

Destinataires :

BDF PUBLIC

- T2BF

Info-SERI n°352

19 Juin 2025

Apport de liquidités d'ECMS vers ECONS II pour les contreparties de la zone Euro

1. Contexte

Suite à l'annonce de l'Euro-système le 16 mai 2025, le nouveau système de gestion des garanties de l'Eurosystème (ECMS) a été lancé le 16 juin 2025¹. ECMS remplace les systèmes auparavant utilisés par les vingt Banques Centrales Nationales (BCN) de la zone euro pour la gestion des actifs utilisés en collatéral des opérations de crédit de l'Eurosystème. ECMS introduit des fonctions améliorées de gestion de la liquidité facilitant la circulation des espèces, des titres et des garanties à travers l'Europe. En outre, ECMS est conçu pour fournir des liquidités dans ECONS II au cas où ce dernier serait activé en raison d'un incident opérationnel entraînant l'indisponibilité de T2. Auparavant, cette activité était également gérée par les systèmes locaux de gestion des garanties des BCN. Avec la mise en service d'ECMS, l'apport de liquidité dans ECONS II est possible grâce à des fonctionnalités harmonisées disponibles pour toutes les contreparties ECMS.

Le présent document vise à présenter les options disponibles pour les contreparties de la zone euro afin de fournir de la liquidité dans ECONS II via ECMS lors de son activation, ainsi que les modes d'alimentation utilisés pour fournir de la liquidité sur les comptes ECONS II ainsi que leurs avantages et inconvénients respectifs.

2. Options d'apports de liquidités à ECONS II

En cas d'activation d'ECONS II, le mode de contingence ECMS est également activé. Pendant ce temps, les canaux de communication entre ECMS et CLM sont fermés et les canaux de communication entre ECMS et ECONS II sont ouverts.

Pour apporter la liquidité sur les comptes de contingence ECONS II, qui présentent un solde nul à l'ouverture, les participants à TARGET disposent des options suivantes (telles que définies dans l'« [Information Guide for TARGET participants](#) - Part 2 - CLM & RTGS Chapitre 4.1.2.4.2 ») :

- Apport d'actifs éligibles en collatéral

- La liquidité peut être fournie via ECMS depuis le 16 juin 2025.

- Utilisation de garanties déjà disponibles qui n'ont pas été utilisées à d'autres fins

- Dépend des pratiques nationales de gestion des garanties.
- Des liquidités peuvent être fournies via ECMS depuis le 16 juin 2025.

¹ Voir MIP News du 16 mai 2025, [Feu vert pour le lancement du système de gestion des garanties de l'Eurosystème](#).

- Utilisation de garanties spécifiquement dédiées au mode de contingence
 - Dépend des pratiques nationales de gestion des garanties.
 - La liquidité peut être fournie via l'ECMS depuis le 16 juin 2025.
- Transfert de liquidités de T2S vers ECONS II
 - Dépend de la disponibilité de T2S.
- Mouvement de liquidités de TIPS vers ECONS II
 - Dépend de la disponibilité de TIPS.
- Paiements de compte à compte dans ECONS II

3. Options permettant aux contreparties de fournir des liquidités à ECONS II via ECMS

Les contreparties ECMS peuvent alimenter leurs comptes ECONS II selon deux approches principales² :

1. Fourniture automatique de liquidités aux comptes ECONS II

ECMS offre une fonctionnalité de crédit réservé qui permet aux contreparties d'allouer une certaine valeur de garantie à des fins spécifiques. L'une de ces options est la position du crédit réservé ECONS II, qui est conçu spécifiquement pour fournir des liquidités dans ECONS II. Si une contrepartie choisit d'utiliser le crédit réservé ECONS II dans ECMS, le montant total des liquidités, équivalent à la garantie réservée dans cette position, est immédiatement/automatiquement transféré à ECONS II lors de l'activation du mode contingence dans ECMS.

Avantages

- Le transfert automatique de liquidités élimine la nécessité d'une intervention manuelle, ce qui garantit une réponse immédiate dès l'activation d'ECONS II.
- Cette option automatique peut être combinée avec l'approche manuelle décrite à la section 2.

Inconvénients

- Le montant total des liquidités, équivalent à la garantie réservée, est automatiquement transféré vers ECONS II, ce qui ne laisse aucune marge de manœuvre à la contrepartie pour ajuster le montant des liquidités au moment de l'activation.
- Le collatéral réservé ne peut pas être utilisé à d'autres fins.

2. Apport manuel de liquidité sur les comptes ECONS II

En alternative (ou complément) au transfert automatique, les contreparties peuvent choisir d'apporter manuellement de la liquidité à ECONS II après son activation. Pour ce faire, elles augmentent leur crédit réservé ECONS II dans ECMS pendant la période d'activation du mode de contingence dans ECMS.

En outre, toute garantie supplémentaire est automatiquement affectée au crédit réservé ECONS II et ensuite automatiquement transférée à ECONS II.

La position de crédit réservé ECONS II dans ECMS peut être augmentée par les moyens suivants :

- Mobilisation de garanties supplémentaires : les contreparties peuvent mobiliser de nouvelles garanties.

² Outre ces deux approches, une BCN dispose actuellement, pour chaque contrepartie, d'un pool dédié lié à la position de crédit réservé, conçu pour fournir des liquidités à ECONS II.

- Diminution des autres positions de crédit réservé : les contreparties peuvent réaffecter des garanties en réduisant les positions de crédit réservé à d'autres fins.
- Utilisation des garanties excédentaires (le cas échéant) : Si une ligne de crédit maximale est établie dans ECMS et que la garantie dépasse cette limite, les contreparties peuvent utiliser la garantie excédentaire pour augmenter leur crédit réservé ECONS II à concurrence de la valeur de la garantie excédentaire.

Il est important de noter que, pendant le mode contingence, si ECMS permet aux contreparties d'augmenter plusieurs fois le crédit réservé ECONS II, il ne leur permet pas de le réduire.

Avantages

- Les contreparties ont un contrôle total sur le montant et le calendrier des transferts de liquidités vers ECONS II.
- La flexibilité permet aux contreparties d'ajuster leurs positions en fonction des besoins en temps réel.

Inconvénients

- Des actions manuelles sont nécessaires pour augmenter le crédit réservé ECONS II, telles que la mobilisation de nouvelles garanties, la diminution des positions de crédit réservé à d'autres fins, ou l'envoi d'instructions de mise à jour des positions de crédit réservé si des garanties libres sont disponibles.
- Si T2S est également touché par l'incident, la mobilisation de nouvelles garanties peut s'avérer difficile.

Chaque BCN conserve le pouvoir discrétionnaire de déterminer laquelle des méthodes décrites ci-dessus pour fournir de la liquidité à ECONS II sera mise en œuvre au niveau national.

Liquidity provisioning from ECMS to ECONS II for euro area counterparties

1. Background

Following the Eurosystem's announcement on 16 May 2025, the new Eurosystem Collateral Management System (ECMS) is launched on 16 June 2025³. ECMS replace the existing systems used by the 20 national central banks (NCBs) of the euro area for managing assets used as collateral in Eurosystem credit operations. ECMS introduce enhanced liquidity management features facilitating the smooth flow of cash, securities and collateral across Europe. Moreover, ECMS is designed to provide liquidity to the Enhanced Contingency Solution (ECONS II) in case the latter is activated due to an operational incident resulting in the unavailability of T2. Previously, this activity was managed by the local NCBs' collateral management systems. With the go-live of ECMS, liquidity provisioning to ECONS II is possible through harmonised functionalities available to all ECMS counterparties.

This document aims to outline the available options for euro area counterparties to provide liquidity to ECONS II via ECMS upon its activation, along with the approaches they can follow for supplying liquidity to ECONS II accounts and their respective advantages and disadvantages.

2. Options for providing liquidity to ECONS II

In the event that ECONS II is activated, the ECMS contingency mode is also activated. During this time, the communication channels between ECMS and CLM close and the communication channels between ECMS and ECONS II are opened.

To provide liquidity to ECONS II contingency accounts, which initially start with a zero balance, TARGET participants have the following options (as defined in the [Information Guide for TARGET participants](#) – Part 2 – CLM & RTGS Chapter 4.1.2.4.2):

- **Provision of eligible assets as collateral**
 - Liquidity can be provisioned *via ECMS starting 16 June 2025*.
- **Use of already available collateral that has not been used for other purposes**
 - Dependent on national collateral management practices.
 - Liquidity can be provisioned *via ECMS starting 16 June 2025*.
- **Use of collateral specifically dedicated for contingency purposes**

³ See MIP News of 16 May 2025, [Green light for the Eurosystem Collateral Management System go-live](#)

- Dependent on national collateral management practices.
- Liquidity can be provisioned *via ECMS starting 16 June 2025*.
- **Movement of liquidity from T2S to ECONS II**
 - Dependent on T2S availability.
- **Movement of liquidity from TIPS to ECONS II**
 - Dependent on TIPS availability.
- **Incoming payments within ECONS II**

3. Approaches for counterparties to provide liquidity to ECONS II via ECMS

ECMS counterparties can supply liquidity to ECONS II accounts through two main approaches⁴:

1. Automatic provisioning of liquidity to ECONS II accounts

ECMS offers a “credit freezing” functionality that allows counterparties to allocate a certain value of collateral for specific purposes. One such option is the called “ECONS II credit freezing position”, a dedicated credit freezing designed specifically for providing liquidity to ECONS II. If a counterparty opts to utilise the “ECONS II credit freezing position” in ECMS, the full amount of liquidity, equivalent to the reserved collateral in this position, is immediately/automatically transferred to ECONS II upon activation of the contingency mode in ECMS.

Advantages

- The automatic transfer of liquidity eliminates the need for manual intervention ensuring an immediate response once ECONS II is activated.
- This automatic option can be combined with the manual approach described in section 2.

Disadvantages

- The entire amount of liquidity, equivalent to the reserved collateral, is automatically transferred to ECONS II, leaving no flexibility for the counterparty to adjust the amount of liquidity at the time of activation.
- The reserved collateral value cannot be used for any other purpose.

2. Manual provisioning of liquidity to ECONS II accounts

As an alternative (or complement) to the automatic approach, counterparties may choose to manually provide liquidity to ECONS II after its activation. This is accomplished by manually increasing their “ECONS II credit freezing position” in ECMS during the time the contingency mode in ECMS is activated.

⁴ In addition to these two approaches, one NCB currently has for each counterparty a dedicated pool linked to the credit freezing position, designed to provide liquidity to ECONS II.

Moreover, , any additional collateral is automatically allocated to the “ECONS II credit freezing position” and subsequently automatically transferred to ECONS II..

The “ECONS II credit freezing position” in ECMS can be increased by:

- **Mobilising additional/new collateral:** counterparties can mobilise new collateral.
- **Decreasing other credit freezing positions:** counterparties can reallocate collateral by reducing credit freezing positions reserved for other purposes.
- **Using excess collateral (if applicable):** If a maximum credit line is set up in ECMS and the collateral exceeds this limit, counterparties can use the excess collateral to increase their “ECONS II credit freezing position” up to the value of the excess collateral.

It is important to note that, during the contingency, while ECMS allows counterparties to increase the “ECONS II credit freezing position” multiple times, it does not allow them to decrease the “ECONS II credit freezing position”.

Advantages

- Counterparties have full control over both the amount and the timing of the liquidity transfer(s) to ECONS II.
- Flexibility allows counterparties to adjust their positions based on real-time needs.

Disadvantages

- Manual actions are required to increase the “ECONS II credit freezing position”, such as mobilising new collateral, decreasing credit freezing positions for other purposes, or sending update instructions for credit freezing positions if free collateral is available.
- If T2S is also impacted by the incident, mobilising new collateral may be challenging.

Each individual NCB retains the discretion to determine which of the above-described methods for providing liquidity to ECONS II will be implemented at the national level.