



**ECMS:
Il regolamento delle
Operazioni di Politica
Monetaria**

**Seminario banche
22 giugno 2021**

Carola Ciacchella

Banca d'Italia

Servizio Operazioni sui Mercati

Rosanna Maria Patrizi

Banca d'Italia

Servizio Regolamento Operazioni Finanziarie e Pagamenti



Ambito di applicazione

	Erogazione liquidità	Assorbimento liquidità
Operazioni di mercato aperto	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Operazioni temporanee (MRO, LTRO, TLTRO...) Swap in valuta Acquisti definitivi	Operazioni temporanee Swap in valuta <ul style="list-style-type: none"> ➤ Raccolta di depositi a tempo determinato Emissione di certificati di debito BCE Vendite definitive
Operazioni su iniziativa controparti	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Rifinanziamento marginale 	Operazioni di deposito presso la banca centrale



Ambito di applicazione

NO operazioni con il MEF

NO conduzione delle aste PM

ECMS seguirà le fasi successive alla comunicazione aggiudicazione (6E3)

**Gestione
delle garanzie**

Regolamento



Comunicazioni aste PM

Oggi

- 6E0 *annuncio*
- 6E1 *partecipazione*
- 6E2 *conferma ricezione*
- 6E3 *comunicazione risultati*
- 6E7 *dati per la spunta*
- 6E8 *accettazione dati*
- 6E9 *conferma ricezione accettazione*



avvio ECMS

- 6E0
- 6E1
- 6E2
- 6E3



*in prospettiva,
nell'ambito dello studio per
una nuova applicazione
dedicata alla conduzione
delle aste di PM,
si sta valutando
di adottare una modalità di
comunicazioni U2A
tramite interfaccia web*

- **Accesso ai dati per la spunta
(ex 6E7) su ECMS via U2A**

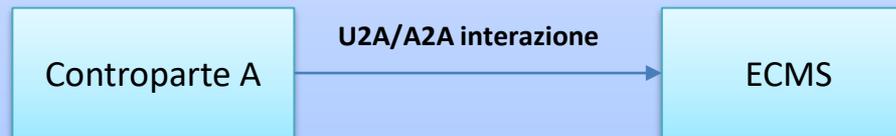


Configurazioni accesso ECMS e aste PM

Scenario 1 - Configurazione diretta

La controparte A, titolare di conto pool, è connessa ad ESMIG per l'interazione con ECMS con le modalità U2A/A2A.

- ✓ La controparte A deve registrarsi presso l'NSP nel **Closed Group of Users (CGU) di ECMS**
- ✓ L'utente amministratore della controparte A deve effettuare in ECMS il set-up degli utenti, DN e ruoli



La controparte Pol.Mon. (A) accede direttamente ai dati per la spunta ed è tenuta a trasmetterli all'eventuale intermediario cash. E' stabilito un termine entro cui comunicare eventuali rilievi alla Banca d'Italia.

(ipotesi allo studio)



Configurazioni accesso ECMS e aste PM

Scenario 2 – Configurazione «mista»

La controparte A, titolare di conto pool, è connessa ad ESMIG per l'interazione con ECMS con le modalità U2A/A2A; per alcuni ruoli A2A (es. Counterparty A2A Marketable Asset) l'interazione avviene per il tramite di un'altra Party (es. banca custode/Monte Titoli) che agisce come «*technical sender*»

- ✓ Controparte A e Party B (es. banca custode/Monte Titoli) devono registrarsi presso l'NSP nel **Closed Group of Users (CGU) di ECMS**
- ✓ L'utente amministratore della party A deve effettuare in ECMS il set-up degli utenti, DN e ruoli (tra cui la configurazione dell'utente A2A utilizzato per l'interazione «tramitata» dalla Party B)



La controparte Pol.Mon. (A) accede direttamente ai dati per la spunta ed è tenuta a trasmetterli all'eventuale intermediario cash. E' stabilito un termine entro cui comunicare eventuali rilievi alla Banca d'Italia.

ipotesi allo studio



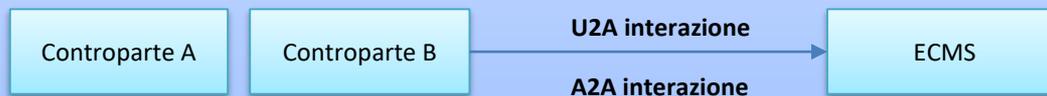
Configurazioni accesso ECMS e aste PM

Scenario 3 - Configurazione «indiretta»

La controparte A, titolare di conto pool, non è connessa ad ESMIG e l'interazione con ECMS è totalmente intermediata (lato collateral e cash) dalla controparte B.

La controparte B interagisce con le modalità U2A/A2A per la gestione del proprio pool e per quello della controparte A

- ✓ Controparte B deve registrarsi presso l'NSP nel **Closed Group of Users (CGU) di ECMS**
- ✓ La Banca Centrale, sulla base della documentazione contrattuale, estende il «data scope» della controparte B su quello della controparte A (solo tra controparti della stessa BCN)
- ✓ L'utente amministratore della party B deve effettuare il set-up degli utenti, DN e ruoli
 - ✓ Gli utenti della controparte B possono operare sui propri pool e su quelli della controparte A

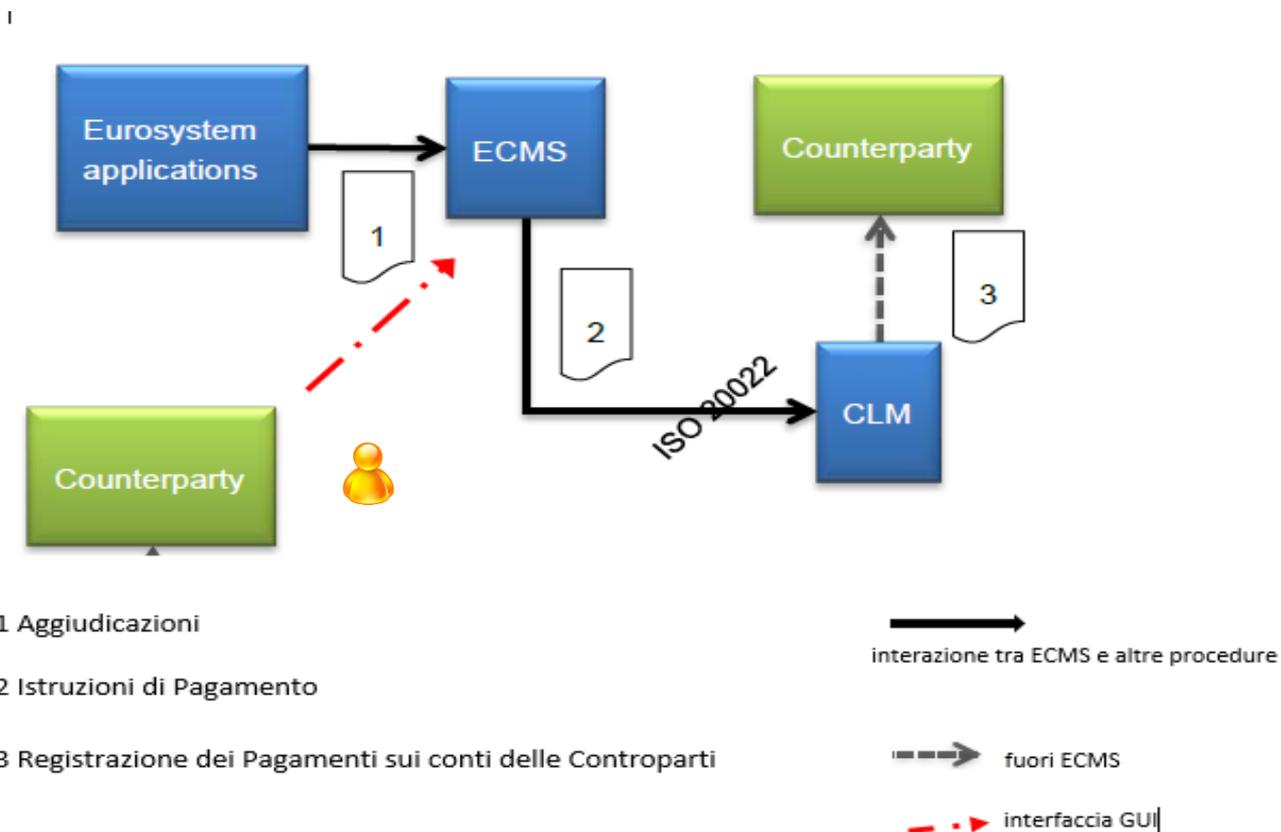


L'intermediario cash/collateral (B) accede direttamente ai dati per la spunta ed è tenuto a trasmetterli alla controparte Pol.Mon. (A). E' stabilito un termine entro cui comunicare eventuali rilievi alla Banca d'Italia.

ipotesi allo studio



Il Processo di regolamento delle operazioni di finanziamento



Il regolamento delle operazioni di finanziamento

- L'ECMS acquisirà da una procedura condivisa a livello Eurosystem i dati inerenti le aste con il dettaglio per ogni singola controparte. Eventuali contratti bilaterali saranno inseriti a mano direttamente in ECMS dalle BCN.
- **Da quel momento il processo verrà svolto dall'ECMS.**
- **Non esisterà più l'attuale spunta, quindi una volta finalizzata l'asta, tutti i dati rilevanti (allotment, interessi, importo a termine, pagamenti, ecc.) saranno accessibili direttamente sull'ECMS in modalità U2A-GUI (interfaccia utente- Graphical User Interface) mediante ESMIG (Eurosystem Single Market Infrastructure Gateway).**
- **Qualora una controparte non sia connessa, potrà operare per suo conto, con opportune abilitazioni, il proprio intermediario. Il soggetto che ha accesso alle informazioni si dovrà fare carico di comunicarle alla controparte.**
- **Il giorno di regolamento (del pronti o del termine) l'ECMS preparerà i pagamenti, li invierà al CLM e ne riceverà l'esito.**
- **La controparte o l'intermediario potranno seguire U2A in tempo reale tramite la GUI anche le varie fasi e i vari stati dei regolamenti.**



Colloquio CLM/controparti



Modalità A2A

- Le controparti o il loro intermediario con modalità Application-to-Application (A2A) riceveranno da T2 le usuali notifiche di movimentazione di addebito/accredito del conto cash (CAMT054)
- Le info per la riconciliazione verranno riportate nei campi **“End to End Id”**, dove si troverà il numero dell’asta di riferimento o in caso di netting, un identificativo del netting attribuito in ECMS e **“Remittance information”**, in cui attraverso opportune codewords si potrà comprendere la tipologia del pagamento (es. netting, interessi, ecc.)

CLM



CAMT054

CTPY/
T2PARTY



Le operazioni di deposito a tempo determinato

- Le operazioni di deposito (**Fixed Term Deposit- FTD**) saranno le sole operazioni di politica monetaria di assorbimento della liquidità che saranno regolate per il tramite di ECMS in quanto essi stessi **saranno strumenti stanziabili a garanzia delle operazioni di credito dell'Eurosistema**.
- L'inserimento in ECMS e l'invio al regolamento avverrà con un processo analogo a quello delle operazioni di finanziamento.
- Le controparti, o i loro intermediari, anche per i FTD avranno a disposizione un set di funzioni di ricerca per l'accesso alle informazioni di dettaglio inerenti le operazioni della specie e i relativi regolamenti.
- **Particolarità:**
 - Una volta regolati, i FTD saranno automaticamente conferiti nel pool della controparte, a garanzia delle operazioni di credito dell'Eurosistema.
 - ECMS non consentirà la chiusura di una operazione di FTD se il deposito è necessario al mantenimento del valore minimo di garanzie richiesto per la copertura delle operazioni di credito in essere per la controparte; per questo motivo ECMS consentirà il regolamento in netting dei FTD solo con altre operazioni (in scadenza) della stessa tipologia.



Le operazioni di Rifinanziamento Marginale a Richiesta (RMR)

Un'operazione di Rifinanziamento Marginale a richiesta può essere inizializzata dalla controparte con due modalità:



U2A interazione



La controparte (o un soggetto da lei autorizzato) inserirà in ECMS tramite la GUI l'istruzione di richiesta e seguirà direttamente in procedura le varie fasi del processo.

La richiesta può essere cancellata fino a che il regolamento dei pronti non sarà stato inviato al CLM.



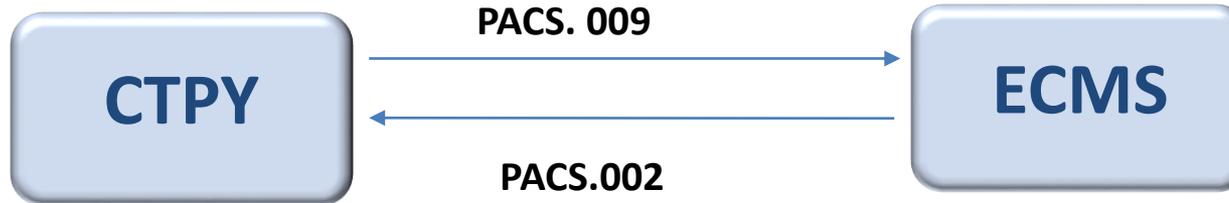
A2A interazione



La controparte effettua la richiesta inviando apposito messaggio XLM ISO20022

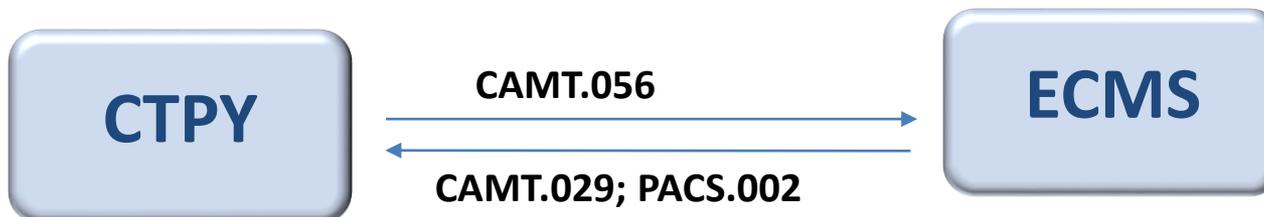


Apertura di un RMR in modalità A2A



Il messaggio di notifica di esito (PACS.002) comunicherà alla Controparte se la richiesta è stata regolata o rigettata.

La controparte può richiedere con modalità A2A la **cancellazione di un RMR** finché l'istruzione del regolamento dei pronti non sarà stata inviata al CLM



Con il messaggio CAMT029 l'ECMS comunicherà se la richiesta di cancellazione può essere acquisita o viene rigettata (es. nel caso in cui sia già stato avviato il regolamento) e con il messaggio PACS.002 confermerà l'eventuale cancellazione dell'operazione



Il regolamento delle operazioni di RM a richiesta

- Una volta che la richiesta di MLOR è stata acquisita, l'ECMS preparerà i pagamenti, a pronti e a termine e li invierà al regolamento con le consuete modalità.
- La controparte potrà richiedere un RMR con data regolamento a pronti per data odierna o per il giorno lavorativo successivo (tale seconda ipotesi è consentita solo in presenza di operazioni di politica monetaria in scadenza per tale giorno) e potrà fare richieste multiple aventi la stessa data di regolamento a pronti.
- Le richieste, singole o multiple, per la data corrente saranno processate in tempo reale e in sequenza in base all'ordine di arrivo.
- Le richieste con data a pronti successiva saranno processate contestualmente ai pagamenti relativi alle altre operazioni in scadenza, ad inizio della relativa giornata operativa Target e saranno regolate in netting.



Il regolamento delle operazioni di RM automatico

- L'ECMS viene informato di eventuali Rifinanziamenti marginali attivati automaticamente in CLM a fine giornata per mancanza di fondi (Rifinanziamenti Marginali Automatici- RMA); ciò al fine di includere l'operazione, mentre è in essere, nella posizione di credito della controparte e di avviare al regolamento i relativi interessi alla scadenza.
- All'inizio di ogni giornata operativa l'ECMS verificherà l'esistenza di eventuali operazioni di RM in chiusura e avvierà a regolamento le eventuali disposizioni di pagamento del termine (capitale e interessi dei RMR e i soli interessi dei RMA).
- I regolamenti dei RM avverranno sul conto MCA indicato dalla controparte (proprio o dell'intermediario) e anche per questa tipologia di operazioni, la controparte potrà seguire le varie fasi e i vari stati di tutti i regolamenti tramite la GUI dell'ECMS (interfaccia utente) e riceverà le notifiche di regolamento del CLM (CAMT054).



**Grazie per
l'attenzione**

