

ECMS National Contact Group (NCG) – 2° meeting 25 marzo 2026

La gestione di garanzie in titoli in ECMS per prelievi di contante durante la contingency di T2

Alessandro Intonti

Servizio Sistema dei pagamenti

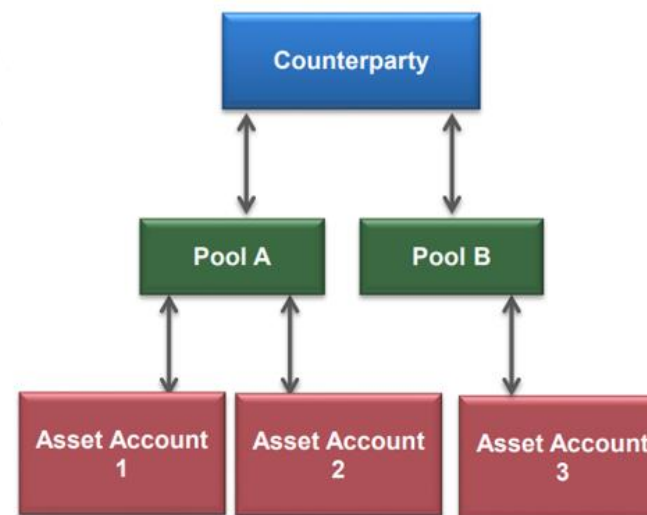
L'utilizzo di garanzie in titoli in ECMS per prelevare contante in caso di indisponibilità di T2

Background:

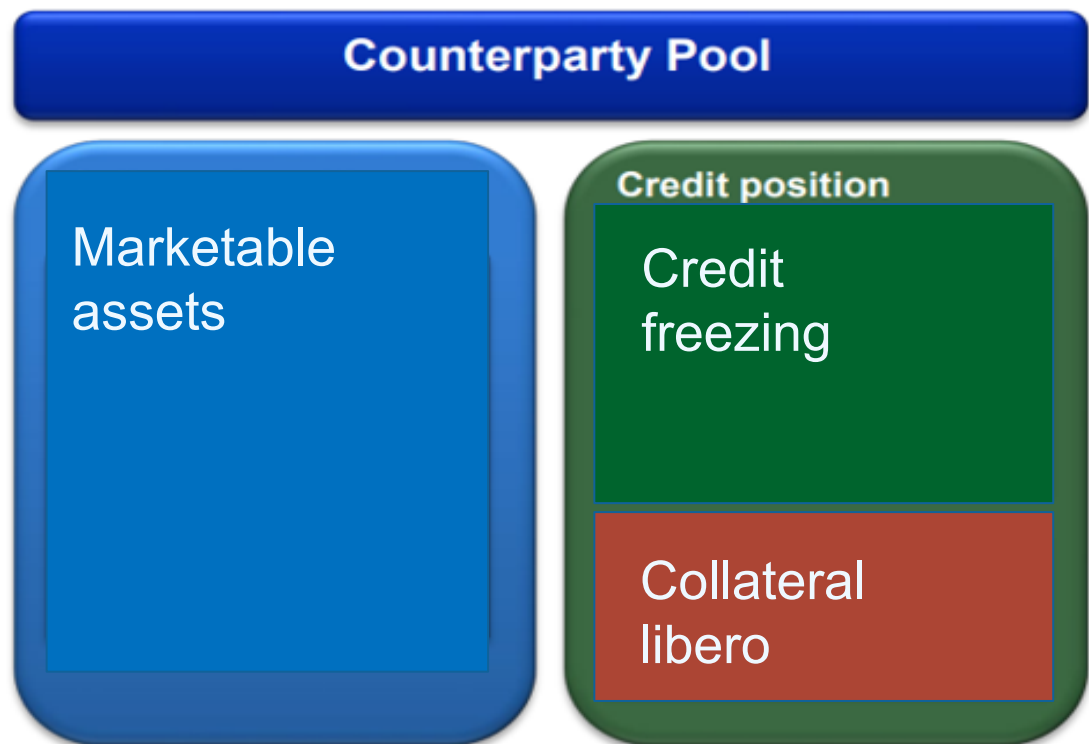
- In occasione dei malfunzionamenti di T2 del primo semestre 2025, è emersa la criticità relativa all'impossibilità per le banche di prelevare contante presso la rete territoriale di Bdl.
- Bdl ha quindi analizzato una soluzione di *contingency* per consentire di prelevare contante in tale situazione, a fronte di garanzie versate presso Bdl tramite ECMS.
- Una prima ipotesi di questa soluzione di *contingency* è stata presentata in sede ABI il 30 maggio 2025. Successivamente, Bdl ha condotto approfondimenti e alcuni test portando a fine anno la proposta definitiva.

Il *multipooling* e il collateral versato per altre finalità

- ECMS nasce per la gestione di garanzie a fronte di operazioni di credito dell'Eurosistema
- ECMS permette però di gestire garanzie per altre finalità definite dalle BCN **applicando le stesse regole** (stanziabilità, valutazione ecc.) anche utilizzando **più pool dedicati (cd. *multipooling*)**
- Bdl, infatti, già gestisce in ECMS anche le garanzie versate dalle banche a fronte degli assegni circolari emessi, che sono depositate in un *asset account*, legato a un *pool* dedicato.



Struttura del pool dedicato al prelievo di contante



Collateral position: ammessi solo titoli negoziabili

Credit position: ammesso solo credit freezing per prelievo contante, serve per bloccare il collateral

La differenza tra collateral e credit position non confluisce nella linea di credito in CLM

Alimentazione del pool dedicato al contante

Collateral management

Total collateral available to a counterparty in a pool = \sum collateral positions linked to that pool

Calculated after valuation, the application of haircuts and other risk management measures

Versamento titoli

Spostamento titoli
tra i conti

- Counterparties manage the collateral in their pools by mobilising and demobilising collateral in the respective ECMS counterparty asset accounts
- Counterparties can also make use of the ECMS reallocation functionality to reallocate assets between their asset accounts linked to the same or different pools (or their NCB may do this on their behalf)

Tipologie di credit freezing

Credit freezing functionality

- Offered by the ECMS to counterparties to enable the reservation of collateral in the counterparty pool for a specific purpose.
- NCBs are responsible for configuration in the ECMS.

NCBs define the credit freezing types which apply to their community

NCBs may authorise individual counterparties to use some or all of these types

NCBs adjust the reference data of the counterparty's pool to reflect the types they have authorised

- The counterparty (or a third party on behalf of the counterparty) can instruct the authorised credit freezing type. NCBs may also send credit freezing instructions.

La soluzione di *contingency* per prelevare contante in caso di indisponibilità di T2 (1 di 2)

La controparte interessata sottoscrive la relativa contrattualistica e richiede l'apertura di un *asset account* titoli e di un *pool* dedicato per la *contingency* del contante (eventuali test preliminari per le controparti che non aderiscono già a ECMS).

Possibilità 1:

- La controparte **pre-costituisce una garanzia in titoli** in un *pool* dedicato in ECMS e **definisce un *credit freezing* (CF)** che non ecceda il valore della garanzia comunicandolo a Bdl.

Possibilità 2:

La controparte – che sia titolare anche di *pool* a garanzia assegni circolari – al momento di attivazione della *contingency* può **spostare il collateral in eccesso** su tale *pool* sul *pool* per il contante. Richiede quindi a Bdl di impostare il CF.

Possibilità 3:

La controparte – che sia titolare anche di *pool* per la politica monetaria – **pre-imposta una *Maximum Credit Line* (MaCL)**. In caso di indisponibilità di T2, che prevede l'attivazione della soluzione di *contingency* per i pagamenti ECONS II, la controparte può **spostare il collateral in eccesso rispetto al valore della MaCL** da questo *pool* verso quello per il contante. Richiede quindi a Bdl di impostare il CF.

La soluzione di *contingency* per prelevare contante in caso di indisponibilità di T2 (2 di 2)

Bdl imposta il valore del credit freezing nel pool dedicato alla contingency.

Il valore delle garanzie deve essere sempre adeguato al CF richiesto, tenendo conto della rivalutazione giornaliera ed eventuale scadenza dei titoli versati; in caso di incapienza, dovrà essere reintegrato (margin call) o andrà richiesta la riduzione del CF.

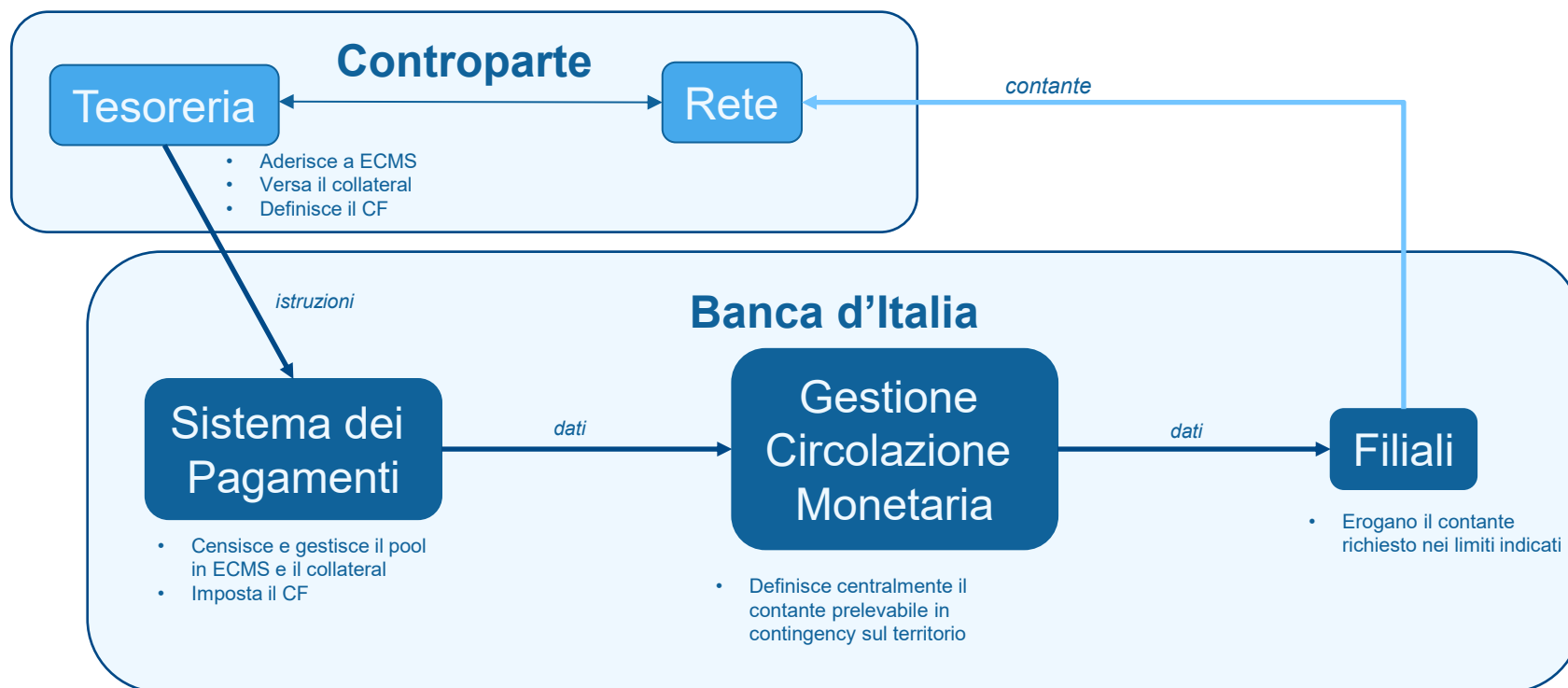
In caso di indisponibilità di T2, Bdl autorizza il prelievo di contante fino a concorrenza del valore del CF o del valore della garanzia, se inferiore, qualora sia presente una margin call non ripianata.

L'addebito del contante prelevato sul conto della banca in T2 avviene alla ripartenza del sistema.

Il CF pre-impostato può essere occasionalmente variato su richiesta della controparte, anche durante l'attivazione della contingency stessa, ad esempio in conseguenza del versamento di ulteriori titoli nel pool dedicato.

Il timing dell'aggiornamento del CF da parte di Bdl è influenzato dal tipo di possibilità di costituzione delle garanzie scelto: ex-ante nel caso di garanzie pre-costituite, contestuale alla contingency negli altri casi.

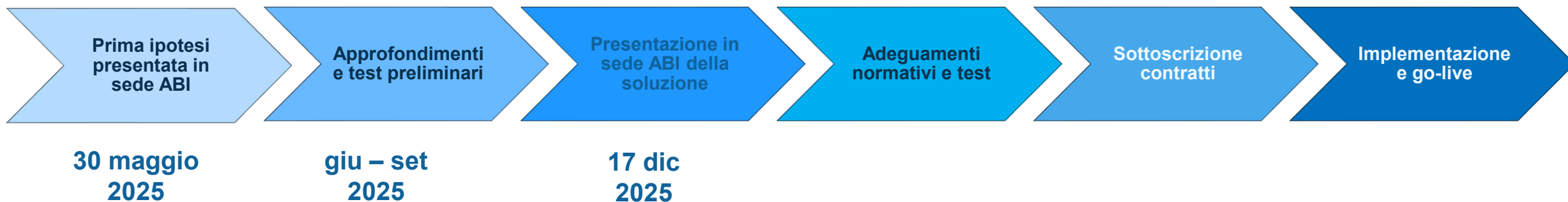
Schema organizzativo



Precisazioni

- La contrattualistica di ECMS sarà adeguata per ricomprendere l'utilizzo di garanzie per la *contingency* del contante.
- Le **garanzie conferibili sono solo quelle in titoli** tra quelli stanziabili per le operazioni di credito Eurosystem e la loro **gestione soggetta ai criteri Eurosystem** per la valutazione e il controllo del rischio (prezzo, *haircut*, divieto di stretti legami, ecc.).
- I proventi sui titoli versati a garanzia (interessi e rimborsi) sono riconosciuti alla controparte (se non presente una *margin call*).
- L'adesione a ECMS non ha costi diretti. **Vanno considerati i costi di adesione e gestione indiretti** (es. necessità di sottoscrivere un contratto con un *provider* di servizi di rete o con un intermediario per l'accesso o l'invio istruzioni, se non si è già aderenti a ECMS) e i costi di custodia del collateral che il depositario centrale Euronext Securities Milan addebita a Bdl e quest'ultima recupera dalle controparti depositanti.

Timeline



Gli approfondimenti normativi preliminari alla revisione dei contratti stanno richiedendo più tempo del previsto. Pertanto, la revisione contrattuale, la sottoscrizione e la data di implementazione della soluzione di contingency inizialmente prevista per giugno 2026 **potrebbe subire un posticipo.**

Grazie

