



ECMS: aspetti contrattuali

Seminario banche
26 febbraio 2025

Isida Bode
Banca d'Italia
Servizio Sistema dei Pagamenti



Introduzione: assetto normativo Eurosystema

- ❑ **Collateral Guideline** disponibile anche in italiano*: Indirizzo BCE relativo alla gestione delle garanzie nelle operazioni di finanziamento dell'Eurosistema (link: [Indirizzo BCE/2024/22](#)) – che disciplina la gestione operativa delle attività conferite in garanzia
- ❑ Documento di natura non legale: [Collateral management in Eurosystem credit operations- Information for Eurosystem](#) – con lo scopo di fornire indicazioni operative alle controparti per la movimentazione delle garanzie
- ❑ **General Documentation**: aggiornata nel 2024 per rimuovere le norme confluite nella Collateral Guideline e recepire le misure che entreranno in vigore dall'avvio di ECMS



Adeguamenti normativi per avvio ECMS

Collateral Guideline

- Redazione nuovo Contratto per la partecipazione a ECMS (cd. **Contratto ECMS**)
- **Guida ECMS:** su aspetti tecnico operativi relativi alla gestione delle garanzie in titoli e prestiti conferiti

Aggiornamento:

- Condizioni generali relative alle garanzie
 - Condizioni generali di contratto per le operazioni di politica monetaria dell'Eurosistema
 - Contratti quadro per le operazioni di mercato aperto, per le operazioni su iniziativa delle controparti e per operazioni di anticipazione di dollari statunitensi
- + relative Guide per gli operatori

General Documentation



Contratto ECMS: aspetti rilevanti

Il contratto ECMS disciplinerà:

- le modalità di accesso e interazione con la nuova piattaforma
- la struttura dei conti in ECMS e le tipologie di pool
- le modalità di movimentazione delle garanzie in titoli e prestiti
- la composizione della total collateral position e della total credit position
- l'invio degli estratti conto e regime tariffario
- il regolamento dei pagamenti per corporate actions, tariffe, imposte e penali
 - ✓ i conti MCA sul quale regolare le operazioni di politica monetaria continueranno a essere indicati nella contrattualistica di politica monetaria, come oggi
 - ✓ La controparte con accesso alla liquidità infragiornaliera è tenuta a regolare sul proprio conto MCA anche le operazioni di politica monetaria.



Documentazione contrattuale da sottoscrivere:

- Contratto ECMS**
- Registration form per l'ambiente PROD (già inviato per la configurazione in PROD)**

- Contratti esistenti aggiornati:**
 - Condizioni generali relative alle garanzie
 - Condizioni generali di contratto per le operazioni di politica monetaria dell'Eurosistema
 - Contratti quadro per le operazioni di mercato aperto, per le operazioni su iniziativa delle controparti e per operazioni di anticipazione di dollari statunitensi



Aspetti contrattuali: pianificazione

- ❑ **ECMS Milestone adeguamenti normativi (CLA): entro 18 aprile 2025**

Link: [ECMS key milestones - detailed description – 25 febbraio 2025](#)

	Contractual and Legal Adaptation				
CLA	<p>Contractual and legal adaptations are completed</p> <ul style="list-style-type: none"> - Actors have completed contractual and legal adaptations. <p>This milestone aims at ensuring that actors have completed their contractual and legal adaptations and have clarified all the potential questions with their relevant NCB, they have signed all necessary contracts with their NCB and potential external service providers.</p>	18/04/2025	18/04/2025	18/04/2025	18/04/2025

- ❑ entro fine marzo: Invio dei contratti e delle Guide da Banca d'Italia
- ❑ entro 18 aprile 2025: Sottoscrizione dei contratti e dell'ECMS Registration form

