



ADDIO CCT, ARRIVANO I CCTeu

- Il MEF annuncia l'emissione di un nuova classe di titoli a tasso variabile con cedole semestrali indicizzate all'Euribor 6 mesi che andranno gradualmente a sostituire i CCT in circolazione.
- Il nuovo titolo sarà emesso, di norma, con una scadenza di 7 anni, ma il MEF si riserva di proporre altre durate in base alle preferenze espresse dal mercato. In una prima fase il CCTeu verrà offerto tramite sindacati di collocamento, con l'obiettivo di pervenire ad un regime di emissioni regolari nelle aste di fine mese.
- Fin dalle prime operazioni di emissione, incluse quelle sindacate, il MEF, per quote limitate rispetto ai volumi delle singole operazioni, darà agli investitori che detengono i vecchi CCT in portafoglio la possibilità di concambiarli con i CCTeu. In seguito, tali investitori avranno ulteriori occasioni per scambiare vecchi contro nuovi titoli mediante regolari operazioni di concambio (riservate agli Specialisti in titoli di Stato) condotte con una frequenza coerente con le esigenze espresse dal mercato.
- A salvaguardia dei possessori dei vecchi CCT il MEF si impegna inoltre a garantirne la liquidità e l'efficienza del mercato secondario attraverso tutti gli strumenti disponibili della gestione del debito. Ad ogni CCT in circolazione verrà inoltre garantito il mantenimento di un flottante minimo in modo da agevolare l'attività di quotazione e scambio da parte dei *market maker* sul mercato secondario.

**UNA NUOVA TIPOLOGIA DI TITOLI NOMINALI A TASSO VARIABILE
INDICIZZATI ALL'EURIBOR IN SOSTITUZIONE DEI CCT**

LA STRATEGIA DEL MEF SULLA NUOVA CLASSE DI TITOLI

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze rende noto che, a seguito di un'approfondita analisi del comparto dei CCT, suffragata anche da specifiche indagini di mercato, si appresta a introdurre una nuova classe di titoli nominali a tasso variabile (cosiddetti titoli *floater*) indicizzati al tasso Euribor a 6 mesi, in sostituzione degli attuali CCT. La struttura del nuovo strumento, denominato **CCTeu** (*Certificato di Credito del Tesoro indicizzato all'Euribor*), sarà simile a quella dei comuni *floater* emessi da altri emittenti dell'area euro (siano essi sovrani o istituzionali): prevede cedole semestrali calcolate in base al tasso Euribor 6 mesi rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il primo giorno di maturazione della cedola e una scadenza finale che, di norma, sarà pari a 7 anni. Il MEF si riserva inoltre di proporre altre durate in base alle preferenze espresse dal mercato.

L'indicizzazione della cedola al tasso Euribor 6 mesi è stata scelta con l'obiettivo di allargare la base degli investitori in strumenti *floater* emessi

dal MEF e rafforzare i livelli di efficienza e liquidità del mercato secondario di tali strumenti. Negli ultimi anni, gli attuali CCT, le cui cedole, come noto, sono legate all'andamento del rendimento in asta del BOT 6 mesi, hanno mostrato, in alcune occasioni, *performance* subottimali sul mercato secondario, con livelli di volatilità di prezzo inconsueti per la natura dello strumento riconducibili al profilo prevalentemente domestico del mercato dei CCT a differenza degli altri titoli di Stato.

Il nuovo parametro è, invece, uno dei principali indicatori del mercato monetario dell'Area Euro e gode di ampia diffusione tra una vasta gamma di operatori del comparto obbligazionario europeo. Come tale esso presenta quindi i presupposti affinché il nuovo strumento benefici di una penetrazione maggiormente diversificata nei portafogli di operatori nazionali ed internazionali. Inoltre, il nuovo titolo offre un'efficace opportunità di protezione per investitori, sia istituzionali che *retail*, le cui passività siano esposte dall'andamento dell'Euribor (si pensi al caso dei mutui immobiliari a tasso variabile).

In un contesto di progressivo ridimensionamento della quota dei titoli a tasso variabile sul totale dello stock dei titoli di Stato, il

nuovo strumento andrà a sostituire gradualmente i vecchi CCT, che non verranno più emessi regolarmente. La loro sostituzione con i nuovi CCTeu, che avverrà anche mediante successive operazioni di concambio, sarà effettuata con tempi e modi idonei a garantire la liquidità e l'efficienza sul mercato secondario per entrambi i tipi di floater, secondo le modalità in seguito illustrate.

Il CCTeu sarà collocato, almeno in una fase di lancio iniziale, attraverso la modalità della sindacazione, con consorzio di collocamento composto da banche selezionate tra gli Specialisti in titoli di Stato, che potranno raccogliere ordini da investitori professionali e qualificati. Inoltre, al fine di agevolare una rapida diffusione del nuovo strumento, gli investitori istituzionali potranno, per quote limitate e predeterminate rispetto all'entità complessiva delle singole operazioni sindacate, aggiudicarsi i CCTeu anche riconsegnando CCT in circolazione detenuti nel proprio portafoglio. A regime, l'obiettivo del MEF è quello di offrire il CCTeu secondo le usuali modalità di collocamento dei titoli a medio-lungo termine, vale a dire tramite asta marginale a fine mese.

I possessori dei vecchi CCT, interessati a scambiarli con i CCTeu, avranno la possibilità di farlo non solo in occasione dei primi collocamenti

sindacati, ma anche durante regolari operazioni di concambio che verranno effettuate con una frequenza coerente con le esigenze espresse dal mercato.

Il MEF, in ogni caso, si impegna ad assicurare, anche in futuro, la liquidità e l'efficienza del mercato secondario dei vecchi CCT attraverso tutti gli strumenti di gestione del debito disponibili, tra cui l'impegno a calibrare opportunamente gli importi dei BOT a 6 mesi offerti in asta, a scegliere oculatamente i titoli da riacquistare in concambio ed anche, ove necessario, a riaprire *una tantum* vecchi alcuni vecchi CCT. Le operazioni di concambio, comunque, non arriveranno a ridurre il flottante dei CCT in circolazione a livelli che ne pregiudichino la liquidità sul mercato secondario o l'operatività dei *market maker*. L'impegno a sostenere il comparto sarà mantenuto fino alla scadenza finale dei vecchi titoli, a tutela degli investitori che li detengono in portafoglio.

Mediante le forme ordinarie di comunicazione al mercato, il MEF fornirà appropriata pubblicità alle singole operazioni di emissione/concambio del nuovo strumento e provvederà a garantire ai partecipanti al mercato tutte le informazioni inerenti i risultati e i successivi sviluppi del programma.





Questo documento non può essere distribuito, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America o in altri paesi dove detta distribuzione richiede previ adempimenti. Questo documento (e le informazioni in esso contenute) non contiene e non costituisce un’offerta di vendita o di acquisto di strumenti finanziari o una sollecitazione di un’offerta di vendita o di acquisto di strumenti finanziari negli Stati Uniti d’America o in altri paesi dove fare ciò sia non conforme a legge. Gli strumenti finanziari a cui viene fatto riferimento non sono stati e non saranno registrati ai sensi del U.S. Securities Act of 1933, come modificato (il “Securities Act”) e non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d’America o a U.S. persons, salvo il caso in cui siano registrati ai sensi del Securities Act o sulla base di esenzioni applicabili ai sensi del Securities Act. Tali strumenti finanziari non saranno oggetto di alcuna offerta pubblica negli Stati Uniti d’America.

Area Nuovo CCTeu