

ECMS National Contact Group (NCG) – 3° meeting 1 ottobre 2026

Introduzione dei portafogli di NFC loans nell'ECMS

Antonio Attilio Toma

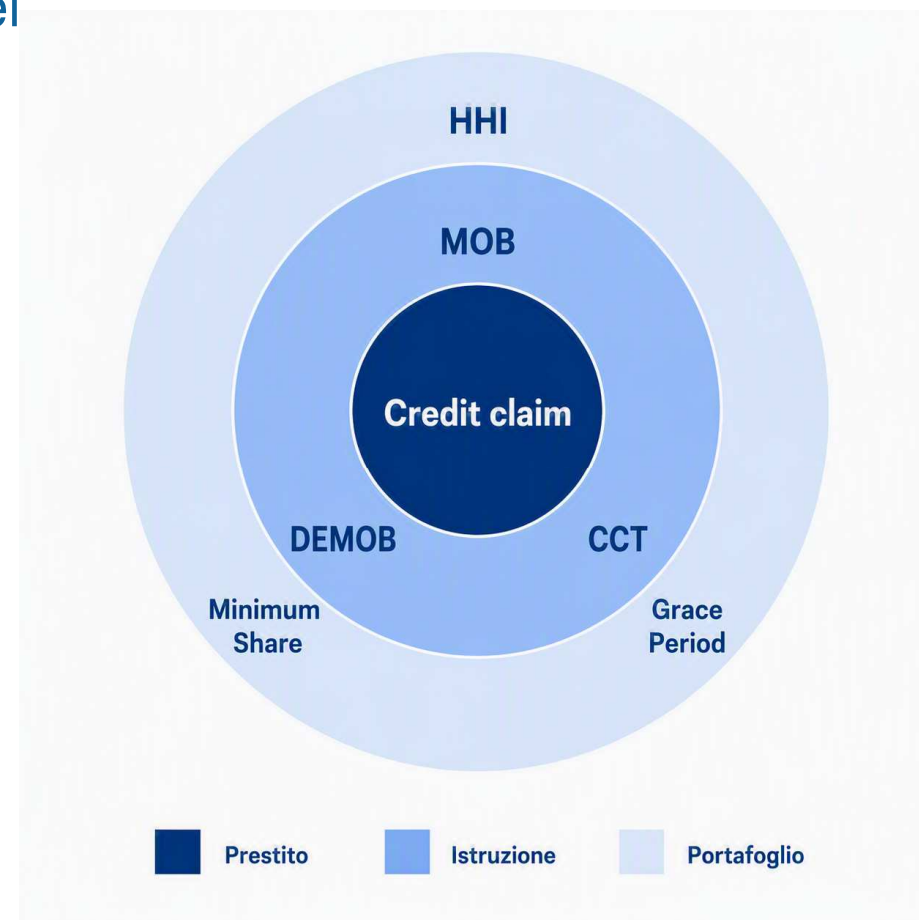
Servizio Operazioni sui mercati

Introduzione dei portafogli di NFC loans nell'ECMS

- **DISCLAIMER**
 - Sebbene le informazioni condivise siano il risultato di diversi cicli di confronto, esse rimangono potenzialmente soggette a modifiche; si è comunque ritenuto opportuno diffonderle nella loro formulazione attuale a supporto delle attività preparatorie delle controparti

Portafogli di prestiti alle imprese non finanziarie nell'ECMS

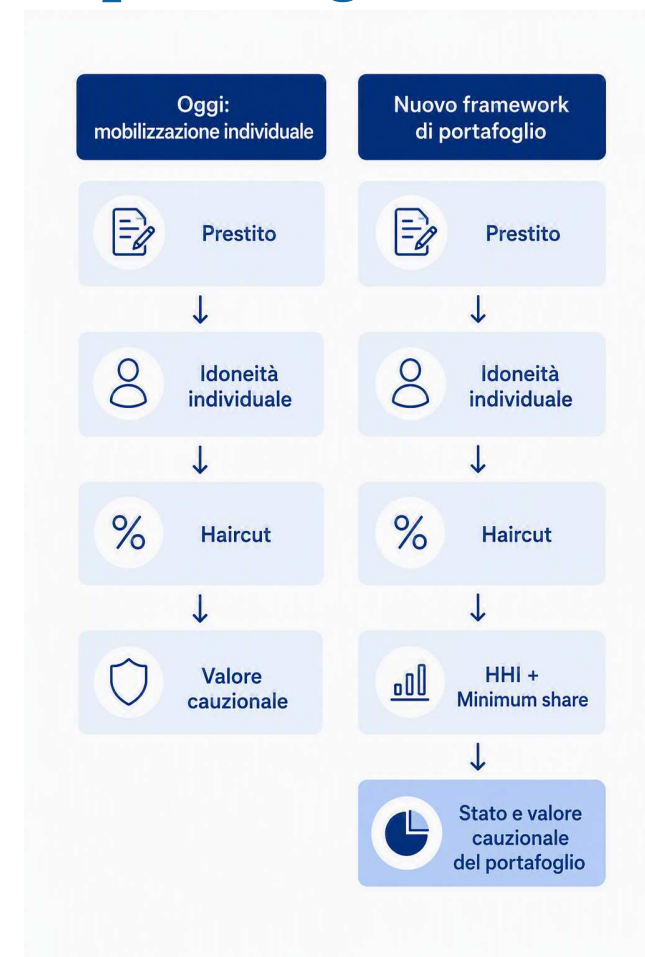
- Nuovo framework per la mobilitazione dei credit claims;
- Introduzione prevista non prima di novembre 2027;
- Controlli di idoneità:
 - sul singolo prestito;
 - sull'impatto delle nuove istruzioni;
 - sull'intero portafoglio nel continuo
- Monitoraggio di concentrazione, qualità creditizia e stato di conformità;
- Nuova istruzione CCT
 - CC singolo $\leftrightarrow$ CC in portafoglio
- Il portafoglio sarà un nuovo framework di gestione del rischio, non una nuova tipologia di asset;



[Press release 25/06/2026](#)

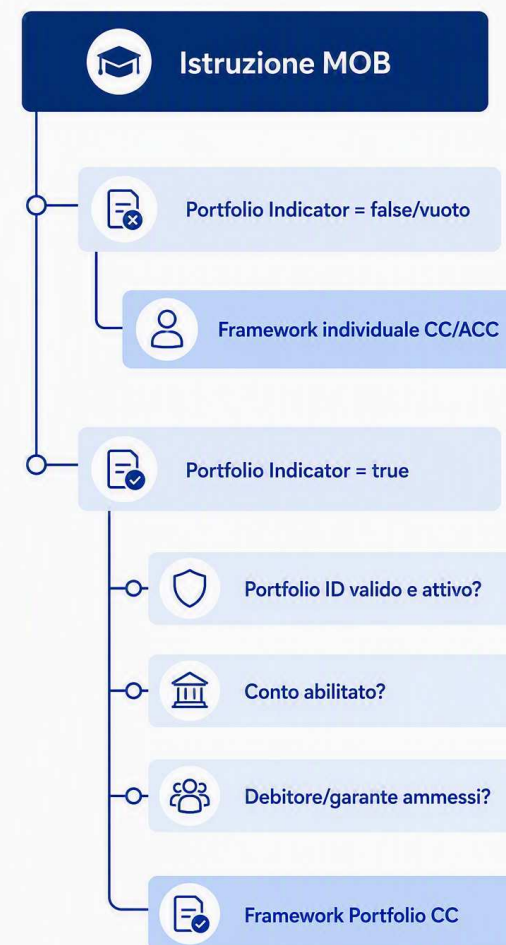
Dalla mobilitazione singola a un framework di portafoglio

- I prestiti continuano a essere:
 - registrati e mobilitati individualmente;
 - aggiornati e demobilitati individualmente;
 - valutati applicando l'haircut al singolo prestito.
- La gestione in portafoglio aggiunge:
 - criteri dedicati di idoneità del singolo prestito (es. CQS);
 - controlli di diversificazione e qualità sul portafoglio;
 - monitoraggio continuo della conformità;
 - grace period, alert e report specifici.
- L'unità operativa rimane il singolo prestito, ma la sua idoneità può dipendere dalla conformità del portafoglio.



Associazione tra prestito e portafoglio

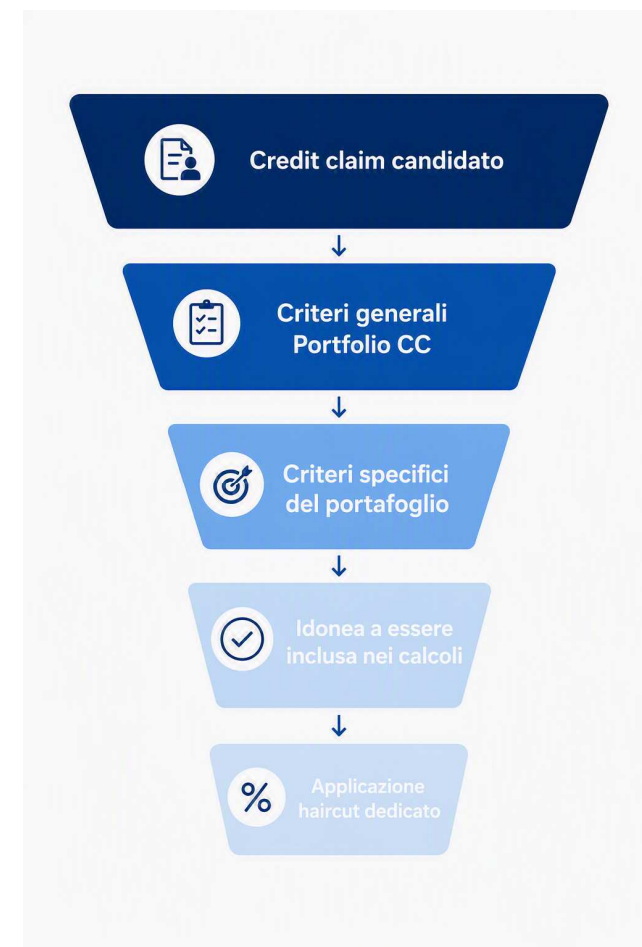
- Nell'istruzione di mobilitazione sono introdotti due campi opzionali:
 - Portfolio Indicator
 - true: applicazione del framework "Portfolio CC";
 - false o non valorizzato: applicazione del framework individuale.
 - Portfolio Identifier
 - identifica il portafoglio di destinazione;
 - è richiesto quando il Portfolio Indicator è true.
- Se l'indicatore è true, ma l'identificativo è assente, non valido o riferito a un portafoglio inattivo, l'istruzione di mobilitazione è respinta.
- Prerequisiti
 - Il portafoglio deve essere configurato dalla NCB nei reference data dell'ECMS.
 - Il portafoglio deve esistere ed essere attivo.
 - Il conto deve ammettere credit claims mobilitati in portafoglio.
 - Il tipo di portafoglio determina i gruppi ammessi di debitori e garanti.
 - Possono essere configurati più portafogli per una stessa controparte, entro limiti parametrizzati (uno solo, inizialmente).



Primo livello: idoneità del singolo credit claim

Quando il Portfolio Indicator vale 'true', l'ECMS applica un set dedicato di criteri di idoneità

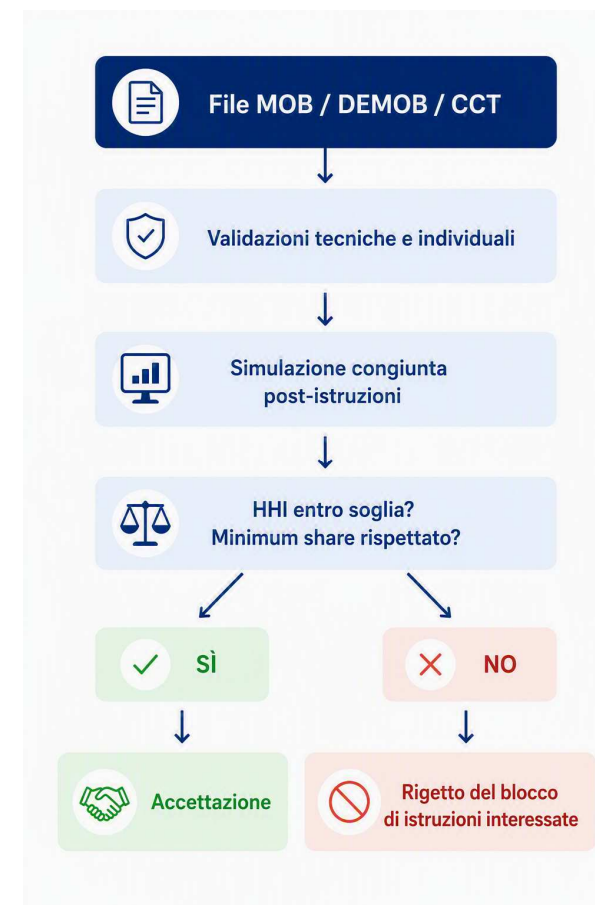
- **Principali criteri generali**
 - tipologia di prestito e modalità ICAS ammesse;
 - flussi di cassa nulli o positivi;
 - indice di riferimento degli interessi ammesso;
 - valuta euro o precedente valuta di uno Stato membro dell'area dell'euro;
 - tipologia e localizzazione di creditore, debitore e garante;
 - legge regolatrice e numero massimo di ordinamenti coinvolti;
 - soglie nominali minime;
 - fonte di valutazione creditizia ammessa;
 - garanzia, set-off risk, close links e idoneità della controparte.
 - **CQS ammissibile;**
- **Controlli specifici del portafoglio**
 - portafoglio esistente e attivo;
 - conto abilitato a Portfolio CC;
 - legge regolatrice ammessa nel portafoglio;
 - tipologia di debitore/garante ammessa per la specifico tipo di portafoglio;
- **Parametri iniziali proposti**
 - soglia domestica: €25.000;
 - soglia cross-border: €500.000;
 - debitori NFC;
 - **CQS ammissibili: 1-5.**



Secondo livello: controllo preventivo dell'impatto sul portafoglio

Gli ex ante portfolio eligibility checks si applicano alle operazioni opzionali che possono modificare la composizione del portafoglio:

- MOB: mobilitazione;
- DEMOB: demobilizzazione;
- CCT: trasferimento tra mobilitazione individuale e portafoglio, o tra portafogli.
- Dopo il superamento dei controlli individuali, l'ECMS simula l'effetto complessivo delle istruzioni su:
 - HHI;
 - quota minima di prestiti con CQS idoneo alla movimentazione singola (minimum share).
- Esito del controllo
 - Se l'accettazione non genera una violazione, le istruzioni sono accettate.
 - Se genera una violazione, sono respinte tutte le istruzioni MOB, DEMOB e CCT comprese nel credit claim file.
 - Il controllo non è eseguito se tutti i credit claims del portafoglio vengono demobilizzati o trasferiti.
 - Resta sempre consentita la demobilizzazione di un credit claim già ineligible.
- Modalità di esecuzione (configurata da refinancing NCB)
 - immediata, a livello di file; oppure
 - periodica in batch, con stato intermedio Waiting Portfolio Eligibility.



Terzo livello: portfolio-level eligibility checks

Il portafoglio è idoneo se e solo se entrambe le condizioni sono rispettate:

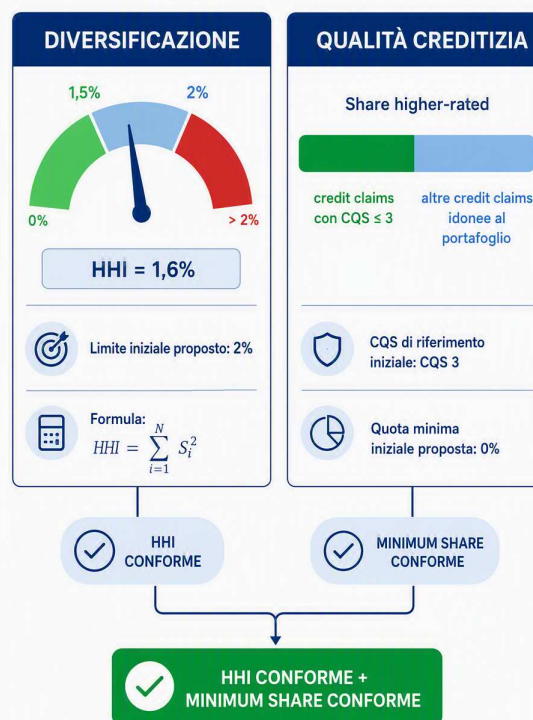
DIVERSIFICAZIONE

$HHI \leq$ soglia massima configurata

$$HHI = \sum_{i=1}^N S_i^2$$

- dove S_i è la quota dell'esposizione verso l'obbligato i sul totale del portafoglio.
- Le esposizioni sono aggregate per *obligor used for eligibility*
- Sono considerati soltanto i credit claims idonei al framework di portafoglio.
- Il calcolo utilizza il nominal amount outstanding.

Soglia iniziale proposta: HHI massimo 2%.



QUALITÀ CREDITIZIA

Quota di prestiti higher-rated

$$Share_{HR} = \frac{\sum ONA (CQS \leq soglia)}{\sum ONA}$$

- ONA = Outstanding Nominal Amount

Soglia iniziale proposta: CQS3

Quota minima iniziale proposta: 0%, quindi non vincolante al go-live

Il portafoglio è monitorato nel continuo

HHI, minimum share e altri attributi (es. breach start) sono ricalcolati in seguito a:

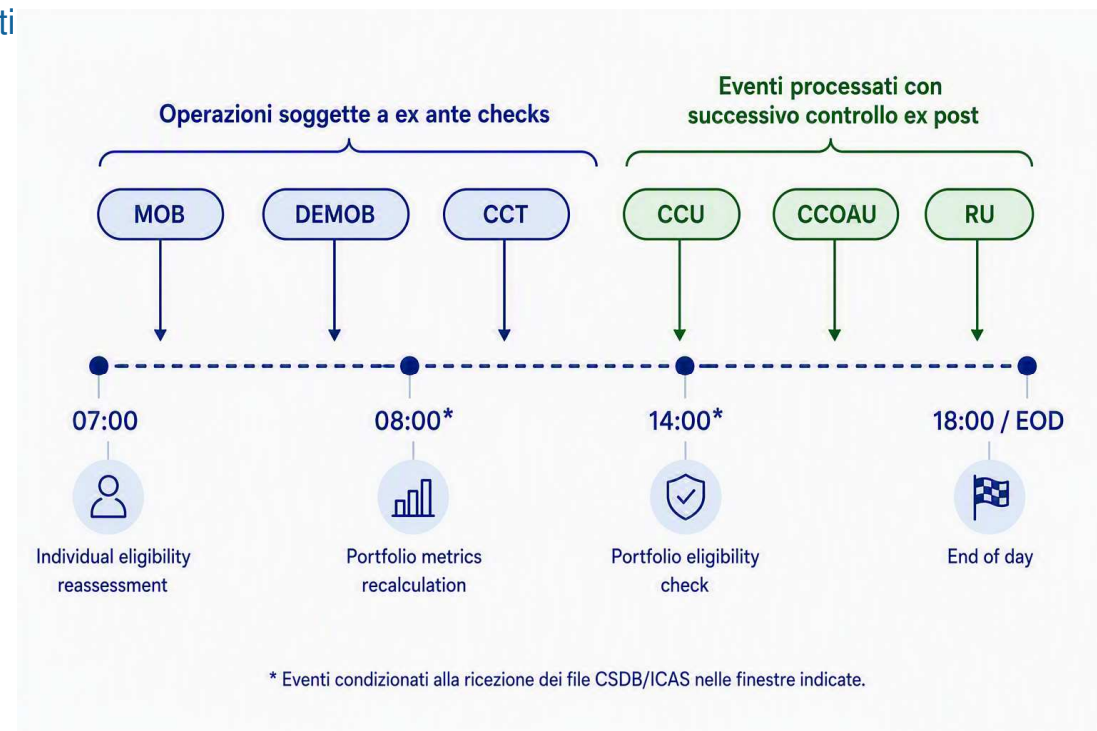
- mobilitazione o demobilitazione;
- Credit Claim Transfer;
- Credit Claim Update, CCU;
- Credit Claim Outstanding Amount Update, CCOAU;
- aggiornamento del rating dell'obbligato;
- controlli periodici ex post.

Ex ante

- applicati alle operazioni opzionali MOB, DEMOB e CCT;
- possono impedire l'operazione prima che modifichi il portafoglio.

Ex post

- applicati dopo operazioni o eventi che incidono su idoneità e valorizzazione;
- comprendono la rivalutazione individuale dei credit claims e il successivo ricalcolo dei criteri di portafoglio;
- sono eseguiti sui credit claims mobilitati in specifici eventi giornalieri: 07:00, 08:00 ove applicabile, 14:00 ove applicabile e 18:00.



Gli aggiornamenti obbligatori CCU e CCOAU sono comunque processati, anche se determinano la non idoneità del portafoglio.

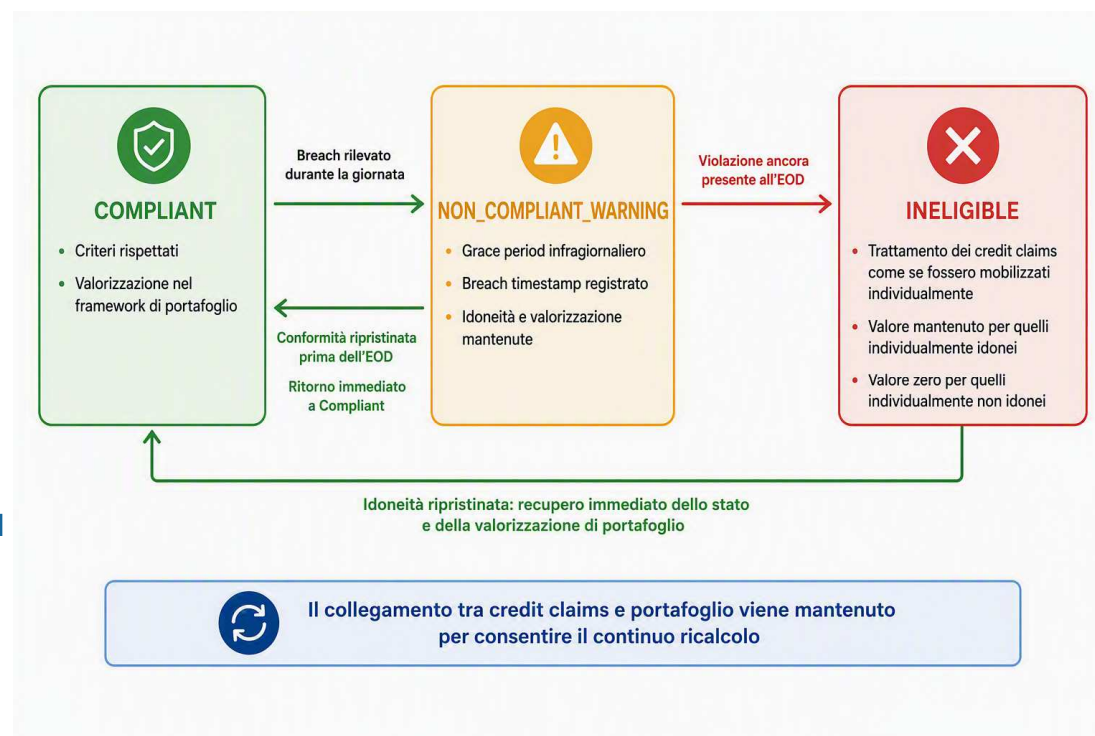
Grace period: ripristino infragiornaliero dell'idoneità

Il grace period si applica se:

- il portafoglio è idoneo allo start of day;
- la violazione è iniziata nella giornata operativa corrente;
- l'End of Day non è ancora stato raggiunto.

Evoluzione dello stato

- **Compliant**
 - criteri rispettati;
 - valorizzazione normale.
- **Non_Compliant_Warning**
 - violazione rilevata durante la giornata;
 - registrazione del breach start timestamp;
 - idoneità e valorizzazione del portafoglio mantenute;
 - i prestiti continuano a essere trattati come mobilitati nel portafoglio.
- **Ineligible**
 - violazione ancora presente all'End of Day;
 - fine del grace period;
 - applicazione del trattamento individuale ai credit claims.



Se la conformità viene ripristinata, il portafoglio torna immediatamente a *Compliant* e la valorizzazione di portafoglio viene ripristinata.

Il grace period proposto non è un intervallo di tempo configurabile: coincide con la parte residua della giornata operativa in cui si verifica la violazione.

Due nuovi report, due diversi livelli di monitoraggio (1/2)

Portfolio Report: vista aggregata sul portafoglio

Contenuti principali

- Counterparty RIAD Code and name
- Credit Claim Portfolio Identifier and name
- Type of Portfolio
- Number of mobilised credit claims in the portfolio
- Number of obligors used for eligibility
- Nominal and collateral value (total at portfolio level)
- Hirschman-Herfindahl Index (HHI)
- Nominal value of higher-rated credit claims (Minimum Share)
- Share of higher-rated credit claims
- Weighted average PD and residual maturity
- Portfolio eligibility status
- Breach start timestamp (if applicable)
- Last recalculation timestamp
- Last status change timestamp

Quando viene prodotto

- su richiesta della controparte o della NCB;
- periodicamente, in base a una sottoscrizione;
- al superamento o al rientro sotto una soglia di alert;
- in caso di passaggio a uno stato non conforme o di ritorno alla conformità.

Credit Claim Report: vista di dettaglio sui credit claims

Contenuti principali

- Counterparty and creditor RIAD Code
- Account reference
- Portfolio indicator and identifier
- Credit Claim Reference and ID
- Guarantee Reference
- Nominal and collateral value
- Cross-border indicator
- Close-link indicator
- Eligibility Status, with reason(s) for ineligibility
- Credit Claim Type (framework)
- Debtor and obligor name and identifier
- CAS code of the rating used for the eligibility and valuation
- Origination and maturity date
- CQS and/or comparison to the minimum share threshold

Quando viene prodotto

- su richiesta, per tutti i credit claims mobilizzati nel conto;
- su richiesta, per un sottoinsieme selezionato mediante criteri di ricerca;
- periodicamente, in base a una sottoscrizione.

Due nuovi report, due diversi livelli di monitoraggio (2/2)

Portfolio Report: “Il portafoglio è conforme e come si posiziona rispetto alle soglie?”

Credit Claim Report: “Quali prestiti compongono la posizione e qual è il loro trattamento?”

PORTFOLIO REPORT

VISTA AGGREGATA



- Valori del portafoglio
- HHI
- Minimum Share
- Eligibility status
- Breach timestamp

HHI



Minimum Share



Eligibility status



PRODUZIONE

 Su richiesta

 Su sottoscrizione

 Al verificarsi di eventi di alert o compliance

CREDIT CLAIM REPORT

VISTA ANALITICA



- Singoli credit claims
- Valori e haircut
- Debitore / obligor
- CQS e framework
- Motivi di ineligibility

Credit claim	Debitore / obligor	CQS	Framework
 Prestito 1			
 Prestito 2			
 Prestito 3			
 Prestito 4			

 Seleziona un subset tramite criteri di ricerca

PRODUZIONE

 Su richiesta

 Su sottoscrizione

 Tutto il conto o subset definito dalla query



Disponibili a NCB e controparti tramite U2A e A2A

Il Portfolio Report può essere generato su richiesta, per sottoscrizione o in corrispondenza di eventi di monitoraggio; il Credit Claim Report è generato su richiesta o per sottoscrizione e può comprendere tutti i credit claims del conto o un sottoinsieme risultante dai criteri di ricerca.

Punti chiave di attenzione

Dati e istruzioni

- passaggio dalla modalità 'snapshot' (ABACO) a quella 'delta' (ECMS)
- gestione di Portfolio Indicator e Portfolio Identifier nelle istruzioni di mobilitazione;
- supporto della nuova operazione Credit Claim Transfer, CCT;
- gestione dello stato Waiting Portfolio Eligibility nel Processing Report (mod. batch).

Gestione del collateral

- verifica preventiva dell'effetto di MOB, DEMOB e CCT su HHI e Minimum Share;
- monitoraggio per obligor used for eligibility;
- capacità di intervenire nella stessa giornata in caso di warning;
- considerazione del possibile impatto sulla credit line all'End of Day.

Reporting e monitoraggio

- nuovo Portfolio Report, disponibile U2A e A2A;
- nuovo Credit Claim Report, disponibile U2A e A2A;
- alert su avvicinamento o superamento delle soglie;
- report generabili su richiesta, per sottoscrizione o in seguito a eventi.

ECMS National Contact Group (NCG) – 3° meeting 1 ottobre 2026

Nuova valorizzazione dell'AnaCredit Observed Agent: adozione del codice RIAD

Marco Luca

Servizio Operazioni sui mercati

AnaCredit Observed Agent – Cosa cambia

Con l'obiettivo di accrescere il grado di armonizzazione delle informazioni riportate in ECMS per i *credit claims*, viene richiesta una **modifica della logica di compilazione del codice identificativo dell'Anacredit Observed Agent (OA_ID)** per le istruzioni CCR/CCU.

**Fino a lunedì 26
ottobre**

**Codice Anagrafe dei Soggetti (AS) comprensivo delle due
cifre di controllo** (c.d. *Anacredit primary reporting format*)

**Da martedì 27
ottobre**

Codice RIAD (c.d. *Anacredit secondary reporting format*)

ALGORITMO DI CONVERSIONE

Codice RIAD = "IT" + numero di zeri necessario affinché il codice RIAD risultante abbia una lunghezza complessiva di 15 caratteri + codice AS (comprensivo delle due cifre di controllo)

Esempio

Codice AS: 9999999

Codice RIAD: IT0000009999999



AnaCredit Observed Agent – Strategia di migrazione

PRESTITI SINGOLI (ECMS)

Lunedì 26 ottobre, alle 17:00 circa, la Banca d'Italia convertirà il codice AS riportato nel campo OA_ID per tutti i prestiti per i quali il campo risulti già valorizzato, indipendentemente dal loro stato (Registered, Mobilised, Demobilised)



Prima di tale data, le banche dovranno verificare che i codici OA_ID attualmente riportati nel formato AS siano corretti e coerenti con quanto segnalato in AnaCredit

A partire da martedì 27 ottobre, le controparti dovranno valorizzare il campo OA_ID con il codice RIAD del soggetto segnalante in AnaCredit per tutte le nuove istruzioni CCR e CCU



Si richiede di verificare, al termine della migrazione, che la conversione sia stata eseguita correttamente e di provvedere all'eventuale rettifica di anomalie mediante l'invio delle opportune istruzioni CCU

PORTAFOGLI DI PRESTITI

Per i prestiti conferiti in portafoglio l'aggiornamento dovrà essere effettuato **autonomamente dalle controparti** nei propri sistemi e, successivamente, inviato tramite il Portale ABACO mediante le consuete segnalazioni di aggiornamento, nella finestra del **27-28 ottobre** o, in alternativa, in quella successiva del **3-4 novembre**

Grazie

ECMS National Contact Group (NCG) – 3° meeting 1 ottobre 2026