

3° dipartimento

Zurigo, 27 settembre 2023

La presente è una traduzione del testo originale tedesco. Fa fede ed è vincolante soltanto la versione originale tedesca.

Nota sulle operazioni di mercato aperto

1. Introduzione

Le operazioni di mercato aperto della Banca nazionale svizzera (BNS) sono finalizzate ad approvvigionare di liquidità il mercato monetario e a regolare i tassi di interesse a breve termine. La BNS può sia immettere sia riassorbire liquidità. Essa compie operazioni di mercato aperto mediante contratti pronti contro termine (PcT) e l'emissione di titoli di debito propri (SNB Bills). La presente nota descrive le condizioni e le procedure per l'esecuzione delle operazioni di mercato aperto, concretizzando così le Direttive della BNS sugli strumenti di politica monetaria.

2. Controparti ammesse

Alle operazioni di politica monetaria della BNS in linea di principio sono ammesse come controparti tutte le banche residenti (Svizzera e Principato del Liechtenstein) titolari di un conto giro presso la BNS.

Altri operatori del mercato finanziario residenti nonché le banche e altri operatori del mercato finanziario con sede all'estero possono partecipare come controparti alle operazioni della Banca nazionale se ciò presenta un interesse ai fini della politica monetaria, se tali istituzioni contribuiscono alla liquidità del mercato monetario garantito in franchi, e qualora le condizioni per l'apertura di un conto giro risultino soddisfatte. Le richieste di apertura di un conto giro e di ammissione alle operazioni di mercato aperto devono essere inoltrate per iscritto al 3° dipartimento della BNS.

Le operazioni di mercato aperto della BNS sono di regola concluse sulla piattaforma di negoziazione elettronica di SIX Repo SA e regolate secondo il principio «consegna contro pagamento» tramite il sistema SECOM di SIX SIS SA (SIS) per il regolamento delle transazioni in titoli e il sistema SIC di SIX Interbank Clearing SA (SIC) per il regolamento dei pagamenti in franchi. Pertanto, oltre a detenere un conto giro presso la BNS, per poter

concludere operazioni di mercato aperto con la BNS è necessario soddisfare integralmente le condizioni di ammissione stabilite dai tre suddetti partner della BNS. Le controparti della BNS devono disporre di un accesso diretto al sistema SIC.

La BNS può fissare limiti per le proprie controparti. Essa si riserva il diritto di informare le autorità svizzere o estere preposte alla vigilanza sulla controparte, nonché altre banche centrali, in merito alla relazione economica intrattenuta con la controparte stessa e ad eventuali passività in essere di questa.

3. Aste di pronti contro termine della BNS

Le operazioni PcT sono effettuate sotto forma di asta a tasso fisso oppure di asta a tasso variabile. La loro durata contrattuale va da un giorno (overnight) a più mesi. Per l'intera vita del contratto il tasso PcT può essere fissato in valore assoluto o indicizzato al tasso guida BNS. Nel caso di un'operazione indicizzata il tasso PcT è calcolato come media semplice dei valori dell'indice rilevati per tutta la durata dell'operazione, maggiorata (ridotta) di un eventuale premio (sconto). Il prenditore di fondi è tenuto a garantire in ogni momento la liquidità ottenuta per almeno il 100% con titoli stanziabili nelle operazioni con la BNS (cfr. Nota sui titoli stanziabili nelle operazioni pronti contro termine della BNS).

La BNS comunica le condizioni dell'asta (contratto, durata, procedura, ecc.) sui seguenti servizi elettronici di informazione finanziaria:

- Reuters SNBAUCT1, SNBAUCT2
- Bloomberg SNB <go>, M-Mkt Announcements

Le aste di PcT si svolgono di regola ogni giorno lavorativo fra le ore 09.00 e le ore 09.10. Le offerte pervenute dopo la chiusura dell'asta o non conformi alle prescrizioni della BNS non sono prese in considerazione. Ad asta conclusa, ciascun partecipante può prendere visione della rispettiva aggiudicazione sulla piattaforma di negoziazione.

Scaduto il termine per la presentazione delle offerte, fino all'aggiudicazione da parte della BNS ogni partecipante è vincolato alla propria offerta. La BNS si riserva il diritto di rinunciare a eseguire un'asta prima, durante e dopo la scadenza del termine, fino al momento immediatamente precedente l'aggiudicazione.

Le procedure d'asta e di aggiudicazione descritte di seguito sono riferite alle operazioni PcT per l'immissione di liquidità. Le disposizioni si applicano per analogia alle operazioni destinate ad assorbire liquidità.

3.1. Procedura d'asta a tasso fisso

La BNS stabilisce il tasso PcT (in valore assoluto o indicizzato al tasso guida BNS). Se il tasso PcT è indicizzato, la BNS stabilisce il premio o lo sconto da applicare rispetto al tasso guida BNS. Ogni partecipante dichiara mediante offerta l'ammontare di liquidità in franchi

che intende acquisire a questo tasso. L'ammontare minimo di ciascuna offerta (Minimum Cash Amount) è di 1 milione di franchi.

Se il totale delle offerte eccede l'ammontare aggiudicabile fissato dalla BNS, in sede di aggiudicazione la BNS riduce proporzionalmente gli importi richiesti che superano i 10 milioni di franchi per partecipante. Negli altri casi ha luogo un'aggiudicazione integrale.

3.2. Procedura d'asta a tasso variabile

Ciascun partecipante dichiara mediante offerta l'ammontare di liquidità in franchi che intende acquisire nonché il tasso PcT (in valore assoluto o indicizzato al tasso guida BNS) che è disposto a pagare per quell'ammontare. Se il tasso PcT è indicizzato al tasso guida BNS, il partecipante specifica nell'offerta il premio o lo sconto rispetto al tasso guida BNS. Ogni partecipante può presentare più offerte con tassi PcT differenti. Le offerte senza indicazione di un tasso PcT non sono ammesse. La BNS può fissare un tasso PcT minimo e/o massimo. L'ammontare minimo di ciascuna offerta è di 1 milione di franchi.

Metodo di aggiudicazione «olandese»: la liquidità in franchi è attribuita uniformemente – al tasso PcT minimo accettato dalla BNS – ai partecipanti che hanno proposto questo tasso PcT o uno più elevato. Le offerte con tasso PcT superiore a quello minimo accettato sono soddisfatte integralmente. Se l'ammontare totale delle offerte a un tasso PcT uguale a quello minimo accettato eccede l'ammontare residuo ripartibile, questo è aggiudicato pro-rata ai partecipanti con le offerte corrispondenti, in ragione del rapporto fra l'ammontare residuo e l'ammontare totale di tali offerte. Le offerte a un tasso PcT inferiore a quello minimo accettato non sono prese in considerazione.

Metodo di aggiudicazione «americano»: la liquidità in franchi è attribuita – al tasso PcT indicato nella rispettiva offerta – ai partecipanti che hanno proposto un tasso PcT uguale o superiore a quello minimo accettato dalla BNS. Le offerte con tasso PcT superiore a quello minimo accettato sono soddisfatte integralmente. Se l'ammontare totale delle offerte con tasso PcT uguale a quello minimo accettato eccede l'ammontare residuo ripartibile, questo è aggiudicato pro-rata ai partecipanti con le offerte corrispondenti in ragione del rapporto fra l'ammontare residuo e l'ammontare totale di tali offerte. Le offerte a un tasso PcT inferiore a quello minimo accettato non sono prese in considerazione.

4. Quotazioni sul mercato interbancario PcT

Al fine di influenzare la formazione dei prezzi sul mercato monetario la BNS può collocare o accettare offerte mediante quotazioni (*Quotes*) sulla piattaforma di negoziazione elettronica SIX Repo SA.

Le controparti possono accettare le offerte della BNS alle condizioni specificate. Esse hanno la possibilità di ridurre tali offerte all'ammontare minimo di 1 milione di franchi. Peraltro, la BNS può in ogni momento anche accettare offerte di controparti.

5. Regolamento

Il regolamento delle singole operazioni PcT è attivato da SIS immediatamente dopo la loro conclusione (fondi overnight) oppure il giorno di valuta poco prima delle ore 08.00. Il regolamento ha luogo secondo il principio «consegna contro pagamento», non appena il prestatore di fondi dispone di sufficienti titoli stanziabili e il datore di fondi dispone di sufficiente liquidità. Le istruzioni di pagamento al sistema SIC generate dalle operazioni PcT sono trattate con elevata priorità («urgent»). Il regolamento inverso delle singole operazioni PcT alla data di scadenza avviene secondo la medesima procedura, tenendo conto degli interessi dovuti.

6. Emissione di SNB Bills

Allo scopo di assorbire liquidità la BNS può emettere titoli di debito propri fruttiferi di interesse (SNB Bills).

L'emissione di SNB Bills avviene pubblicamente con procedura d'asta oppure mediante collocamento privato. Le aste possono essere effettuate a tasso fisso o a tasso variabile. La BNS può acquistare nonché rivendere SNB Bills fino alla loro scadenza. Gli interessi sono computati sotto forma di sconto sul nominale. Le condizioni e le procedure concernenti gli SNB Bills sono precisate nel documento sulle condizioni di emissione degli SNB Bills e negli annunci relativi alle varie emissioni.

7. Mora

Se per una ragione qualsiasi una controparte è in mora nell'ordinaria esecuzione delle prestazioni dovute nel quadro di un'operazione PcT, essa deve alla BNS un interesse di mora pari al tasso guida BNS più una maggiorazione doppia rispetto a quella applicata per il tasso speciale, e comunque pari almeno all'1%, fino alla data di esecuzione della prestazione (cfr. Nota sullo schema di rifinanziamento straordinario). Ogni controparte è pertanto tenuta a sottoscrivere con la BNS, oltre ai contratti quadro per le operazioni PcT, una convenzione addizionale che autorizza la BNS ad addebitare l'interesse di mora sul conto giro della controparte, dandone avviso alla stessa. Inoltre, in caso di mora nel pagamento, l'esecuzione successiva della prestazione pecuniaria è attivata con elevata priorità («urgent») nel sistema SIC dopo l'avvio della giornata di regolamento seguente.

8. Procedura di emergenza

In caso di disfunzione della piattaforma elettronica la BNS, dopo aver consultato SIX Repo SA, decide in merito alle misure da adottare (differimento dell'asta o sua esecuzione per via telefonica). La BNS informa i partecipanti alle pagine dei servizi elettronici di informazione sui mercati indicate al punto 3.

Per partecipare alle aste telefoniche le controparti utilizzano il numero di chiamata centrale della BNS per le operazioni di mercato monetario (+41 58 631 77 00). Dopo l'aggiudicazione,

i contratti PcT devono essere immessi nel sistema di SIS con ordine emanante da entrambi i contraenti (matching). L'ordine va trasmesso prima del clearing stop 2 (ore 18.00). La BNS può in ogni momento effettuare un'asta telefonica per testare questa procedura di emergenza. Le controparti sono tenute ad adottare le misure opportune a tale scopo.

In caso di interruzione delle linee telefoniche tradizionali è disponibile il numero di telefono satellitare della BNS per le operazioni di mercato monetario (+8816 77 10 26 71).