



Modello Operativo

CMH BILLING STANDARDS

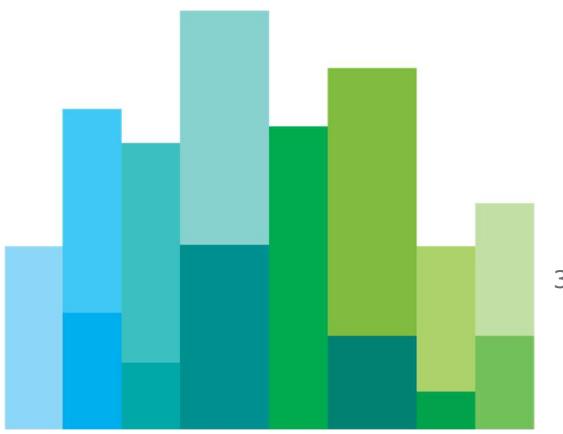
Versione 1.5 GIUGNO 2025

/ MILAN

CONTENUTI

1. Introduzione.....	3
2. Adozione dello standard 1	6
2.1 Informazioni di fatturazione tramite messaggio ISO 20022	7
2.2 Campi principali del messaggio	10
2.3 Gestione rettifiche di fatturazione	10
3. Adozione dello standard 4.....	12
3.1 Armonizzazione delle date di pagamento	13

1. INTRODUZIONE



3

Il presente documento illustra il modello operativo previsto da Euronext Securities Milan (di seguito ES-MIL) per adeguare il proprio processo di fatturazione ai Billing Standard di cui al documento Billing Processes – Single Collateral Management Rulebook for Europe (versione aggiornata a giugno 2021) redatto da Advisory Group on Market Infrastructures for Securities and Collateral – European Central Bank – Eurosystem, come di seguito richiamati:

1. **Billing standard 1** – informazioni di fatturazione tramite messaggio SWIFT ISO 20022; per tale standard è prevista l'implementazione in due fasi:

1^ fase entro l'avvio di ECMS previsto per giugno 2025 da parte:

- dei CSD nel loro ruolo di gestori dei conti (*account servicer*) per fornire informazioni agli intermediari (detentori dei conti titoli);
- delle banche centrali dell'Eurosistema e delle controparti dell'Eurosistema per la fatturazione del servizio *bilateral collateral management* (nei rispettivi ruoli di prenditori e datori di garanzie);
- dei *Triparty agents* con riguardo all'elaborazione delle operazioni societarie su titoli oggetto di *triparty collateral management*;

2^ fase entro novembre 2025 da parte dei custodian (*account servicer*) verso i propri clienti che sono in grado di usare tale protocollo.

2. **Billing standard 2** – Armonizzazione del ciclo di fatturazione, in base al quale le informazioni di fatturazione devono essere fornite con cadenza mensile e con periodo di fatturazione dal primo all'ultimo giorno del mese incluso.

Termine implementazione: giugno 2025 per i CSD verso i propri clienti (detentori dei conti titoli), i custodian (*account servicer*) verso i propri clienti, l'Eurosistema verso le proprie controparti.

3. **Billing standard 3** – Termine di invio delle informazioni di fatturazione da parte dei Depositari Centrali ai propri clienti entro e non oltre l'ottavo giorno di calendario del mese (o il giorno lavorativo successivo se l'ottavo giorno non è lavorativo) per i corrispettivi relativi ai servizi forniti dal CSD (custodia, regolamento e relativi servizi accessori).

Termine implementazione: giugno 2025 per i CSD verso i propri clienti.

4. **Billing standard 4** – Giorno di pagamento della fattura, in base al quale il pagamento della fattura deve essere processato al quindicesimo giorno di calendario (o il successivo giorno lavorativo se il quindicesimo giorno non è lavorativo) di ogni mese.

Termine implementazione: giugno 2025 da parte dei CSD verso i propri clienti (detentori dei conti titoli).

Il processo di fatturazione di ES-MIL è già conforme agli standard 2 e 3 sopra riportati mentre deve essere adeguato per recepire gli standard 1 e 4.

Si evidenzia che gli intermediari (in quanto custodian) dovranno adeguare il proprio processo di fatturazione allo standard 2 entro giugno 2025 qualora non sia conforme allo stesso.

Riguardo alla pianificazione iniziale concordata con l'Eurosistema di seguito le principali *milestone*:

- Entro giugno 2020: comunicazione delle variazioni al processo di fatturazione ai clienti
- Dal 17 novembre 2023 al 16 febbraio 2024: test esterni
- Entro maggio 2023: comunicazione esterna definitiva (manuali utente)
- 8 aprile 2024: adozione standard.

Per la *milestone* di giugno 2020 è stata predisposta la versione 1.1 del presente documento illustrativo del modello operativo per l'adeguamento del processo di fatturazione di ES-MIL, sulla base delle riunioni tenutesi con la Task Force Billing nello stesso mese di giugno 2020.

La successiva versione 1.2 è stata divulgata a giugno 2021 per recepire le caratteristiche del messaggio SWIFT 20022 come da versione sottoposta ai partecipanti del CMH - Expert Group on Asset Servicing nel mese di maggio 2021. Tale versione del messaggio SWIFT è stata inoltrata ai partecipanti integrata con il raccordo tra informazioni attualmente presenti nella fattura emessa da ES-MIL e corrispondenti informazioni del messaggio.

La successiva versione 1.3 è stata pubblicata ad aprile 2022 per recepire gli aggiornamenti di cui al documento Billing Processes – Single Collateral Management Rulebook for Europe (versione aggiornata a giugno 2021) e per comunicare il posticipo della messa a disposizione del messaggio di fatturazione dei clienti diversi da Banca d'Italia (per i soli conti titolo relativi alla gestione del collaterale in ECMS) rispetto all'avvio di ECMS, ma comunque entro novembre 2025.

La versione 1.4 è stata pubblicata a maggio 2023 per riportare aggiornamenti connessi all'adozione armonizzata del messaggio di fatturazione di cui allo standard 1 da parte di Euronext Securities (depositari centrali facenti parte di Euronext), messaggio che doveva essere messo a disposizione di tutti i clienti da ES-MIL entro dicembre 2024 congiuntamente alla sua migrazione all'unico sistema di fatturazione a livello di Euronext Securities ma successivamente posticipato a data da definire.

La presente versione 1.5 riporta aggiornamenti riguardo alla modalità di esposizione dei corrispettivi applicati agli emittenti nel messaggio di fatturazione SWIFT ISO 20022 e alla modalità con cui i clienti possono richiedere la ricezione di tale messaggio e la relativa configurazione.

2. ADOZIONE DELLO STANDARD 1



2.1 Informazioni di fatturazione tramite messaggio ISO 20022

Di seguito si illustrano le modalità di adozione del messaggio di fatturazione da parte di ES-MIL, a receimento delle previsioni dello standard, di seguito in carattere corsivo.

- *le informazioni di fatturazione devono essere trasmesse tramite messaggio ISO 20022 (camt.077), fermo restando l'emissione e l'invio della fattura anche con altre modalità se previsto dalla normativa vigente nella giurisdizione di ciascun CSD*

Essendo ES-MIL obbligata ad emettere la fattura elettronica, invierà il messaggio di fatturazione in aggiunta alla fattura e ai relativi dettagli.

Il messaggio di fatturazione consentirà di riportare i corrispettivi applicati al cliente sia nel ruolo intermediario che nel ruolo emittente, in base ai ruoli rivestiti dallo stesso in Euronext Securities Milan.

La struttura del messaggio prevede l'esposizione dei corrispettivi fatturati per conto titoli.

I corrispettivi applicati:

- agli intermediari saranno, in generale, riportati per conto titoli di riferimento;
- agli emittenti saranno associati al conto titoli principale
- a livello di cliente saranno associati al conto titoli principale

Di norma, il conto titoli principale corrisponde al conto titoli di proprietà per i clienti con ruolo intermediario e, per i clienti che rivestono solo il ruolo di emittente, al conto titoli emittente.

Ciò comporta che, di norma, i corrispettivi applicati nel ruolo emittente saranno allocati:

- al conto titoli di proprietà definito come conto principale, se il cliente riveste entrambi i ruoli intermediario ed emittente;
- al conto titoli emittente definito come conto principale, se il cliente riveste esclusivamente il ruolo emittente.

- *di default è previsto che il messaggio venga inviato a livello di conto, salvo la possibilità per il cliente di richiedere la ricezione del messaggio a livello di partecipante*

Il msg. SWIFT ISO 20022 (camt.077) è strutturato per consentire la trasmissione di un unico messaggio SWIFT per cliente riportante le informazioni di fatturazione col dettaglio per conto titoli.

Il cliente deve disporre di proprio codice identificativo BIC per poter richiedere la ricezione del messaggio di fatturazione in formato SWIFT 20022.

Il cliente potrà avvalersi un account operator per la ricezione del messaggio di billing, in esclusiva (messaggio inviato solo all'account operator) o in aggiunta (messaggio inviato sia al cliente che all'account operator).

I clienti intermediari ed emittenti interessati alla ricezione del messaggio di fatturazione dovranno inviare a Euronext Securities Milan un apposito modulo cartaceo riportante:

1. i conti titoli per i quali richiedono la ricezione del messaggio di fatturazione

2. il conto titoli principale a cui saranno associati i corrispettivi applicati a livello di soggetto o, qualora il cliente rivesta anche il ruolo emittente, i corrispettivi applicati nel ruolo emittente
 3. la modalità di emissione del messaggio di fatturazione secondo una delle seguenti opzioni:
 - a. un unico messaggio per tutti i conti titoli richiesti;
 - b. un messaggio per ciascun conto titoli richiesto;
 4. il Distinguished Name:
 - a. solo il Distinguished Name del cliente, qualora il messaggio dovrà essere inviato solo al cliente
 - b. il Distinguished Name del cliente e quello dell'account operator, se il messaggio deve essere inviato sia al cliente che all'account operator
 - c. solo il Distinguished Name dell'account operator, se il messaggio deve essere inviato solo all'account operator.
- *Tra i campi chiave del messaggio è prevista la voce "Service Category" che aggrega più voci di corrispettivo per categoria di servizio.*

Sono state definite le seguenti service category, per cui si riporta l'applicabilità per i servizi forniti da ES-MIL agli intermediari e agli emittenti in quanto detentori di conti titoli di tipo intermediario o di tipo emittente

Code	Service Category	Service Category Definition	Applicable
SAFE	Safekeeping Services	This category encompasses the reporting of all fees that are calculated as basis points applied to the assets under custody. This includes notary, central maintenance and asset servicing fees.	Y
SETT	Settlement Services	This category encompasses the reporting of all fees related to the settlement of securities and/or cash. This includes fees related to the settlement of market claims and transformations. Taxes applied on settled transactions (such as financial transaction taxes) and ancillary settlement services are also reported under this category.	Y
INFS	Investment Fund Services	This category encompasses the reporting of all related to specific services provided for investment funds, such as order routing or holder reporting. The safekeeping and settlement of investment funds and exchange-traded funds should be reported under the Safekeeping Services and Settlement Services categories respectively.	N
CUST	Custody Services	This category encompasses the reporting of all fees that are charged per operation such as election instructions. The category is also used to report fees on tax services related to assets under custody together with the processing of corporate actions and meetings events.	Y
INSV	Information Services	This category encompasses the reporting of all fees related to the provision of information through any kind of means and to the provision of connectivity tools. This includes ISO messaging (inbound or outbound), graphical user interface (GUI) access, connectivity, recharge of security tokens, report subscriptions and the provision of data by any other means (e.g. paper based formats).	Y
BICM	Bilateral Collateral Management	This category encompasses the reporting of all fees related to the management of collateral subject to bilateral agreements (covering central bank financing for marketable and non-	N

Code	Service Category	Service Category Definition	Applicable
		marketable assets, non-cleared OTC derivatives and securities financing).	
TPCM	Triparty Collateral Management Services	This category encompasses the reporting of all fees related to the provision of services to collateral giver and/or collateral takers involved in a triparty collateral management transaction.	N
SHDT	Shareholders Data Transmission Services	This category encompasses the reporting of fees related to the provision of services allowing intermediaries to send shareholders' data to issuers. This includes costs related to the provision of service for the calculation and settlement of fees applied by intermediaries to issuers for the notification of shareholders' data.	Y
ISSU	Issuer Services	This category encompasses the reporting of fees related to the provision of issuer services by a CSD. This includes fees such as issuance and redemptions of securities and management of corporate actions.	Y
CLEA	Clearing Services	This category encompasses the reporting of fees related to the provision of clearing services.	N
STEX	Stock Exchange Services	This category encompasses the reporting of fees related to the provision of stock exchange services. This includes transaction fees.	N
SECL	Securities Lending Services	This category encompasses the reporting of all fees related to securities lending services.	N
CALM	Cash and Liquidity Management Services	This category encompasses the reporting of all fees related to cash and liquidity management services.	N
PENM	Penalty Mechanism	This category encompasses the reporting of fees related to the recovery of costs associated with the development and maintenance of the penalty mechanism. Note: this category should not be used for the reporting of the penalty itself.	Y
PENA	Settlement Penalties	This category encompasses the reporting of all fees related to the cost recovery of settlement penalties applied by non-EU settlement systems (outside the scope of CSDR settlement discipline).	Y
REGI	Registration Services	This category encompasses the reporting of all fees related to the registration of securities.	Y
ACMS	Account Management Services	This category encompasses the reporting of fees related to account management services including, inter alia, membership fees and minimum fees (i.e. fees added to small invoices in order to reach the minimum fees agreed for each participant).	Y
OTHE	Other Services	This category encompasses the reporting of fees related to other services provided which might not be set in a general tariff applicable to all clients, but bilaterally agreed with clients individually. This includes the provision of customised service requests and other support provided to clients such as training and testing access as well as out-of-pocket expenses.	Y

La trasmissione del messaggio di fatturazione avverrà entro l'ottavo giorno di calendario del mese in conformità allo standard 3 e potrebbe non essere contestuale ma successiva all'emissione della fattura.

2.2 Campi principali del messaggio

Di seguito una descrizione sintetica dei campi chiave del messaggio di fatturazione:

1. Dettagli dell'emittente della fattura, ad esempio nome e indirizzo
2. Dettagli del soggetto fatturato, ad esempio nome e indirizzo
3. Informazioni fattura
 - Numero
 - Data
 - inizio e fine periodo fatturazione
4. Dettaglio fatturato per conto titoli (blocco ripetibile distintamente per conto titoli)
 - Identificativo conto titoli
 - Totale importo fatturato per il conto titoli, comprensivo del dettaglio importo imponibile/esente, tasse, ecc.
 - Coordinate bancarie per pagamento fattura
 - Dettaglio per Service Category, riportante:
 - (1) importo fatturato per Service Category comprensivo del dettaglio importo imponibile, importo IVA, ecc.
 - (2) voci di corrispettivo associate a ciascuna Service Category, riportante per ciascuna voce di corrispettivo la quantità, il prezzo unitario, l'importo fatturato comprensivo del dettaglio importo imponibile/esente, tasse, ecc.
 - Rettifiche fatturazione a debito/credito di precedente ciclo di fatturazione, riportante, distintamente per voce di corrispettivo, la quantità, il prezzo unitario, l'importo di fatturazione oggetto di rettifica comprensivo del dettaglio, importo imponibile/esente, tasse, ecc.

La documentazione tecnica del messaggio è pubblicata in SWIFT MyStandards - Euronext Securities MyStandards Group.

Il nome della *collection* è: "ES-Common-ISO20022-CMT-Billing Report - SR2024"

2.3 Gestione rettifiche di fatturazione

Lo standard 1 prevede anche i tempi e le modalità con cui sono gestiti errori di fatturazione segnalati dai clienti al Depositario Centrale, come di seguito riportato:

Nel periodo intercorrente tra il giorno di ricezione della fattura (ottavo giorno di calendario del mese o, se non lavorativo, il giorno lavorativo successivo) e il quindicesimo giorno di calendario (se non lavorativo il giorno lavorativo successivo) il cliente del CSD è tenuto a verificare la correttezza della fattura. In caso di errore lo standard prevede che

le rettifiche per errori di fatturazione vengano riportati nel successivo ciclo di fatturazione tramite il messaggio.

Al riguardo gli errori di fatturazione segnalati dai clienti e confermati da ES-MIL saranno gestiti:

- nel ciclo di fatturazione del mese successivo, se segnalati dal cliente entro il 15° giorno del mese di ricezione della fattura;
- in successivo ciclo di fatturazione, se segnalati dal cliente successivamente al termine di cui al precedente paragrafo.

Nel messaggio di fatturazione le rettifiche di fatturazione relative a precedenti fatture sono riportate in apposita sezione.

3. ADOZIONE DELLO STANDARD 4



3.1 Armonizzazione delle date di pagamento

L'adozione dello standard 4 comporta l'anticipazione della data di pagamento della fattura dall'ultimo giorno lavorativo del mese successivo al mese di riferimento della fattura al 15° giorno di calendario del mese successivo o, se non lavorativo, il giorno lavorativo immediatamente successivo. ES-MIL ha deciso di adottare tale standard – inizialmente – per le fatture emesse nei riguardi di clienti che rivestono il ruolo di intermediario.

Poiché ES-MIL emette un'unica fattura per ogni cliente con riferimento a tutti i servizi allo stesso prestiti (in qualità di intermediario, emittente o centro servizi), l'anticipazione del pagamento della fattura al 15° giorno del mese concerne tutti i corrispettivi fatturati al cliente che riveste il ruolo di intermediario e decorrerà dal pagamento delle fatture delle competenze del mese di giugno 2025 (data di pagamento 15 luglio 2025).

Disclaimer

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided "as is" without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext's subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext disclaims any duty to update this information. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use.



EURONEXT SECURITIES

euronext.com/post-trade