



Piani di sostituzione degli indici di riferimento ai sensi del Regolamento UE 2016/1011 sui tassi benchmark (BMR)

Novembre 2024

1. OBIETTIVI DEL DOCUMENTO E CONTESTO NORMATIVO

Il Decreto legislativo 7 Dicembre 2023, n. 207, entrato in vigore l'11 gennaio 2024, introduce nel Testo Unico Bancario (TUB) l'art. 118 bis. La norma dispone che le banche e gli intermediari finanziari pubblicino, anche per estratto, e mantengano costantemente aggiornati nel proprio sito internet i Piani di sostituzione degli indici di riferimento previsti dall'articolo 28 par. 2 **del Regolamento UE 2016/1011 sui tassi benchmark (anche di seguito, BMR)**, e utilizzati per la parametrizzazione dei tassi di interesse applicati ai contratti. I Piani di sostituzione specificano le azioni che sono intraprese in caso di variazioni sostanziali o cessazione dell'**indice di riferimento**.

La norma prevede, altresì, che:

- **gli aggiornamenti di tali piani** siano portati a conoscenza della clientela almeno una volta all'anno o alla prima occasione utile, **secondo** le modalità previste per **le comunicazioni periodiche**;
- **al verificarsi di una variazione sostanziale o della cessazione dell'indice di riferimento**, sono comunicati al cliente entro 30 giorni, in forma scritta o mediante altro supporto durevole preventivamente accettato dal cliente stesso, le variazioni o l'indice sostitutivo individuati dai Piani di Sostituzione. La modifica si intende approvata ove il cliente non receda, senza spese, dal contratto entro 2 mesi dalla ricezione della comunicazione. In caso di recesso il cliente ha diritto, in sede di liquidazione del rapporto, all'applicazione delle condizioni precedentemente praticate, anche con riferimento al tasso di interesse e tenendo conto, ove necessario, dell'ultimo valore disponibile dell'indice di riferimento;
- **le modifiche o la sostituzione dell'indice di riferimento per le quali non siano state osservate le prescrizioni citate** sono inefficaci, con conseguente applicazione dell'indice sostitutivo definito ai sensi del BMR. Ove non sia definito tale indice, si applica il tasso previsto dall'articolo 117, comma 7, lettera a.

Il presente Piano di Sostituzione **si applica** ai contratti relativi a prodotti e servizi offerti da UniCredit Factoring S.p.A. e disciplinati dal Titolo VI del TUB.

2. BACKGROUND SULLA BENCHMARK REGULATION (BMR)

Il Regolamento UE 2016/1011 sui tassi benchmark (BMR), entrato in vigore il 1° gennaio 2018, ha fatto dell'Unione Europea una delle prime aree a prevedere un regime regolamentare onnicomprensivo e obbligatorio che norma tutti i benchmark finanziari.

Il Regolamento vieta, agli utilizzatori sottoposti alla supervisione europea, di fare uso di un tasso benchmark, a meno che l'amministratore dell'indice non abbia ricevuto l'approvazione da un regolatore nazionale appartenente ad uno degli Stati Membri dell'Unione Europea, e a meno che il tasso di riferimento e il suo amministratore non siano iscritti nel registro dei tassi benchmark tenuto presso l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (European Securities and Markets Authority, ESMA).

Il regolamento BMR stabilisce inoltre che i contratti e gli accordi tra prenditori e i prestatori contengano delle clausole di fallback, ossia clausole che stabiliscano quale tasso benchmark regolerà il contratto nel caso in cui quello stabilito inizialmente non sia più disponibile.

3. GLOSSARIO

- **BBSW (Bank Bill Swap Rate)** è un tasso forward-looking¹, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per il Dollaro australiano (AUD) calcolato su sei scadenze standardizzate (1 mese, 2 mesi, 3 mesi, 4 mesi, 5 mesi, 6 mesi). E' amministrato da ASX Benchmarks Pty Limited e pubblicato sul suo sito.
- **BUBOR (Budapest Interbank Offered Rate)** è un tasso forward-looking, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per il fiorino ungherese (HUF) calcolato su sette scadenze standardizzate (1 giorno, 1 settimana, 2 settimane, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, 12 mesi). E' amministrato dalla Magyar Nemzeti Bank (MNB) e pubblicato dall' Hungarian Banking Association.

¹ Un tasso forward-looking consente di ricavare i tassi con scadenza superiore al giorno sfruttando le informazioni contenute nei prezzi degli strumenti derivati indicizzati a €STR, che riflettono l'aspettativa del mercato sulle future evoluzioni dell'€STR entro la scadenza considerata. I tassi così ottenuti risultano quindi disponibili già all'inizio del periodo di riferimento.

- **Compounded €STR average rates** è un tasso backward-looking² basato sull'€STR calcolato su cinque scadenze standardizzate (1 settimana, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi). Il Compounded €STR average rates misura l'evoluzione media realizzata (cioè passata) dei costi di indebitamento all'ingrosso non garantiti in euro ad un giorno delle banche dell'area euro per le scadenze sopra definite partendo dai valori storici giornalieri dell'€STR. Il Compounded €STR average rates è calcolato dalla BCE e pubblicato sul suo sito.
- **CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average)** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso garantita con scadenza a un giorno per i Dollari canadesi (CAD). E' calcolato e pubblicato dalla Bank of Canada.
- **Credit Adjustment Spread (CAS)** è un valore da sommare all'indice di sostituzione per tener conto del differente rischio creditizio tra l'indice di sostituzione e l'indice di riferimento. Il CAS sarà determinato al momento della cessazione dell'indice di riferimento secondo la metodologia prevista da ISDA (*International Swaps and Derivatives Association*) e raccomandata dal Working group on euro risk-free rates. Il valore del CAS, una volta determinato, rimarrà costante e sarà disponibile sulla piattaforma Bloomberg.
- **EFTERM** è un tasso forward-looking, basato sull'€STR, calcolato su cinque scadenze standardizzate (1 settimana, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi). E' amministrato dallo European Money Market Institute (EMMI) e pubblicato sul suo sito.
- **€STR** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita con scadenza a un giorno di un campione di banche dell'area dell'euro. E' calcolato sui dati raccolti dall'Eurosistema nell'ambito del Money Market Statistical Reporting (MMSR), che monitora tutte le transazioni condotte sul mercato monetario dalle maggiori banche dell'Eurozona. Il tasso €STR è raccomandato come tasso privo di rischio (risk-free rate) per l'Eurozona e ha sostituito il precedente tasso EONIA.
- **EURIBOR (Euro Money Market Reference rate)** è un indice di riferimento rilevato quotidianamente su cinque scadenze standardizzate (1 settimana, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi). E' amministrato dallo European Money Market Institute (EMMI) e pubblicato sul suo sito.
- **EURIRS (Euro Interest Rate Swap; anche solo IRS)** è un contratto derivato con il quale due parti si accordano per scambiarsi reciprocamente, per un periodo di tempo predefinito al momento della stipula, pagamenti calcolati sulla base di tassi di interesse differenti e predefiniti (uno fisso e l'altro variabile indicizzato a uno degli indici Euribor, solitamente 6M, 3M e 1M), applicati ad un capitale nozionale di riferimento. Tali tassi possono essere quotati per durate da 3 mesi a 50 anni e sono disponibili sulla piattaforma Bloomberg e pubblicati sul Il Sole 24 Ore.
- **EUROIS (Euro Overnight Interest Rate Swap; anche solo OIS)** è un contratto derivato, con il quale due parti si accordano per scambiarsi reciprocamente, per un periodo di tempo predefinito al momento della stipula, pagamenti calcolati sulla base di tassi di interesse differenti e predefiniti (uno fisso e l'altro variabile indicizzato all' €STR), applicati ad un capitale nozionale di riferimento. Tali tassi possono essere quotati per durate da 3 mesi a 50 anni e sono disponibili sulla piattaforma Bloomberg.
- **Fattore di conversione 365/360 (FDC)** è uguale a "365/360" e trasforma un indice di riferimento su base 360 giorni in un indice di riferimento su base 365 giorni.
- **Indice di riferimento** è il parametro di riferimento del contratto originale. Nella maggior parte dei casi corrisponde ad un tasso benchmark pubblicato da un amministratore (es. BCE, EMMI, etc.), che solitamente identifica il costo della raccolta all'ingrosso sul mercato della valuta di riferimento del contratto (es. EURIBOR, EURIRS, etc.).
- **Indice di sostituzione** è la somma del parametro di riferimento (es. EFTERM, Compounded €STR average rate, EUROIS) e del Credit Adjustment Spread che sostituisce l'indice di riferimento del contratto originale.
- **NIBOR-NIBR (Norwegian Inter-Bank Offer Rate, in precedenza NIBOR-OIBOR)** è un tasso forward-looking, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per la Corona norvegese (NOK) calcolato su cinque scadenze standardizzate (1 settimana, 1 mese, 2 mesi, 3 mesi, 6 mesi). E' amministrato da Global Rate Set Systems e pubblicato sul suo sito.
- **PRIBOR (Prague Inter Bank Offered Rate)** è un tasso forward-looking, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per la corona ceca (CZK) calcolato su sei scadenze standardizzate (1 giorno, 1 settimana, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, 12 mesi). E' amministrato e pubblicato dalla Czech Financial Benchmark Facility (CFBF).

² I tassi di interesse di tipo back-ward looking sono calcolati sulla base dei valori dell' €STR effettivamente realizzatisi in un dato intervallo di tempo, che costituisce il periodo di osservazione e sono calcolati usando la media geometrica. Il tasso di interesse è quindi noto solo quando si conosce la serie completa delle realizzazioni nel periodo di osservazione.

- **ROBOR (Romanian Interbank Offered Rate)** è un tasso forward-looking, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per il Leu romeno (RON) calcolato su sei scadenze standardizzate (1 giorno, 1 settimana, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, 12 mesi). E' amministrato e pubblicato dalla banca nazionale della Romania (BNR).
- **SARON (Swiss Average Rate Overnight)** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso garantita con scadenza a un giorno per il Franco svizzero (CHF). E' calcolato e pubblicato dal Six Group.
- **SHIBOR (Shanghai Interbank Offered Rate)** è un tasso forward-looking, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per lo Yuan cinese (CNY) calcolato su otto scadenze standardizzate (1 giorno, 1 settimana, 2 settimane, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, 9 mesi, 12 mesi). E' amministrato e pubblicato dalla National Interbank Funding Center (NIFC) sotto la supervisione della People's Bank of China (PBOC).
- **SOFR (Secured Overnight Financing Rate)** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso garantita con scadenza a un giorno per i Dollari statunitensi (USD). E' calcolato e pubblicato dalla Federal Reserve Bank of New York.
- **SONIA (Sterling Overnight Index Average)** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita con scadenza a un giorno sul mercato monetario per la Sterlina britannica (GBP). E' calcolato e pubblicato dalla Banca d'Inghilterra.
- **STIBOR (Stockholm Interbank Offered Rate)** è un tasso forward-looking, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per la corona svedese (SEK) calcolato su sei scadenze standardizzate (1 giorno, 1 settimana, 1 mese, 2 mesi, 3 mesi, 6 mesi). E' amministrato e pubblicato dalla Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF).
- **SWESTR (Swedish krona Short Term Rate)** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita con scadenza a un giorno per la Corona svedese (SEK). E' calcolato e pubblicato dalla Sveriges Riksbank, la Banca Nazionale di Svezia.
- **TONA (Tokyo Overnight Average Rate o anche TONAR)** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita con scadenza a un giorno per lo Yen giapponese (JPY). E' calcolato e pubblicato dalla Banca del Giappone.
- **TORF (Tokyo Term Risk Free Rate)** è un tasso forward-looking, basato sulle quotazioni del mercato OIS per lo Yen giapponese (JPY), calcolato su tre scadenze standardizzate (1 mese, 3 mesi, 6 mesi). E' amministrato da QUICK Benchmarks Inc e pubblicato sul suo sito.
- **WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate)** è un tasso forward-looking, che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita per lo Zloty polacco (PLN) calcolato su sei scadenze standardizzate (1 giorno, 1 settimana, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi, 12 mesi). E' amministrato e pubblicato da GPW Benchmark S.A.
- **WIRON (Warsaw Interest Rate Overnight)** è il tasso che misura il costo della raccolta all'ingrosso non garantita con scadenza a un giorno per lo Zloty polacco (PLN). E' amministrato e pubblicato da GPW Benchmark S.A.
- **Working group on euro risk-free rates** è il gruppo di lavoro costituito dalla Commissione europea e dalla Banca Centrale Europea insieme con l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) e l'autorità belga che vigila sull'amministratore dei tassi EURIBOR. È stato creato per identificare e raccomandare tassi privi di rischio che potrebbero fungere da alternativa ai parametri di riferimento utilizzati in una varietà di strumenti e contratti finanziari nell'area dell'euro.

4. INDICI DI SOSTITUZIONE PER CATEGORIE DI PRODOTTI

Gli Indici di sostituzione sono stati individuati tenendo conto delle raccomandazioni del Working group on euro risk-free rates.

4.1. Operazioni di acquisto a titolo definitivo pro soluto e pagamento a scadenza pro soluto, indicizzate all'Euribor

Indice di riferimento	Indice di sostituzione
Euribor 360	EFTERM + CAS

Euribor 365	$(EFTERM + CAS) \times \text{fattore conversione } 365/360$
EURIRS	EUROIS + CAS

L'indice di sostituzione sarà rilevato in linea con le previsioni contrattuali previste per l'indice di riferimento oggetto di cessazione.

Il valore dell'indice EFTERM e del CAS sono individuati in funzione della scadenza dell'indice di riferimento oggetto di cessazione come indicato nella tabella sottostante:

EURIBOR	EFTERM	CAS
EURIBOR 1 Settimana	EFTERM 1 Settimana	CAS 1 Settimana
EURIBOR 1 Mese	EFTERM 1 Mese	CAS 1 Mese
EURIBOR 3 Mesi	EFTERM 3 Mesi	CAS 3 Mesi
EURIBOR 6 Mesi	EFTERM 6 Mesi	CAS 6 Mesi
EURIBOR 12 Mesi	EFTERM 12 Mesi	CAS 12 Mesi

Per l'EURIRS si applicherà un EUROIS con durata pari a quella dell'EURIRS, e il CAS sarà definito in base alla scadenza dell'indice EURIBOR a cui è parametrato il flusso d'interessi a tasso variabile dell'EURIRS.

L'indice di riferimento per le operazioni in valuta diversa dall'Euro sarà individuato come di seguito:

Divisa	Indice di riferimento	Indice di sostituzione
AUD	BBSW	Il tasso utilizzato dalla banca centrale australiana come principale strumento di politica monetaria per il Dollaro australiano (AUD)
HUF	BUBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale ungherese come principale strumento di politica monetaria per il fiorino ungherese (HUF)
CAD	CORRA	Il tasso utilizzato dalla banca centrale canadese come principale strumento di politica monetaria per il Dollaro canadese (CAD)
NOK	NIBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale norvegese come principale strumento di politica monetaria per lo Corona norvegese (NOK)
CZK	PRIBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale della repubblica ceca come principale strumento di politica monetaria per la corona ceca (CZK)
RON	ROBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale romena come principale strumento di politica monetaria per il Leu romeno (RON)
CHF	SARON	Il tasso utilizzato dalla banca centrale svizzera come principale strumento di politica monetaria per il Franco svizzero (CHF)

CNY	SHIBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale cinese come principale strumento di politica monetaria per lo Yuan cinese (CNY)
USD	SOFR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale americana come principale strumento di politica monetaria per il Dollaro statunitense (USD)
GBP	SONIA	Il tasso utilizzato dalla banca centrale inglese come principale strumento di politica monetaria per la Sterlina britannica (GBP)
SEK	STIBOR	SWESTR
JPY	TONA	Il tasso utilizzato dalla banca centrale giapponese come principale strumento di politica monetaria per lo Yen giapponese (JPY)
JPY	TORF	Il tasso utilizzato dalla banca centrale giapponese come principale strumento di politica monetaria per lo Yen giapponese (JPY)
PLN	WIBOR	WIRON

4.2. Operazioni di anticipo e maturity pro soluto e pro solvendo, dilazione, indicizzate all'Euribor

Indice di riferimento	Indice di sostituzione
Euribor 360	€STR + CAS
Euribor 365	(€STR + CAS) x fattore conversione 365/360

L'indice di sostituzione sarà rilevato giornalmente per pari data valuta.

Il valore del CAS sarà individuato in funzione della scadenza dell'indice EURIBOR di riferimento oggetto di cessazione come indicato nella tabella sottostante:

EURIBOR	CAS
EURIBOR 1 Mese	CAS 1 Settimana
EURIBOR 1 Mese	CAS 1 Mese
EURIBOR 3 Mesi	CAS 3 Mesi
EURIBOR 6 Mesi	CAS 6 Mesi
EURIBOR 12 Mesi	CAS 12 Mesi

L'indice di riferimento per le operazioni in valuta diversa dall'Euro sarà individuato come di seguito:

Divisa	Indice di riferimento	Indice di sostituzione
AUD	BBSW	Il tasso utilizzato dalla banca centrale australiana come principale strumento di politica monetaria per il Dollaro australiano (AUD)
HUF	BUBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale ungherese come principale strumento di politica monetaria per il fiorino ungherese (HUF)
CAD	CORRA	Il tasso utilizzato dalla banca centrale canadese come principale strumento di politica monetaria per il Dollaro canadese (CAD)
NOK	NIBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale norvegese come principale strumento di politica monetaria per lo Corona norvegese (NOK)
CZK	PRIBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale della repubblica ceca come principale strumento di politica monetaria per la corona ceca (CZK)
RON	ROBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale romena come principale strumento di politica monetaria per il Leu romeno (RON)
CHF	SARON	Il tasso utilizzato dalla banca centrale svizzera come principale strumento di politica monetaria per il Franco svizzero (CHF)
CNY	SHIBOR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale cinese come principale strumento di politica monetaria per lo Yuan cinese (CNY)
USD	SOFR	Il tasso utilizzato dalla banca centrale americana come principale strumento di politica monetaria per il Dollaro statunitense (USD)
GBP	SONIA	Il tasso utilizzato dalla banca centrale inglese come principale strumento di politica monetaria per la Sterlina britannica (GBP)
SEK	STIBOR	SWESTR
JPY	TONA	Il tasso utilizzato dalla banca centrale giapponese come principale strumento di politica monetaria per lo Yen giapponese (JPY)
JPY	TORF	Il tasso utilizzato dalla banca centrale giapponese come principale strumento di politica monetaria per lo Yen giapponese (JPY)
PLN	WIBOR	WIRON

5. PROCESSO INTERNO

UniCredit Factoring S.p.A., in caso di variazione e/o cessazione di indici di riferimento avvia tutte le attività propedeutiche alla gestione delle necessarie modifiche contrattuali e procedurali e all'invio della Comunicazione alla Clientela prevista dall'art. 118 bis del TUB, secondo quanto previsto dal processo interno.

UniCredit Factoring S.p.A. si riserva di modificare il piano di sostituzione comprensivo degli indici di sostituzione e relativi criteri di rilevazione degli stessi in funzione delle mutate condizioni di mercato e delle raccomandazioni del Working group on euro risk-free

rates o di altro gruppo di lavoro istituito dalla Banca Centrale Europea, dall'ESMA o dalla Commissione Europea per i tassi di riferimento dell'area EUR (o delle raccomandazioni dei gruppi di lavoro nazionali per i tassi di riferimento nelle altre divise).

Novembre 2024