



Borsa Italiana

AVVISO n.1826	29 Gennaio 2019	---
--------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati/Amendments to the Instructions to
the Market Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/ See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEL MERCATO MOT

MEMBERSHIP

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **25 febbraio 2019** e riguardano la semplificazione del processo di *membership*. In particolare, si prevede la possibilità di aderire al mercato MOT senza distinguere tra l'adesione al segmento DomesticMOT oppure al segmento EuroMOT.

Attualmente gli strumenti del mercato MOT sono ripartiti, a seconda del sistema di liquidazione nel quale i relativi contratti sono regolati, nei seguenti segmenti:

- DomesticMOT, nel quale sono negoziati gli strumenti finanziari liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A., e compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- EuroMOT, nel quale sono negoziati gli strumenti finanziari liquidati presso i servizi esteri di liquidazione gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg, e che possono essere compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. secondo quanto comunicato da Borsa Italiana nell'Avviso di inizio negoziazione dello strumento finanziario.

Inoltre, per tenere conto delle caratteristiche degli strumenti finanziari, su domanda dell'emittente, gli stessi possono essere collocati nel Segmento Professionale del mercato MOT. Tale segmento, riservato esclusivamente agli investitori professionali, prescinde dalle modalità di liquidazione degli strumenti ivi classificati, che quindi sono gestiti secondo le regole previste per gli strumenti del segmento DomesticMOT oppure EuroMOT a seconda della sede di liquidazione.

Attualmente, gli operatori in occasione della richiesta di partecipazione al mercato MOT sono tenuti ad indicare se intendono aderire al segmento DomesticMOT oppure al segmento EuroMOT. Analogamente, gli operatori già aderenti ad uno dei due segmenti del mercato, quando intendano estendere la partecipazione all'altro segmento, sono tenuti a tutti gli effetti ad effettuare una nuova richiesta di adesione.

Con l'obiettivo di semplificare il processo di adesione al mercato obbligazionario, si elimina in fase di *membership* la suddetta articolazione per segmenti, prevedendo l'ammissione al solo mercato MOT. L'abilitazione ai singoli segmenti verrà poi effettuata in base alla conferma di adesione ai sistemi di liquidazione e/o di compensazione e garanzia. Tali indicazioni saranno acquisite nel corso del processo di adesione e guideranno le necessarie configurazioni tecniche (abilitazione compID) e quindi la possibilità per l'operatore di negoziare i relativi strumenti.

Ciò risulta coerente con quanto già avviene negli altri mercati cd. *cash* di Borsa Italiana, per i quali l'adesione al mercato prescinde dalla segmentazione dello stesso.

A seguito della suddetta modifica, gli attuali partecipanti ai segmenti DomesticMOT e/o EuroMOT risulteranno partecipanti automaticamente al Mercato MOT, avendo la possibilità di continuare a negoziare i titoli per i quali risultano operativi i necessari accessi ai sistemi di liquidazione e di compensazione e le relative configurazioni tecniche (compID) già confermati a Borsa Italiana in virtù dell'ammissione agli attuali segmenti DomesticMOT e/o EuroMOT. Eventuali variazioni a tali accessi potranno essere comunicate a Borsa Italiana mediante i consueti canali

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI

Articolo IA.3.1.2 (Requisiti di partecipazione)

Omissis

2. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 3, lettera a), del Regolamento, deve attestare:
 - i. nel caso di adesione diretta al servizio di liquidazione, la partecipazione al servizio sistema X-TRM;
 - ii. nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, la partecipazione per suo conto del liquidatore al servizio X-TRM.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, l'adesione al servizio di liquidazione può avvenire in modalità diversa (diretta/indiretta) per i diversi segmenti e in caso di adesione indiretta l'operatore può avvalersi di liquidatori diversi.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, Borsa Italiana si riserva di **(i)** richiedere che gli operatori utilizzino codici di accesso diversi per i diversi segmenti e **(ii) limitare gli strumenti finanziari negoziabili a seconda dell'adesione ai sistemi di compensazione e garanzia e di liquidazione comunicati dall'Operatore.**

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO THE MOT MARKET RULES

MEMBERSHIP

The amendments illustrated in the present Notice will enter into force on the **25 February 2019** and they concern the simplification of the membership process. In particular, it is established the possibility of joining the MOT market, without distinguishing between membership of the DomesticMOT segment or the EuroMOT segment.

Currently, the instruments of the MOT market are split, based on the settlement system in which the related contracts are settled, into the following segments:

- DomesticMOT, in which financial instruments are traded that are settled through the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A., and are cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- EuroMOT, in which financial instruments are traded that are settled through foreign services managed by Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg, and that can be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A in the manner notified by Borsa Italiana in the Notice of the start of trading of the financial instrument.

In addition, to take account of the characteristics of the financial instruments, they may be placed in the Professional Segment of the MOT market, on request by the issuer. This segment, reserved exclusively for professional investors, does not depend on the methods of settlement of the instruments classified within it, which are therefore managed according to the rules established for the instruments of the DomesticMOT segment or EuroMOT depending on their settlement venue.

Currently, market intermediaries are required to state in their application for participation in the MOT market whether they intend to join the DomesticMOT segment or the EuroMOT segment. Likewise, market intermediaries that are already members of one of the two segments of the market are required to effectively submit a new membership application when they want to extend their participation to the other segment.

In order to simplify the process of participation in the bond market, it is eliminated this division between segments at the membership stage, establishing the admission solely to the MOT market. The authorisation for the individual segments will then be made based on the confirmation of participation in the settlement and/or clearing and guarantee systems. This information will be acquired during the membership process and will guide the necessary technical configurations (compID authorisation) and therefore the possibility for the market intermediary to trade the related instruments.

This is in line with the procedure already adopted in Borsa Italiana's other cash markets, where membership of the market does not depend on its segmentation.

Following this change, the current participants in the DomesticMOT and/or EuroMOT segments will automatically become participants of the MOT Market, and will be able to continue trading the securities for which the necessary accesses to the settlement and clearing systems and the related technical configurations (compID) already confirmed by Borsa Italiana are operational as a result of the admission to the current DomesticMOT and/or EuroMOT segments. Any changes to these accesses may be communicated to Borsa Italiana through the usual channels.

The updated texts of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

Article IA.3.1.2 (Requirements for participation)

Omissis

2. Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 3, of the Rules, letter a), shall attest that:
 - i. in case of direct participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service;
 - ii. in case of indirect participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service on his behalf of the intermediary participating in the settlement service;

In the case of participation in markets providing for different places of settlement for different market segments, participation in the settlement service may differ (direct/indirect) for different segments, and in the case of indirect involvement, the intermediary may avail itself of different liquidators.

In the case of participation in markets that provide for settlement to be performed via different settlement systems for different market segments, Borsa Italiana reserves the right to **(i) require intermediaries to use different access codes for different market segments and (ii) limit the tradable financial instruments based on the membership to clearing and settlement systems communicated by the Intermediary.**