

AVVISO n.16304	20 Settembre 2013	MOT
---------------------------	-------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento:
Mercato MOT - Amendments to the
Instructions: MOT Market - in vigore dal 28
ottobre 2013

Testo del comunicato

Modifiche alle Istruzioni al Regolamento:

- Estensione del sistema di compensazione e garanzia al segmento
EuroMOT e fine-tuning

in vigore dal 28 ottobre 2013 (subordinatamente all'esito dei test)

Amendments to the Instructions of the Market Rules

- Extension of the compensation and guarantee system to the EuroMOT
Segment and fine-tuning

into force on 28 October 2013 (subject to the outcomes of the test
session)

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI
ESTENSIONE DEL SISTEMA DI COMPENSAZIONE E GARANZIA AL SEGMENTO EUROMOT
E FINE TUNING

Si modificano le Istruzioni al Regolamento dei Mercati con riferimento al mercato MOT. La Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera del 19 luglio 2013.

Le modifiche illustrate nel presente avviso entrano in vigore il **28 ottobre 2013**, **subordinatamente all'esito dei test**.

Si modificano le Istruzioni al Regolamento dei Mercati prevedendo l'estensione del servizio di compensazione e garanzia gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. per gli strumenti negoziati nel segmento EuroMOT del mercato MOT, che liquidano presso i servizi esteri gestiti da Euroclear e Clearstream (di seguito ICSD).

Nella prima fase di operatività del servizio di garanzia per il segmento EuroMOT, saranno garantiti solo gli strumenti finanziari con valuta di negoziazione e di regolamento in euro.

Le Istruzioni sono modificate come segue:

- Si estende il servizio di compensazione e garanzia al segmento EuroMOT del mercato MOT.
E' fatta salva per Borsa Italiana la possibilità di ammettere alle negoziazioni strumenti finanziari non garantiti dandone comunicazione nell'Avviso di inizio negoziazioni. In tale ambito e come sopra indicato, nella prima fase di operatività del servizio di garanzia per il segmento EuroMOT, non saranno garantiti gli strumenti finanziari con valuta di negoziazione o di regolamento diversa dall'euro.
(*art. IA.6.1.1*)
- Per gli strumenti finanziari garantiti del segmento EuroMOT, si prevede che, qualora intercorra una cd. *corporate action*, i contratti in *fail* sono rettificati sulla base delle regole stabilite in via generale da CC&G.
(*art. IA.6.5.1, nuovo comma 3*)
- Si segnala che, in caso di mancato regolamento alla data di liquidazione prevista dei contratti aventi ad oggetto strumenti finanziari garantiti, trovano applicazione le procedure di *buy-in* e *sell-out* disciplinate da CC&G. Le procedure attualmente vigenti per il segmento EuroMOT rimangono in vigore per gli strumenti finanziari non garantiti.

Si segnala che, per la partecipazione al segmento EuroMOT, agli operatori è richiesta la partecipazione, diretta o indiretta, alla controparte centrale e la partecipazione, diretta o indiretta, ai sistemi di liquidazione esteri. In caso di partecipazione indiretta ai sistemi di liquidazione esteri è altresì richiesta la notifica dell'accordo con il liquidatore, secondo lo standard predisposto da Borsa Italiana.

Per i soggetti che, all'entrata in vigore delle presenti modifiche, già partecipano al segmento EuroMOT rimangono in vigore le notifiche già trasmesse, mentre dovrà essere verificato il requisito di partecipazione, diretta o indiretta, al sistema di compensazione e garanzia.

Con l'occasione, si apportano altresì le seguenti modifiche alle Istruzioni del mercato MOT:

- si adeguano le modalità di rettifica previste per le operazioni in *fail* qualora intercorra un rimborso per gli strumenti appartenenti al segmento DomesticMOT. In particolare, è già previsto che qualora si verifichi un *fail* per mancanza di titoli e intercorra la scadenza dello strumento finanziario, il venditore è tenuto a riconoscere all'acquirente un importo monetario in misura pari al differenziale fra la valorizzazione delle obbligazioni e il prezzo di acquisto originario. Con la modifica apportata si precisa che, nel caso in cui tale differenziale sia negativo, l'acquirente è tenuto a versare un importo monetario pari al differenziale; ciò al fine di mantenere pareggiata la posizione della controparte centrale;
- si prevede la facoltà per Borsa Italiana di stabilire nell'Avviso di inizio negoziazione termini di liquidazione diversi (rispetto ai tre giorni di mercato aperto o di calendario TARGET aperto), per tenere conto delle caratteristiche del mercato di riferimento dello strumento finanziario.

(art. IA.6.5.1, comma 2 e art. IA.6.1.1, comma 4)

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.6

MERCATO MOT

CAPO IA.6.1 –COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Articolo IA.6.1.1

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

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o presso servizi di liquidazione esteri gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.
2. I contratti di compravendita sono liquidati:
 - a) ~~il terzo giorno di borsa aperta~~ successivo alla stipulazione qualora siano relativi a obbligazioni, euro obbligazioni, obbligazioni strutturate, obbligazioni bancarie garantite, ABS, altri titoli di debito, strumenti del mercato monetario e a titoli di Stato diversi dai Buoni ordinari del Tesoro;
 - b) ~~il secondo giorno di borsa aperta~~ successivo alla stipulazione qualora siano relativi a Buoni ordinari del Tesoro;
 - c) ~~il terzo giorno successivo alla data di stipulazione qualora siano relativi a euroobbligazioni, obbligazioni di emittenti esteri, ABS.~~
3. Nel caso di titoli infungibili, i contratti sono liquidati esclusivamente presso il servizio di liquidazione su base linda.
4. I termini di liquidazione sono calcolati secondo il calendario definito da Borsa Italiana, se **relativi a strumenti finanziari** liquidati attraverso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A., ovvero in base al calendario "TARGET" negli altri casi. Borsa Italiana indica nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni di ciascuno strumento finanziario il servizio di liquidazione presso il quale gli stessi sono liquidati e può indicare un termine di liquidazione diverso per tenere conto delle caratteristiche del mercato di riferimento dello strumento finanziario.
5. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT ~~a venti ad oggetto gli strumenti finanziari negoziati nel segmento DomesticMOT, di cui all'articolo IA.6.2.1, sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. con esclusione dei contratti aventi ad oggetto gli strumenti finanziari del segmento EuroMOT non garantiti, secondo quanto comunicato da Borsa Italiana nell'Avviso di inizio negoziazione dello strumento finanziario.~~

CAPO IA.6.2 - SEGMENTAZIONE

Articolo IA.6.2.1

(Determinazione dei segmenti di mercato)

1. Gli strumenti finanziari negoziati nel mercato MOT sono ripartiti per segmenti in funzione dei servizi di liquidazione prescelti:
 - nel segmento DomesticMOT sono negoziati gli strumenti liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A;
 - nel segmento EuroMOT sono negoziati gli strumenti liquidati presso i servizi esteri di liquidazione gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.

All'interno dei segmenti, gli strumenti finanziari sono ripartiti per tipologia:

- relativamente al segmento DomesticMOT, in due classi di mercato, come segue:
 - a) "classe titoli di stato italiani";
 - b) "classe altri titoli di debito";
- relativamente al segmento EuroMOT, in un'unica classe di mercato, come segue:
 - a) "classe euro-obbligazioni, ABS, titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito".

omissis

CAPO IA.6.5 – MODALITÀ DI GESTIONE DELLE RETTIFICHE IN CASO DI STACCHI CEDOLE/RIMBORSI PARZIALI/TOTALI DI OBBLIGAZIONI

Articolo IA.6.5.1

(Rettifiche di operazioni in fail)

1. **Per gli strumenti finanziari del segmento DomesticMOT e gli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT**, qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di stacco cedole o di rimborso parziale di obbligazioni il venditore è tenuto a consegnare il titolo ex cedola o ex rimborso e a riconoscere all'acquirente un importo monetario pari alla cedola o all'importo rimborsato e non percepito da quest'ultimo. Nel caso di rimborso parziale mediante riduzione del valore nominale dell'obbligazione deve essere proporzionalmente rettificata la quantità originariamente scambiata.
2. **Per gli strumenti finanziari del segmento DomesticMOT e gli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT**, qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per mancanza di titoli e intercorra la scadenza, anche anticipata, dell'obbligazione, il venditore è tenuto a riconoscere all'acquirente un importo monetario in misura pari al differenziale fra la valorizzazione delle obbligazioni e il prezzo di acquisto originario. **Per i contratti garantiti, nel caso in cui tale differenziale sia**

negativo, l'importo monetario pari al differenziale è dovuto dall'acquirente. I criteri di valorizzazione delle obbligazioni sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana in apposito Avviso di Borsa.

3. **Per gli strumenti finanziari garantiti del segmento EuroMOT, qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intervengano operazioni di stacco cedola, rimborso parziale o totale o altre operazioni straordinarie, si applica la disciplina prevista dal sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 del Regolamento.**

CAPO IA.6.6 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI

Articolo IA.6.6.1

(Procedura di esecuzione coattiva)

1. **Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, per i contratti assistiti dal sistema di compensazione e garanzia, di cui all'art. IA.6.1.1, comma 5, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa Compensazione e Garanzia S.p.A.**
2. **4.** Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente **agli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT**, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*buy in*) di cui all'articolo IA.7.3.2.
3. **2.** Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente **agli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT**, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*sell out*) di cui all'articolo IA.6.6.6.
4. **3.** Nelle procedure di esecuzione di *buy in* e *sell out* il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario "TARGET" per i contratti **non garantiti** del segmento EuroMOT; qualora uno dei termini cada in un giorno di chiusura del mercato, il relativo adempimento dovrà essere posto in essere il giorno di mercato aperto successivo.
5. **4.** Le comunicazioni di cui agli articoli seguenti sono effettuate via fax.
5. **Ai sensi dell'articolo 4.4.1, comma 3, del Regolamento, per i contratti che siano assistiti dal sistema di compensazione e garanzia, di cui all'art. IA.12.2, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa Compensazione e Garanzia S.p.A.**

AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

**EXTENSION OF THE COMPENSATION AND GUARANTEE SYSTEM TO THE EUROMOT SEGMENT
AND FINE TUNING**

The Instructions to the Market Rules of MOT market are amended.
Consob cleared the amendments with letter dated on 19 July 2013.

The following amendments will enter into force on **28 October 2013, subject to the outcomes of the test sessions.**

The Instructions accompanying the Market Rules are amended to provide for the extension of the clearing and guarantee service to instruments traded in the EuroMOT segment of the MOT Market, that are settled via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream (subsequently referred to as ICSD).

In the first operational phase of the guarantee service for the EuroMOT segment, only the financial instruments traded and settled in euro shall be guaranteed.

The Instruction are modified as follows:

- The compensation and guarantee service shall be extended to the EuroMOT segment of the MOT market. Notwithstanding, the Borsa Italiana shall retain the possibility of admitting non-guaranteed financial instruments to trading, providing communication of this in the start of trading Notice.
In this respect, as said before, in the first operational phase of the guarantee service for the EuroMOT segment, financial instruments traded or settled in currency other than euro shall not be guaranteed.
(*Art. IA.6.1.1*)
- For guaranteed financial instruments in the EuroMOT segment, provision is made that whenever a so-called corporate action occurs, the contracts in fail shall be adjusted on the basis of the general rules of the CC&G.
(*Art. IA.6.5.1, new paragraph 3*)
- It must be noted that in the case of failure to settle within the prescribed settlement date for contracts involving guaranteed financial instruments, the buy-in and sell-out procedures shall be governed by the provisions of CC&G. The procedures currently in effect for the EuroMOT segment shall remain in force for non-guaranteed financial instruments.

Notice is provided that for participation in the EuroMOT segment, operators are required to participate, directly or indirectly, in the central counterparty, and directly or indirectly in foreign settlement systems. In the case of indirect participation in the foreign settlement systems, it is further required that the operator provide notice of the agreement with the

intermediary participating in the settlement system, in accordance with the standards required by the Borsa Italiana.

For subjects that already participate in the EuroMOT segment at the moment of entry in force of the present modification, the previously communicated instructions remain in force, while the requirement of participation, direct or indirect, in the central counterparty shall be verified.

With the occasion, further amendments to the MOT Instructions are provided:

- revision is provided concerning the means of adjustment for operations in fail are whenever a repayment occurs in the intervening time, for instruments in the DomesticMOT segment. In particular, it is already provided that when a fail for lack of securities occurs, and in the meantime the financial instrument expires, the seller is required to provide the buyer a cash amount equal to the difference between the valuation of the bonds and the original purchase price. With the modification being applied, it is specified that in the case that such difference is negative, the buyer is required to provide a cash amount equal to the difference; this with the objective of maintaining a balanced position for the central counterparty.
- provision is made permitting the Borsa Italiana to provide different terms of settlement, in announcement in the start of trading Notice (concerning the three trading days or the TARGET calendar days) in order to account for the characteristics of the reference market of the financial instrument.

(Art. IA.6.5.1, paragraph 2 and Art. IA.6.1.1, paragraph 4)

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

The changes to the text of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

TITLE IA.6 ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)

CHAPTER IA.6.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

Article IA.6.1.1

(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)

1. Purchase and sale contracts concluded on the MOT market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A or via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.
2. Purchase and sale contracts shall be settled:
 - a) on the third trading day following their conclusion where they refer to bonds, euro-bonds, structured bonds, covered bonds, ABS, other debt securities and instruments tradable in the monetary market and government securities other than Italian Treasury bills;
 - b) on the second trading day following their conclusion where they refer to Italian Treasury bills;
 - c) ~~on the third trading day following their conclusion where they refer to Eurobonds, bonds of foreign issuers or ABSs.~~
3. In the case of securities that are not fungible, contracts shall be settled exclusively via the gross settlement system.
4. The settlement time limits shall be determined according to the calendar defined by Borsa Italiana where **the financial instruments are settled in** the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A. is used, and according to the “TARGET” calendar otherwise. Borsa Italiana shall specify in the Notice establishing the date of the start of trading for each financial instrument the settlement system that will be used **and may indicate a different settlement time limits to take account of the characteristics of the reference market of the financial instrument.**
5. Purchase and sale contracts concluded on the MOT market involving financial instruments traded in the Domestic MOT segment referred to in article IA.6.2.1 shall be cleared and guarantee by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A, **with exception of contracts involving not guaranteed financial instruments of the EuroMOT segment, according to what communicated in the Notice establishing the date of the start of trading of the financial instrument.**

CHAPTER IA.6.2 - SEGMENTATION

Article IA.6.2.1

(Determination of market segments)

1. Financial instruments traded on the MOT market shall be divided into segments according to the settlement system chosen:
 - financial instruments settled via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A. shall be traded in the DomesticMOT segment;
 - financial instruments settled via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream Banking shall be traded in the EuroMOT segment.

Financial instruments shall be divided by type:

- in the DomesticMOT segment, into two classes, as follows:
 - a) the "Italian government securities class"
 - b) the "other debt securities class".
- in the EuroMOT segment, into a single class, as follows:
 - a) the "Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class".

Omissis

CHAPTER IA.6.5 – PROCEDURES FOR HANDLING ADJUSTMENTS FOR COUPON DETACHMENTS OR PARTIAL/TOTAL REPAYMENT OF BONDS

Article IA.6.5.1

(Adjustments for failed transactions)

1. **For financial instruments of the Domestic MOT segment and for not guaranteed financial instruments of the EuroMOT,** Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a coupon detachment or partial repayment of bonds occurs in the meantime, the seller shall deliver the securities ex coupon or ex repayment and pay the buyer a cash amount equal to the coupon or the amount repaid if it has not received. In the case of partial repayment by means of reduction of the par value of the bond, the quantity originally traded must be proportionally adjusted.
2. **For financial instruments of the Domestic MOT segment and for not guaranteed financial instruments of the EuroMOT,** Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits for lack of securities and the time limit, early or otherwise, for the redemption of the bonds expires, the seller shall pay the buyer a cash amount equal to the difference between the valuation of the bonds and the original purchase price. **For guaranteed contracts, where the difference is negative, the buyer shall pay**

the cash amount equal to the difference. The methods for valuing the bonds shall be announced by Borsa Italiana on a general basis in a Notice.

3. **For financial instruments of the EuroMOT segment, where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a coupon detachment or partial or total repayment of bonds or other corporate actions occurs in the meantime, the discipline provided for by the clearing and guarantee system referred to in article 4.1.2 of the Rules applies.**

CHAPTER IA.6.6 – MANDATORY CONTRACT EXECUTION PROCEDURE

Article IA.6.6.1 *(Start of the mandatory execution procedure)*

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, the procedures contained in the Cassa di Compensazione e Garanzia Regulations shall apply to the contracts guaranteed by the clearing and guarantee system referred to in Article IA.6.1.1, paragraph 5.
 2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled by 10.00 o'clock on the third day subsequent to the prescribed settlement date for lack of the securities , with regards to **the not guaranteed financial instruments of the** EuroMot segment, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article IA.6.6.2 against the seller who failed to perform.
 3. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled by 10.00 o'clock on the third day subsequent to the prescribed settlement date for lack of cash for **the not guaranteed financial instruments of the** the EuroMOT segment, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article IA.6.6.6 against the buyer who failed to perform.
 4. The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the TARGET calendar for the **not guaranteed** contracts of the EuroMOT segment; if a time limit is a day on which the is closed, the act in question must be performed on the next trading day.
 5. The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.
- ~~5. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, the procedures contained in the Cassa di Compensazione e Garanzia Regulations shall apply to the contracts guaranteed by the clearing and guarantee system referred to in Article IA.6.1.1, paragraph 5.~~

Omissis