AVVISO n.18959	25 Ottobre 2007	–––

Mittente del comunicato	:	Borsa Italiana
Societa' oggetto dell'Avviso	:	––
Oggetto	:	Direttiva MiFID: segnalazione delle operazioni eseguite fuori mercato − MiFID Directive: reporting of "off market transactions"

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

ENTRATA IN VIGORE DELLA DIRETTIVA 2004/39/CE (MIFID)

SEGNALAZIONE DELLE OPERAZIONI ESEGUITE FUORI MERCATO

A far data dal 1° novembre 2007 saranno in vigore le nuove disposizioni del Testo Unico della Finanza che recepiscono la direttiva MiFID. Si è, inoltre, in attesa della pubblicazione delle modifiche definitive al Regolamento Mercati CONSOB.

La disciplina in discorso abroga, tra l'altro, le disposizioni che prevedono la cosiddetta concentrazione degli scambi (attuale art. 7 del Regolamento Mercati CONSOB) e il conseguente obbligo di comunicazione, alla società di gestione del mercato, delle operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato, ma eseguite al di fuori di tale mercato (le cosiddette segnalazioni dei "blocchi e dei fuori mercato", di cui all'articolo 11 dell'attuale Regolamento Mercati CONSOB).

Viceversa, la nuova disciplina MiFID contenuta sia nel Regolamento comunitario 1287/2006/CE[1] sia nel nuovo Regolamento Mercati CONSOB di prossima emanazione, prevede obblighi generali di trasparenza *post-trade* per tutte le operazioni, effettuate dai soggetti abilitati al di fuori di un mercato regolamento o di un sistema multilaterale di negoziazione, aventi ad oggetto strumenti finanziari ammessi alla negoziazione nei mercati regolamentati.

Più in particolare, le imprese di investimento dovranno rendere pubbliche le informazioni *post-trade* sopra richiamate mediante uno dei seguenti canali:

- le strutture di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione;
- le strutture di un soggetto terzo;
- dispositivi propri.

In considerazione di quanto sopra esposto, si anticipa che a far data del 1° novembre p.v i servizi di segnalazione dei blocchi e delle operazioni fuori mercato, nelle modalità attualmente messe a disposizione da Borsa Italiana e disciplinate all'articolo 5.3.1 del Regolamento di Borsa Italiana nonché agli articoli IA.13.1 e IA.13.2 delle relative Istruzioni, saranno sostituiti con i nuovi servizi offerti dal Gruppo Borsa Italiana ai fini dell'assolvimento degli obblighi relativi alla *post-trade transparency*.

A partire dal 1° novembre p.v. BIt Systems metterà a disposizione degli intermediari che ne abbiano fatto richiesta il nuovo servizio di PTTS (Post-trade Transparency Service), operando in qualità di *Primary Publication Channel*.

Pertanto, alla luce della prossima entrata in vigore della nuova disciplina MiFID, le previsioni dell'articolo 5.3.1 del Regolamento di Borsa Italiana e del capo IA.13 delle relative Istruzioni sono sospese e saranno modificate in occasione delle prossime modifiche regolamentari.

Per maggiori dettagli, è possibile contattare l'ufficio Regulation & Post-Trading attraverso l'indirizzo di posta elettronica mifid@borsaitaliana.it

[1] Si vedano, al riguardo, gli articoli 27 e seguenti.

ENTRY INTO FORCE OF DIRECTIVE 2004/39/EC (MIFID)

REPORTING OF "OFF MARKET TRANSACTIONS"

On 1 November 2007 the new provisions of the Consolidated Law on Finance transposing the MiFID Directive will enter into force. The definitive amendments to the Consob regulation on markets are also due to be published shortly.

Among other things, the new rules repeal the provision requiring the so-called concentration of trades (Article 7 of the current version of the Consob regulation on markets) and the consequent obligation to report to the market management company off-market transactions involving financial instruments admitted to trading on a regulated market (the so-called reporting of "*block and off-market trades*", referred to in Article 11 of the current version of the Consob regulation n. 11768/1998).

By contrast, the new MiFID regime contained both in Commission Regulation (EC) No. 1287/2006/CE[1] and in the shortly-to-be-issued Consob regulation on markets introduces general post-trade transparency obligations for investment firms which conclude transactions involving financial instruments admitted to trading on regulated markets outside a regulated market or MTF.

More specifically, investment firms will have to make the post-trade information referred to above public using one of the following channels:

- the facilities of a regulated market or a multilateral trading facility;
- the offices of a third party;
- proprietary arrangements.

In view of the above, as of 1 November 2007 the services for reporting block and off-market trades, as currently made available by Borsa Italiana and governed by Article 5.3.1 of the Borsa Italiana Market Rules and Articles IA.13.1 and IA.13.2 of the accompanying Instructions, will be replaced by the new services supplied by the Borsa Italiana Group in order to fulfil the post-trade transparency obligations.

As of 1 November 2007 BIt Systems, acting as a Primary Publication Channel, will provide intermediaries that have requested it with the new Post-trade Transparency Service (PTTS).

Accordingly, in light of the forthcoming entry into force of the new MiFID rules, the provisions of Article 5.3.1 of the Borsa Italiana Market Rules and Chapter IA.13 of the accompanying Instructions are suspended and will be amended on the occasion of the next regulatory amendments.

For more details, the Regulation & Post-Trading office can be contacted using the following e-mail address: mifid@borsaitaliana.it.

---

[1] See Article 27 et seq.