

<b>AVVISO</b> <b>n.30046</b>	03 Agosto 2023	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

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

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the Annex

*Disposizioni della Borsa*

## **MODIFICHE AL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA ED ALLE RELATIVE ISTRUZIONI E AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EURONEXT ACCESS MILAN**

### **1 - FASE 2 - MIGRAZIONE ALLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE OPTIQ PER IL MERCATO MOT E PER IL MERCATO EURONEX ACCESS MILAN**

### **2 - REVISIONE DELLE DEFINIZIONI DI GREEN BONDS/SOCIAL BONDS E L'INTRODUZIONE DELLE DEFINIZIONI DI SUSTAINABILITY BONDS E SUSTAINABILITY-LINKED BONDS**

La Consob con delibera n.22747 del 21 giugno 2023 ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, (il "Regolamento") e alle relative Istruzioni ("Istruzioni"), deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 maggio 2023.

Le modifiche di seguito illustrate entreranno in vigore **l'11 settembre 2023, subordinatamente all'esito positivo dei test.**

\*\*\*

Le modifiche al Regolamento e alle Istruzioni riguardano:

1. FASE 2 - migrazione alla Piattaforma di negoziazione Optiq per il mercato MOT e il Mercato Euronext Access Milan; e
2. la revisione delle definizioni di *Green Bonds/Social Bonds* e l'introduzione delle definizioni di *Sustainability Bonds* e *Sustainability-Linked Bonds*;
3. *Fine tunings relativi a: i) razionalizzazione dei contenuti degli Avvisi di Borsa e ii) Distribuzione sul mercato.*

Le modifiche di seguito descritte si applicheranno anche al mercato Euronext Access Milan per quanto compatibili.

Le modifiche di cui al punto 2 si applicheranno anche al Mercato EutoTLX

Le modifiche di cui al punto 3 si applicheranno anche al Mercato SeDeX per quanto compatibili

\*\*\*

### **1 - Migrazione alla Piattaforma di negoziazione Optiq per il mercato MOT**

Con la seconda FASE della migrazione alla piattaforma di migrazione Optiq le modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni già approvate dalla Consob con Delibera 22540 del 7 dicembre per i mercati Equity e ETFplus saranno estese anche ai mercati *fixed income*.

Più nel dettaglio, le modifiche che si applicheranno al Regolamento dei mercati con particolare riferimento al MOT riguardano:

- A. Disposizioni Generali (Parte 1 del Regolamento di Borsa Italiana);
- B. Modalità di negoziazione (Parte 4 del Regolamento di Borsa Italiana);
- C. Partecipazione degli operatori (Parte 3 del Regolamento di Borsa Italiana);
- D. ruolo e obblighi degli operatori *market maker* e *liquidity provider*;
- E. Altre modifiche rilevanti.

#### **A. Nuova struttura regolamentare**

L'integrazione dei mercati di Borsa Italiana nel Gruppo Euronext e la migrazione dei suoi mercati in Optiq saranno agevolate e accompagnate dall'armonizzazione delle regole di riferimento.

Il regolamento di Borsa Italiana rimarrà la fonte legale delle normative applicabili ai partecipanti al mercato e agli emittenti di Borsa Italiana.

Gli stakeholder di Borsa Italiana dovranno tenere conto dei riferimenti ai Regolamenti Armonizzati di Euronext ed agli altri testi normativi del Gruppo solo se e quando tali norme saranno esplicitamente incluse nei regolamenti di Borsa Italiana (nel prosieguo: il Book II).

#### **B. Modifiche relative alle modalità di negoziazione nei mercati oggetto di migrazione in Fase 2: (Parte 4 – Strumenti ammessi e modalità di negoziazione nei mercati Euronext Milan, Euronext MIV, ETFPlus e MOT)**

##### Segmenti di negoziazione

La disciplina relativa ai segmenti è estesa anche al mercato MOT specificando che Borsa Italiana individuerà i segmenti o i gruppi omogenei di strumenti.

##### Orario di negoziazione nei mercati cash

L'inizio della fase di pre-apertura (attualmente le 8:00 CET) è anticipato alle 7.30. anche per il mercato MOT, in linea con gli altri mercati del gruppo.

##### Modalità e orari di negoziazione

Le attuali modalità e fasi di negoziazione sono sostituite dalle modalità e dalle fasi previste dalla sezione 4.3. del Book I e dalla sezione 1 del Manuale di Negoziazione della Piattaforma di Negoziazione di Optiq.

Per effetto delle suddette variazioni, si introducono altresì le seguenti modifiche:

- a. L'attuale funzionamento dell'asta e le norme sul cambiamento di fase sono sostituiti dalle norme descritte nella Sezione 4.3 del Book I e dalla Sezione 1.3 del Manuale di Negoziazione della Piattaforma di Negoziazione di Optiq. L'attuale asta di volatilità è stata rinominata "*reservation*", la cui durata inoltre è stata modificata secondo le regole di Optiq. L'attuale negoziazione continua è ora

descritta in coerenza con il funzionamento della negoziazione continua descritto negli Articoli 4401/1 lettera (i) (a) e 4401/2 del Book I.

- b. L'attuale "negoziazione al prezzo di chiusura dell'asta" è sostituita dal funzionamento del *trading-at-last* descritto nell'Articolo 4302/4 del Book I e nella Sezione 1.3.6 del of Manuale di Negoziazione della Piattaforma di Negoziazione di Optiq.

#### Prezzo di riferimento di chiusura - Prezzo di riferimento statico e dinamico

L'attuale prezzo di riferimento è sostituito dal prezzo di riferimento di chiusura, calcolato come indicato nell'Articolo 5.4 del Manuale di Negoziazione.

In particolare:

- a. il prezzo di riferimento di chiusura degli strumenti finanziari negoziati nel Mercato MOT del segmento DomesticMOT "classi titoli di stato italiani" è calcolato sulla base del prezzo di chiusura di *uncrossing* o VWAP come descritto all'articolo 5.4 del Trading Manual;
- b. il prezzo di riferimento di chiusura degli strumenti finanziari negoziati nel mercato MOT diversi da quelli di cui al punto precedente è calcolato sulla base del prezzo di chiusura di *uncrossing* o BBO come descritto all'articolo 5.4 del Trading Manual.

#### Controlli automatici delle negoziazioni

Ai fini del controllo automatico delle negoziazioni i limiti di variazione dei prezzi sono stati modificati come segue:

- a. controlli degli ordini al momento dell'immissione, denominati *price collar*, definiti come i limiti massimi di variazione del prezzo degli ordini rispetto al prezzo statico di riferimento;
- b. soglie di reservation rispetto al prezzo statico di riferimento, definito come la massima variazione dei contratti rispetto al prezzo statico di riferimento;
- c. soglie di reservation rispetto al prezzo dinamico di riferimento, definito come la massima variazione dei contratti rispetto al prezzo dinamico di riferimento.

#### Proposte di negoziazione

Le modifiche ai tipi di proposte di negoziazione già applicabili ai mercati equity e ETFplus verranno estese al mercato MOT.

Nel dettaglio le modifiche riguardano le seguenti tipologie di ordini:

- a) Proposte senza limite di prezzo (*market order*)
- b) Proposte con limite di prezzo (*market to limit order*)
- c) *Iceberg Order* (Proposte parzialmente visualizzate)

### **Transazioni bilaterali/Cross order/Block Trade Facility**

l'attuale modello di Optiq adottato per questo tipo di operazioni concordate sarà esteso al mercato MOT.

### **Tick di negoziazione del Mercato MOT**

Si interviene con una modifica di fine tuning delle classi di vita residua ai fini dell'applicazione dei *tick* di negoziazione del mercato MOT, mantenendo la quotazione in millesimi esclusivamente per i titoli con vita residua fino ad 1 anno (rispetto agli attuali due anni). Per gli strumenti aventi vita residua maggiore di 1 anno, il *tick* di negoziazione sarà pari ad 1 centesimo.

### **Durata delle Proposte (GTD, GTC)**

La durata massima delle proposte GTC e GTD nei mercati italiani sarà armonizzata alla durata massima di queste proposte nei precedenti mercati di Euronext, ossia 364 giorni.

### **RFQ**

Il mercato MOT adotterà un modello RFQ unico, già presente per il mercato ETFplus.

### **Negoziazioni At Last vs Closing Price Cross (CPX)**

La fase di negoziazione "Trading At Last" (TAL) disponibile in Optiq e già estesa ai mercati azionari sarà estesa al mercato MOT Reddito Fisso e sostituirà la fase di negoziazione CPX (*Closing Price Cross*) attualmente disponibile.

## **C. Partecipazione degli intermediari ai mercati**

Le modifiche riguardano:

1. la procedura di ammissione alle negoziazioni;
2. la rettifica dell'esclusione di un intermediario dalle contrattazioni
3. l'istituzione del nuovo ruolo di Responsabile;
4. il portale dedicato ai membri di Borsa Italiana sarà sostituito da un portale del Gruppo;
5. le regole di condotta e *Sponsored Access*.

*Gli operatori ammessi ai mercati MOT e Euronext Access Milan alla data del'8 settembre 2023 si considerano ammessi alla data dell'11 settembre 2023, subordinatamente alla sottoscrizione dei relativi contratti e al buon esito dei test.*

## **D. Ruolo e obblighi degli operatori Market Making e Liquidity Provider**

Per allineamento alle figure del Gruppo sono ridenominati i ruoli degli operatori dei mercati: la relativa disciplina continua a essere contenuta nella regolamentazione di

Borsa Italiana. In un'ottica di razionalizzazione e di facilità di consultazione per gli operatori, le tabelle contenenti le percentuali degli obblighi minimi di permanenza degli operatori sono state interamente riportate nella Guida ai Parametri di negoziazione.

Più nel dettaglio, i cambiamenti proposti riguardano unicamente la standardizzazione delle formulazioni utilizzate nel Regolamento Armonizzato.

## **E. Altre modifiche rilevanti**

### *i. MyEuronext*

In merito alle modalità di comunicazione a Borsa Italiana delle informazioni di carattere tecnico relative agli strumenti finanziari negoziati sul mercato MOT e per le quali Borsa Italiana ha predisposto il canale elettronico di trasmissione (Nis-Tech), si precisa che tale canale sarà sostituito dalla nuova piattaforma digitale del gruppo Euronext (*MyEuronext*).

### *ii. Razionalizzazione dei contenuti degli avvisi di Borsa Italiana*

I riferimenti agli avvisi pubblicati da Borsa Italiana per il mercato regolamentato MOT inerenti alcune specifiche informazioni sono stati razionalizzati sia in un'ottica di semplificazione documentale sia di armonizzazione con quanto previsto a livello domestico sugli altri mercati gestiti da Borsa Italiana e di Gruppo da parte di Euronext, considerato che le relative opportune informazioni sono già normalmente disponibili e reperibili sul sito *internet* del mercato e/o attraverso l'informativa pubblicata dall'emittente in conformità alla normativa applicabile in materia di prospetti e di documentazione di ammissione alle negoziazioni.

*Le modifiche si applicano anche al Mercato SeDeX per quanto compatibili*

### *iii. Distribuzione sul mercato*

Nell'ambito della procedura di distribuzione diretta sul mercato si elimina la previsione che consente all'emittente di limitare la partecipazione alla distribuzione a determinati operatori ammessi alle negoziazioni. Tale funzionalità, introdotta nel giugno del 2019, non è stata di fatto mai utilizzata. Per gli operatori rimane fermo il principio per cui un operatore può distribuire i propri strumenti attraverso la piattaforma del mercato nei confronti della generalità degli operatori ammessi alle negoziazioni da parte di Borsa Italiana sulla base delle regole consuete in tema di accesso al mercato. Sul punto, si rammenta che la funzionalità è la medesima per la procedura di ammissione sui mercati Euronext Milan e Euronext MIV Milan, nonché sul mercato MOT.

## **2 - Revisione delle definizioni di *Green Bonds/Social Bonds* e l'introduzione delle definizioni di *Sustainability Bonds* e *Sustainability-Linked Bonds***

A seguito del crescente interesse dimostrato da parte della comunità degli investitori in strumenti obbligazionari volti a finanziare progetti ambientali e sociali, Borsa Italiana ha introdotto fin dal 2017 alcune disposizioni di trasparenza con riferimento alle obbligazioni i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti con specifici benefici o impatti di natura ambientale (c.d. "*Green Bonds*") e/o aventi a oggetto il perseguimento di obiettivi solidali e di utilità sociale (c.d. "*Social Bonds*").

In considerazione della costante evoluzione del quadro di riferimento internazionale e comunitario in materia di sostenibilità, che sta progressivamente declinando gli obiettivi ESG in criteri sempre più dettagliati per individuare società e operazioni che possono essere definite come sostenibili e nell'ambito della quale si stanno progressivamente formando delle definizioni sempre più puntuali su quali progetti possano essere considerati ambientali e/o sociali (*green* e/o *social*), è stato deciso di aggiornare le definizioni per:

- ricomprendere in una nuova definizione anche particolari tipologie di obbligazioni dotate di caratteristiche finanziarie e/o strutturali (es. tasso cedolare) che possono variare a seconda che l'emittente raggiunga o meno taluni obiettivi di sostenibilità/ESG predefiniti (c.d. "*Sustainability-Linked Bond*"). Tale tipologia di obbligazione è stata introdotta con l'obiettivo di incoraggiare le aziende che intendono investire in sostenibilità e che pertanto si impegnano, anche ai sensi della documentazione contrattuale, a raggiungere determinati obiettivi di sostenibilità (misurati con appositi KPI) entro una data predefinita;
- ricomprendere all'interno della definizione di *Green Bonds* anche le obbligazioni emesse da aziende che abbiano definito un piano di transizione finalizzato a rendere più sostenibili le proprie attività, per esempio riducendo le proprie emissioni e/o aumentando il ricorso a fonti rinnovabili (c.d. "*Transition Bond*"); e
- esplicitare a livello regolamentare le obbligazioni che rientrano, per le loro caratteristiche, sia nella definizione di *Green Bond* che in quella di *Social Bond* (c.d. "*Sustainability Bond*").

Si rappresenta che le definizioni previste nei Regolamenti sono state mantenute volutamente ampie in considerazione del fatto che a livello internazionale sono presenti una pluralità di criteri e definizioni differenti emanate da regolatori e associazioni di categoria che convergono sui principi di base ma possono presentare differenze più o meno marcate.

In aggiunta, la valutazione in merito alla qualifica o meno degli strumenti come *Green Bonds*, *Social Bonds*, *Sustainability Bonds* o *Sustainability-Linked Bonds* deve essere effettuata da parte di un soggetto terzo che dovrà rilasciare un'apposita certificazione sulla base di criteri e linee guida internazionalmente riconosciuti. Si precisa, in

particolare, che con riferimento agli strumenti di finanza sostenibile attualmente quotati presso Borsa, circa l'80% delle certificazioni sono redatte – a seconda dei casi – ai sensi dei *Green Bond Principles*, *Social Bonds Principles*, *Sustainability Bond Guidelines*, *Sustainability-Linked Bond Principles* emessi dall'International Capital Market Association. Le restanti certificazioni sono redatte ai sensi di altri principi comunemente utilizzati nel mercato di riferimento ed emessi da organizzazioni di primario *standing* quali *Climate Bonds Initiative* e *Loan Market Association*.

A tale proposito si ricorda che il soggetto terzo chiamato a rilasciare tale certificazione deve, ai sensi del Regolamento e di quanto esplicitato anche nella Domanda di Ammissione, essere un soggetto indipendente e con adeguata *expertise* nel pertinente ambito della valutazione.

In continuità con quanto già effettuato con riferimento ai *Green Bonds* e ai *Social Bonds*, anche per i *Sustainability Bonds* e i *Sustainability-Linked Bonds*, in linea con la miglior prassi dei maggiori mercati Europei, Borsa Italiana si occuperà di verificare che:

- (i) la certificazione di cui sopra sia stata effettivamente rilasciata, e
- (ii) il soggetto terzo preposto al rilascio della certificazione soddisfi i requisiti di indipendenza e competenza di cui sopra.

*Il Regolamento di Borsa Italiana (Book II) e le relative Istruzioni, con evidenza delle modifiche, sono pubblicati sul sito internet di Borsa Italiana al seguente [link](#).*

*Le bozze delle disposizioni armonizzate e degli avvisi di Euronext applicabili alla migrazione, soggette ad approvazione regolamentare, saranno rese disponibili sulla seguente pagina del sito internet del gruppo Euronext relativa ai mercati regolamentati ([Euronext Regulated Markets](#) | [euronext.com](#)).*

**AMENDMENTS TO BORSA ITALIANA RULE BOOK AND RELATING INSTRUCTIONS AND TO THE EURONEXT ACCESS MILAN MARKET RULES**

**1 – PHASE 2 - MIGRATION TO OPTIQ TRADING PLATFORM FOR MOT MARKET AND EURONEXT ACCESS MILAN MARKET**

**2 - AMENDMENT OF THE DEFINITIONS OF GREEN BONDS/SOCIAL BONDS AND INTRODUCTION OF THE DEFINITIONS OF SUSTAINABILITY BONDS AND SUSTAINABILITY-LINKED BONDS**

With resolution no. 22747 of 21 June 2023, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the "Rules"), and related Instructions (the "Instructions") already approved by Borsa Italiana's Board of Directors on 23 May 2023.

The amendments to the Rules and relevant Instructions, below described, will enter into force on **11 September 2023, subject to the positive outcome of the relevant testing activities.**

The changes to the Rules and Instructions are related to:

1. PHASE 2: Migration to Optiq Trading Platform for MOT; and
2. Amendment of the definitions of Green Bonds/Social Bonds and introduction of the definitions of Sustainability Bonds and Sustainability-Linked Bonds.
3. Fine tunings related to: i) rationalisation of the content of Borsa Notices and ii) Market distributions

*The changes described below will also apply to the Euronext Access Milan market to the extent compatible.*

*The changes referred to in point 2 will also apply to the EutoTLX Market*

**1 - MIGRATION TO OPTIQ TRADING PLATFORM FOR MOT MARKET**

With the second PHASE of the migration to the Optiq migration platform, the amendments to the Market Rules and the related Instructions already approved by Consob with Resolution 22540 of 7 December for the Equity and ETFplus markets will also be extended to the fixed income markets.

More specifically, the amendments that will apply to the Rules of the Markets with regard to the MOT concern:

- A. General Provisions (Part 1 of the Borsa Italiana Rules);
- B. Trading Methods (Part 4 of the Borsa Italiana Rules);

- C. Participation of intermediaries (Part 3 of the Borsa Italiana Rules);
- D. Market Makers and Liquidity Providers;
- E. Other significant amendments.

#### **A. New regulatory structure**

The integration of the Borsa Italiana markets into the Euronext Group and the migration of its markets into Optiq will be facilitated and accompanied by the harmonisation of the related rules.

Borsa Italiana Rules will remain the legal source of the regulations applicable to Borsa Italiana market participants and companies.

Borsa Italiana's stakeholders will only be required to take into account references to the Euronext Harmonised Rule Book I and the Group's other regulatory texts if and when those rules are explicitly included in the Borsa Italiana rules (below: Book II).

#### **B. Amendments to the trading methods on the markets migrated in Phase 2: (Part 4 – Eligible instruments and trading methods of the Euronext Milan, Euronext MIV, and ETFPlus markets and MOT)**

##### Trading segments

The rules on segments are also being extended to the MOT market, specifying that Borsa Italiana will identify homogeneous trading segments or groups.

##### Trading hours in the cash markets

The start of the pre-opening phase (currently 8.00 a.m. CET) is being brought forward to 7.30 a.m. also for the MOT market, in line with the other markets of the group.

##### Trading methods and phases

The current trading methods and phases are being replaced by the methods and phases envisaged in Section 4.3. of Book I and Section 1 of the Trading Manual of the Optiq Trading Platform.

As a result of the above changes, the following amendments are also being introduced:

- a. The current functioning of the auction and phase change rules is being replaced by the rules described in Section 4.3 of Book I and Section 1.3 of the Trading Manual for the Optiq Trading Platform. The current volatility auction has been renamed as "reservation" and its duration has been also modified according to Optiq's rules. The current continuous trading is now explained by the functioning of the continuous trading as described by Articles 4401/1 letter (i) (a) and 4401/2 of Book I.

- b. The current “trading at closing auction price” is being replaced by the functioning of the trading-at-last as described in Article 4302/4 of Book I and Section 1.3.6 of the Trading Manual for the Optiq Trading Platform.

#### Closing reference price - Static and dynamic reference price

The current reference price is being replaced by the closing reference price, which will be calculated according to Article 5.4 of the Trading Manual.

In particular:

- a. for financial instruments traded in the MOT Market of the DomesticMOT Segment, the closing reference price will be calculated based on the closing uncrossing price or the VWAP as described in Article 5.4 of the Trading Manual.
- b. For the instruments traded in the MOT market, other than those referred to in the point above, the reference price will be calculated based on the uncrossing closing price or BBO as described in Article 5.4 of the Trading Manual.

#### Automatic controls on trading

The price variation limits for the purpose of the automatic control of trading have been amended as follows:

- a. order controls at the time of entry of the order in the trading book, referred to as price collars, defined as the maximum price variation limits of orders with respect to the static reference price;
- b. reservation thresholds with respect to the static reference price, defined as the maximum variation of contracts with respect to the static reference price;
- c. reservation thresholds with respect to the dynamic reference price, defined as the maximum variation of contracts with respect to the dynamic reference price.

#### **Orders**

The amendments to the types of orders already applicable to the equity and ETFplus markets will be extended to the MOT market where applicable.

Specifically, the changes are related to the following types of orders:

- a) Market orders
- b) Market to Limit Orders
- c) Iceberg Orders

#### **Bilateral Transactions/Cross orders/Block Trade Facility**

The current Optiq model adopted for these pre-negotiated transaction types will be extended to the MOT market.

### **Trading ticks of the MOT Market**

A fine-tuning amendment is being made to the classes of residual life for the application of the trading ticks of the MOT market, maintaining the quotation in thousandths solely for securities with a residual life of up to one year (as opposed to the current two years). For instruments with a residual life of more than 1 year, the trading tick will be 1 hundredth.

### **Order Duration (GTD, GTC)**

The maximum duration of GTC and GTD orders on Italian markets will be harmonised with the maximum duration of these orders on all the legacy Euronext markets, i.e. 364 days.

### **RFQ**

The MOT market will adopt a unique RFQ model, which already exists for the ETFplus market.

### **Trading At Last vs Closing Price Cross (CPX)**

The "Trading At Last" (TAL) phase available in Optiq already extended to the equity markets will be extended to the Fixed Income MOT market and will replace the currently available CPX (Closing Price Cross) trading phase.

## **C. Participation of intermediaries in markets**

The amendments related to the:

1. Procedure for admission to trading;
2. Exclusion of an intermediary from trading;
3. Role of the Responsible Person;
4. Portal dedicated to Borsa Italiana's participants will be replaced by the Group Portal;
5. Rules of Conduct and Sponsored Access.

*Intermediaries admitted to the MOT and Euronext Milan markets as of September 8, 2023, are considered admitted as of September 11, 2023, subject to the signing of the relevant contracts and successful completion of the tests.*

## **D. Market making and liquidity provider.**

In order to align with the roles of the Group, the roles of market intermediaries have been renamed: the related rules continue to be contained in the Borsa Italiana Rules. With a view to rationalisation and ease of consultation for market intermediaries, the tables containing the percentages of the minimum trading obligations have been fully reproduced in the Guide to the Parameters for trading.

More specifically, the proposed changes only concern the standardisation of the wording used in the Harmonised Rules.

## **E. Other significant amendments**

### *i. Myeuronext*

With regard to the methods of communication to Borsa Italiana of technical information relating to financial instruments traded on the MOT market and for which Borsa Italiana has set up the electronic transmission channel (Nis-Tech), this channel will be replaced by the Euronext Group's new digital platform (*MyEuronext*).

### *ii. Content rationalisation of Borsa Italiana notices*

The references to the notices published by Borsa Italiana for the MOT regulated market relating to certain specific information have been streamlined both with a view to document simplification and to harmonisation with the domestic provisions on the other markets managed by Borsa Italiana and the Euronext Group markets, considering that the related information is already normally available and can be found on the website of the market and/or through the information published by the issuer in accordance with the rules for prospectuses and admission to trading documentation.

*The changes will also apply to the SeDeX Market to the extent compatible*

### *iii. Distribution on the market*

Within the procedure for direct distribution on the market, the provision allowing the issuer to restrict the participation in the distribution to certain market participants admitted to trading is being removed. This function, introduced in June 2019, has in fact never been used. For the market participants, the principle will remain that a market participant may distribute its instruments through the market platform to all the market participants admitted to trading by Borsa Italiana on the basis of the usual market access rules. On this point, it is recalled that this function is the same for the admission procedure on the Euronext Milan and Euronext MIV Milan markets, as well as the MOT market.

## **2 - AMENDMENT OF THE DEFINITIONS OF GREEN BONDS/SOCIAL BONDS AND INTRODUCTION OF THE DEFINITIONS OF SUSTAINABILITY BONDS AND SUSTAINABILITY-LINKED BONDS**

Following the growing interest shown by the investment community in debt securities aimed at financing environmental and social projects, since 2017 Borsa Italiana introduced some transparency provisions relating to bonds whose proceeds are used to finance projects with specific environmental benefits or impacts (so-called "Green

Bonds”) and/or concerning the pursuit of solidarity objectives and social utility (so-called “Social Bonds”).

In view of the ongoing evolution of the international and EU sustainability framework, that is progressively specifying ESG objectives in detailed criteria to identify companies and transactions that can be qualified as sustainable and providing more accurate definitions for projects to be considered green and/or social Borsa Italiana deemed appropriate to update the definitions to:

- include in a new definition also particular types of bonds with financial and/or structural characteristics (e.g. coupon rate) that may vary depending on whether the issuer achieves certain predefined sustainability/ESG objectives (so-called “Sustainability-Linked Bonds”). This type of bond was introduced with the aim of encouraging companies that intend to invest in sustainability and therefore undertake, also pursuant to the contractual documentation, to achieve certain sustainability objectives (measured with specific KPIs) by a certain date;
- include within the definition of Green Bonds also bonds issued by companies that have defined a transition plan to make their activities more sustainable, for example by reducing their emissions and/or increasing the use of renewable sources (so-called “Transition Bonds”); and
- clarify at a regulatory level the bonds that in light of their characteristics fall within the definition of both Green Bond and Social Bond (so-called “Sustainability Bond”).

The definitions provided in the Rules have been intentionally kept broad in light of the fact that there are multiple criteria and definitions issued by international regulators and trade associations that are based on the same basic principles but have more or less significant differences.

Moreover, the assessment of whether the securities can be qualified as Green Bonds, Social Bonds, Sustainability bonds or Sustainability-Linked Bonds must be carried out by a third party who will issue a specific certification on the basis of an internationally recognized reference framework. In particular, with reference to the sustainable finance instruments currently listed on the Borsa markets, approximately 80% of the certifications are prepared – as applicable – pursuant to the Green Bond Principles, Social Bonds Principles, Sustainability Bond Guidelines, Sustainability-Linked Bond Principles issued by the International Capital Market Association. The remaining certifications are drafted in accordance with other principles commonly used in the relevant market and issued by organizations of primary standing such as Climate Bonds Initiative and Loan Market Association.

The third party that issues the certification must, pursuant to the Rules and the requirements provided in the Application for Admission, be independent and have adequate expertise in the relevant field of evaluation.

Similarly, to what is currently done with reference to Green Bonds and Social Bonds, also for Sustainability Bonds and Sustainability-Linked Bonds, in line with the best practice of the major European markets, Borsa Italiana will verify that:

- (i) the above certification has actually been issued, and
- (ii) the third party in charge of issuing the certification meets the above requirements of independence and competence.

*The updated texts of the Rules (Book II) and Instructions, with evidence of the amendments, are published on Borsa Italiana's website at the following [link](#).*

*The drafts of Euronext common rules and notices applicable upon migration, subject to regulatory approval, will be made available in due course on the regulated markets page of Euronext group website ([Euronext Regulated Markets | euronext.com](#)).*