



Borsa Italiana

AVVISO n.23439	14 Novembre 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 allegato.

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI MTA ED ETFPLUS
AMPLIAMENTO DELLE CONTROPARTI CENTRALI OPERATIVE NEI MERCATI INDICATI

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana descritte nel presente avviso entreranno in vigore il **13 gennaio 2020** subordinatamente al completamento degli adempimenti regolamentari previsti.

Le Istruzioni sono modificate al fine di prevedere **LCH LTD** come ulteriore controparte centrale, alla quale gli operatori avranno facoltà di aderire come loro “*preferred ccp*”. Tutti gli operatori saranno comunque tenuti, come oggi, ad aderire direttamente o indirettamente a CC&G; la nuova controparte centrale si interporrà solo qualora entrambi gli operatori contraenti abbiano optato per LCH LTD come “*preferred ccp*” comunicandolo a Borsa Italiana.

Tale modello è già in uso sui mercati di Borsa Italiana, in quanto già la controparte centrale EuroCCP opera con il medesimo modello di servizio.

LCH LTD opererà limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti nei mercati MTA ed ETFplus.

I contratti saranno garantiti dalla loro conclusione sul mercato, secondo le regole della controparte centrale in discorso. Inoltre, le procedure di esecuzione coattiva dei contratti in caso di mancato regolamento, le modalità di gestione delle operazioni in *fail* in caso di *corporate action* e le modalità di inoltro dei saldi risultanti dai contratti conclusi sul mercato per la loro liquidazione, rimangono disciplinati dalla regole della controparte centrale.

Non varia, infine, la sede di liquidazione dei contratti, che per i mercati in discorso è individuata da Borsa Italiana nel sistema di liquidazione gestito da Monte Titoli. Rimane altresì impregiudicato il vigente modello di mercato, secondo il quale Borsa Italiana provvede a trasmettere i dati relativi ai contratti stessi alla controparte centrale tramite X-TRM, immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato.

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.

TITOLO IA.4 MERCATO MTA

CAPO IA.4.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Articolo IA.4.1.1

(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MTA sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli¹:
 - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant e diritti d'opzione;
 - b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inoptati
2. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione alle azioni di emittenti di diritto estero, che tenga conto delle caratteristiche del mercato di riferimento.
3. Le controparti centrali che operano sul Mercato MTA sono:
 - Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A., in qualità di controparte centrale del mercato, per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni, diritti di opzione, diritti inoptati, warrant e obbligazioni convertibili;
 - European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni, diritti di opzione e diritti inoptati;
 - **LCH LTD, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni.**

omissis

¹ L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

TITOLO IA.7

MERCATO ETFPLUS

CAPO IA.7.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Articolo IA.7.1.1

(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli².
2. I contratti di compravendita sono liquidati il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione.
3. Le controparti centrali che operano sul Mercato ETFplus sono:
 - Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. in qualità di controparte centrale del mercato, per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF, ed ETC/ETN;
 - European Central Counterparty N.V., “EuroCCP”, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell’articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF;
 - **LCH LTD, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell’articolo 4.1.2, comma 4, per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF ed ETC/ETN.**

² L’entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO THE MTA AND ETFPLUS MARKETS

EXTENSION OF CENTRAL COUNTERPARTIES OPERATING ON THESE MARKETS

The amendments to the Instructions accompanying the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. described in this notice shall come into force on **13 January 2020**, subject to fulfilment of the regulatory requirements established.

The Instructions are being amended to add **LCH LTD** as a central counterparty that market participants will be able to decide to choose as their preferred CCP. All market participants will still be required, as is currently the case, to participate directly or indirectly in CC&G. The new central counterparty will only take over if both the market participants have chosen to opt for LCH LTD as their preferred CCP, having notified Borsa Italiana of this choice.

This model is already in use in Borsa Italiana markets, as the central counterparty EuroCCP already operates under the same service model.

LCH LTD will operate solely on the clearing and guarantee of contracts executed in the MTA and in the ETFplus markets.

The contracts are guaranteed by their conclusion on the market, according to the rules of this central counterparty. In addition, the mandatory execution procedures for transactions in the event of settlement failure, the procedures for managing failed transactions in the case of corporate actions, and the procedures for sending to settlement the balances resulting from contracts concluded on the market, continue to be governed by the rules of the central counterparty.

Finally, there is no change in the settlement location for the contracts, which for these markets has been identified by Borsa Italiana as the settlement system managed by Monte Titoli. The current market model will also remain unchanged, according to which Borsa Italiana sends the trade data to the central counterparties through X-TRM, immediately after the execution of the transactions on its markets.

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

The changes of the Market Instructions are shown below.

TITLE IA.4 ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)

CHAPTER IA.4.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

Article IA.4.1.1 (*Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms*)

1. Purchase and sale contracts concluded on the MTA market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations³:
 - a) on the second open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to shares, convertible bonds, warrants and pre-emptive rights;
 - b) on the open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
2. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments of issuers established under foreign law, to take account of the characteristics of the reference market.
3. The central counterparties operating on the MTA market are:
 - Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, as the market's default central counterparty, for the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares, pre-emptive rights, unexercised rights, warrants and convertible bonds;
 - European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2, paragraph 4, limited to the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares, pre-emptive rights and unexercised rights;
 - **LCH LTD, as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2, paragraph 4, limited to the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares.**

omissis

³ The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

TITLE IA.7

ETFPLUS MARKET

CHAPTER IA.7.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

Article IA.7.1.1

(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)

1. Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market shall be via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A. or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations⁴.
2. The purchase and sale contracts shall be settled the second open TARGET calendar day following their conclusion.
3. The central counterparties operating on the ETFplus market are:
 - Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, as the market's default central counterparty, for the compensation and clearing of contracts where they refer to ETFs, **and** ETCs/ETNs;
 - European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2, paragraph 4, limited to the clearing and guarantee of contracts referring to ETFs;
 - **LCH LTD, as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2, paragraph 4, limited to the clearing and guarantee of contracts referring to ETFs and ETCs/ETNs.**

⁴ The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.