



Borsa Italiana

| | | |
|---------------------------------|----------------|-----|
| AVVISO n.13629 | 25 Luglio 2014 | --- |
|---------------------------------|----------------|-----|

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Regolamento TAH: T+2 - TAH Rules: T+2 -
6 ottobre 2014

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO TAH
MODIFICA DEL CICLO DI REGOLAMENTO A T+2

Le modifiche illustrate nel presente Avviso relative alla modifica del ciclo di regolamento entrano in vigore il **6 ottobre 2014**

La modifica del ciclo di regolamento a T+2 rientra nell'ambito degli interventi volti a rimuovere le barriere al regolamento *cross border*, a favorire l'incremento dell'efficienza del processo di regolamento *cross border* e l'armonizzazione in vista della migrazione a T2S nonché alla riduzione del rischio di controparte.

Inoltre, la regolamentazione europea in materia di CSD (Central Securities Depository Regulation - CSDR), in fase di approvazione, prevede che il regolamento delle operazioni di mercato deve avvenire al massimo entro il secondo giorno successivo alla loro esecuzione.

Conseguentemente la modifica del ciclo di regolamento interesserà tutti i contratti negoziati nei mercati/segmenti e nei sistemi multilaterali di negoziazione organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Al fine di dare ampio preavviso ai mercati di tale modifica, Borsa Italiana ha pubblicato il 6 febbraio u.s. l'Avviso n. 1735, nel quale è stato confermato che il regolamento dei contratti negoziati nei mercati regolamentati e negli MTF da essi gestiti avverrà in T+2, a partire dal prossimo 6 ottobre 2014 (data di negoziazione).

Pertanto, per quanto attiene alle operazioni in attesa di regolamento al momento del cambiamento del ciclo di regolamento, esse saranno trattate come segue:

| <i>Giorno di negoziazione</i> | <i>Giorno di regolamento</i> |
|-------------------------------|------------------------------|
| Giovedì 2 Ottobre | Martedì 7 Ottobre |
| Venerdì 3 Ottobre | Mercoledì 8 Ottobre |
| Lunedì 6 Ottobre | Mercoledì 8 Ottobre |
| Martedì 7 Ottobre | Giovedì 9 Ottobre |

Il primo giorno di negoziazione a T+2 (lunedì 6 ottobre 2014) non potrà essere un giorno di stacco (primo giorno di negoziazione ex). In tale eventualità, Borsa Italiana si riserva di effettuare interventi straordinari sulle negoziazioni volti ad assicurare il regolare funzionamento del mercato e il regolamento dei contratti.

I test della migrazione a T+2, per quanto attiene i mercati di Borsa Italiana, potranno essere effettuati con riguardo ai seguenti giorni di negoziazione:

- 5 e 8 settembre per liquidazione 10 settembre;
- 19 e 22 settembre per liquidazione 24 settembre.

Tali test coinvolgeranno anche i sistemi di Monte Titoli e CC&G.

* * *

Facendo seguito a quanto sopra, il Regolamento del mercato TAH è modificato al fine di prevedere il regolamento a T+2, nonché alcune conseguenti ulteriori modifiche.

In particolare si prevede la modifica del ciclo di regolamento da T+3 a T+2 per tutti i contratti eseguiti nel mercato. Il ciclo di regolamento per le azioni estere continua ad essere allineato al ciclo di regolamento del mercato di riferimento dell'azione, in attesa della migrazione a T+2 del mercato di riferimento (cfr. mercato spagnolo per il quale il cambiamento è atteso per fine 2015).

In tale ambito si modifica inoltre il calendario sulla base del quale sono calcolati i giorni al fine della liquidazione, prevedendo che siano calcolati tenendo conto del calendario TARGET.
(Artt. 5010 e 5011 del Regolamento)

* * *

Il testo del Regolamento del mercato TAH sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si evidenziano le modifiche apportate

Omissis

Compensazione, garanzia e liquidazione

Omissis

Tempistica della liquidazione delle negoziazioni

*5010 I contratti di compravendita conclusi sul mercato TAH sono liquidati **il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla loro stipulazione** ~~il terzo giorno successivo alla data di stipulazione.~~*

5011 ~~I termini di liquidazione sono calcolati in base al calendario definito da Borsa Italiana.~~

Omissis

AMENDMENTS TO THE TAH MARKET RULES

CHANGE TO THE T+2 SETTLEMENT CYCLE

The amendments shown in the present Notice will enter in to force on the **6th October 2014**.

The change to the T+2 settlement cycle is one of the steps taken to remove barriers to cross-border settlement, promote a more efficient cross-border settlement process and achieve harmonization ahead of migration to T2S as well as mitigation of counterparty risk.

Furthermore, European CSD regulation (CSDR – Central Securities Depository Regulation), which is currently under approval, provides that market transactions will be settled by no later than two days following their conclusion.

In this respect, by Notice no. 1735 of 6 February 2014 Borsa Italiana confirmed that contracts traded on regulated markets and MTFs managed by them will be settled on a T+2 basis from 6 October 2014 (trade date).

For trades that are subject to the transition the following applies:

| Trade Date | Settlement Date |
|--------------------|---------------------|
| Thursday 2 October | Tuesday 7 October |
| Friday 3 October | Wednesday 8 October |
| Monday 6 October | Wednesday 8 October |
| Tuesday 7 October | Thursday 9 October |

The first day of trading on T+2 (Monday, October 6 2014) may not be an ex-dividend day (first day of trading ex). In such a case, Borsa Italiana reserves the right to apply special measures on the trading aimed at ensuring the smooth functioning of the market and the settlement of contracts.

T

he T+2 migration tests, with regard to the Borsa Italiana's markets, may be performed with regard to the following trading days:

- 5 and 8 September for the settlement on September 10;
- 19 and 22 September for the settlement on September 24.

These tests will also involve the systems of Monte Titoli and CC&G.

Pursuant to what above, the TAH market Rules are amended to provide for the T+2 settlement cycle and also some further changes.

More specifically is provided the change of the settlement cycle from T+3 to T+2 for all the contracts carried out in the market. The settlement cycle for the foreign shares continues to be aligned to the the standard settlement of the main regulated market of the share pending the migration to T+2 of the referred market (cfr. for Spanish market the change is expected at the end of 2015).

In this respect changes are made to the calendar used for calculating the days for settlement purposes, providing that they are calculated taking into account the TARGET calendar.
(Articles 5010 and 5011 of Rules)

* * *

The full text of the TAH Market Rules as amended will be available on Borsa Italiana website www.borsaitaliana.it

Amendments are shown below.

Clearing, Guarantee And Settlement

Omissis

Time of settlement

*5010 Purchase and sale contracts concluded on **TAH market** shall be settled on the **second day of the TARGET calendar** ~~third trading day~~ following their conclusion.*

*~~5011 The settlement time limits shall be determined according to the calendar defined by **Borsa Italiana**.~~*