

Strategie vincenti. Quando la quotazione dei bond **diventa un valore aggiunto.**



Webinar

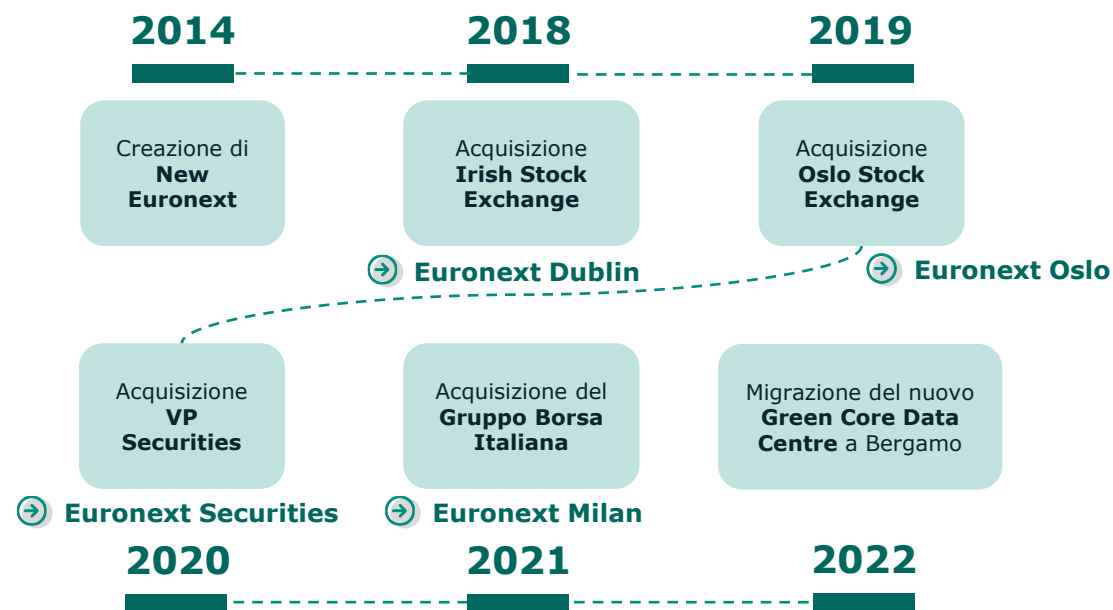
Martedì 3 giugno 2025
16:00 – 17:00

Introduzione ai mercati del debito

Anna Marucci

Anna Marucci, Head of Debt and Funds Listing Italy,
Borsa Italiana, Gruppo Euronext

Il Gruppo Euronext



#1 Leader globale nella quotazione di debito

55,000+ Bond quotati sui nostri mercati

4,500+ Emittenti di oltre 100 giurisdizioni



Mercati Fixed Income di Borsa Italiana

MERCATO REGOLAMENTATO



PRODOTTI

- ☑ Titoli di Stato Italiani
- ☑ Obbligazioni Governative Europee
- ☑ Obbligazioni sovrane
- ☑ Obbligazioni pubbliche societarie e finanziarie

CARATTERISTICHE

Admission to listing e admission to trading

Forte presenza di investitori retail

Direct listing + Canale di distribuzione

Opzionalità dello Specialista

No presenza del Listing Sponsor

MTF



- ☑ Obbligazioni PMI (cd. Minibonds)
- ☑ Obbligazioni societarie e finanziarie (anche in dual listing)
- ☑ Private Placements e Obbligazioni Convertibili
- ☑ Asset Backed Securities
- ☑ Commercial Papers
- ☑ Infrastructure Bond

Admission to listing

Solo per investitori istituzionali

Canale di distribuzione

Opzionalità dello Specialista

Opzionalità del Listing Sponsor

MTF



- ☑ Obbligazioni Bancarie
- ☑ Corporate e Financial Eurobonds già quotati su altri mercati
- ☑ Obbligazioni Governative Extra-EU già quotate su altri mercati

Admission to listing e admission to trading

Forte presenza di investitori retail

Direct listing

Presenza obbligatoria dello Specialista

No presenza del Listing Sponsor

Euronext Access Milan

La porta d'accesso nazionale ai
mercati internazionali



Benefici della quotazione delle obbligazioni

Euronext Access Milan è un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) gestito da Euronext, progettato per fornire un **processo di quotazione semplificato** con **requisiti di ammissione inferiori** e **costi ridotti**. Ideale per le PMI e i collocamenti privati di società anche di grandi dimensioni, ABS e Commercial Paper, offre visibilità e accesso agli investitori senza le complessità dei mercati regolamentati.



EURONEXT ACCESS MILAN

1

Visibilità delle operazioni
sui mercati del debito

2

Accesso a una base di
investitori più ampia

3

Reputazione e credibilità

4

1° mercato in Europa per
liquidità

5

Size increase direttamente
sul mercato

6

Costi di ri-finanziamento
ridotti

7

Processo di listing
semplificato

8

Tempi rapidi di quotazione
e flessibilità documentale



Benefici della quotazione delle obbligazioni

Euronext Access Milan è un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) gestito da Euronext, progettato per fornire un **processo di quotazione semplificato** con **requisiti di ammissione inferiori** e **costi ridotti**. Ideale per le PMI e i collocamenti privati di società anche di grandi dimensioni, ABS e Commercial Paper, offre visibilità e accesso agli investitori senza le complessità dei mercati regolamentati.



EURONEXT ACCESS MILAN

1

Visibilità delle operazioni sui mercati del debito

Grazie a un **mercato paneuropeo** e a una solida infrastruttura di trading

2

Accesso a una base di investitori più ampia

L'emittente può **diversificare** le proprie fonti di finanziamento al di là dei tradizionali prestiti bancari e in aggiunta agli investitori equity

3

Reputazione e credibilità

La quotazione delle obbligazioni può **rafforzare** la credibilità, la reputazione e in generale l'equity story della società

4

1° mercato in Europa per liquidità

Accesso diretto al mercato del debito di Euronext, la sede di quotazione **leader** per liquidità



BORSA ITALIANA

Benefici della quotazione delle obbligazioni

Euronext Access Milan è un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) gestito da Euronext, progettato per fornire un **processo di quotazione semplificato** con **requisiti di ammissione inferiori** e **costi ridotti**. Ideale per le PMI e i collocamenti privati di società anche di grandi dimensioni, ABS e Commercial Paper, offre visibilità e accesso agli investitori senza le complessità dei mercati regolamentati.



EURONEXT ACCESS MILAN

5

Size increase direttamente sul mercato

Grazie all'efficienza dei nostri mercati secondari, l'emittente ha la possibilità di effettuare **size increase** senza complicazioni burocratiche

6

Costi di ri-finanziamento ridotti

Grazie alla **trasparenza** dei prezzi, l'emittente migliora il potere negoziale con gli investitori

7

Processo di listing semplificato

Nel caso di **emittenti con azioni quotate in Borsa**, il documento di ammissione deve contenere solo i fattori di rischio dello strumento e il regolamento

8

Tempi rapidi di quotazione e flessibilità documentale

La data di listing è sempre **garantita** e la pubblicazione del documento è **facoltativa**



BORSA ITALIANA

Perchè quotare le obbligazioni?

ISTAT (2019) – ANALISI SU 168 AZIENDE

- Forte presenza di esportatori ed elevata performance di esportazione.
- Forte crescita dell'occupazione tra il 2011-2017 (la dimensione mediana è passata da 87 a 115 dipendenti).
- Performance economica superiore alla media.
- Propensione agli investimenti 5 volte superiore agli altri.
- L'aumento del debito attraverso le obbligazioni produce una crescita differenziale della produttività del lavoro del 2,6% attraverso gli investimenti.
- L'aumento del debito attraverso le obbligazioni produce un ROE più elevato di 0,4 punti percentuali.

POLIMI (2019) – CORPORATE GOVERNANCE

- Aumenta il bagaglio di competenze in materia di economia/finanza e internazionalizzazione tra i manager.
- Si diffondono pratiche di governance allineate alle best practice internazionali, come sistemi di incentivazione interna, modelli organizzativi formalizzati e programmi di audit.
- L'emissione di un minibond non modifica la struttura dell'azionariato.

BANCA D'ITALIA (2020)

- Il costo del finanziamento di nuove transazioni si riduce di 60 punti base.
- Aumenta il numero di banche finanziatrici, per cui la selezione avversa non si verifica nonostante le imprese private. siano caratterizzate da un'asimmetria informativa.



BENEFICI

Requisiti di Ammissione e Ongoing su Euronext Access Milan

REQUISITI DI AMMISSIONE

Redazione alternativa di:

- un **Prospetto Informativo** secondo la normativa vigente
- un **Prospetto di crescita UE** ai sensi della normativa vigente
- un **documento di ammissione** redatto dall'emittente in conformità alle linee guida stabilite nel regolamento di Euronext Access Milan
- un **documento di offerta** ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico della Finanza.

Semplificazioni applicate in caso di emittenti con azioni quotate e in caso di operazioni di cartolarizzazione che coinvolgono enti pubblici.

Pubblicazione e deposito dei **bilanci**, anche consolidati, relativi all'ultimo esercizio annuale sottoposto a revisione contabile.

Comunicare a Borsa Italiana l'eventuale **rating** attribuito alla singola emissione - [facoltativo].

Assicurarsi che gli strumenti di debito siano **liberamente trasferibili** e adatti al **regolamento** tramite Euronext Securities Milan o Euroclear e Clearstream Luxembourg.

Nel caso di un'obbligazione ESG, è necessario un **parere di terzi** che certifichi l'uso dei proventi o il piano di transizione o gli obiettivi di sostenibilità.

REQUISITI ONGOING

Pubblicazione dei bilanci sottoposti a revisione contabile.

Informazioni tecniche in caso di modifiche al piano di ammortamento, nuove cedole, rimborsi anticipati, aumenti di valore.

Per le ABS

Informazioni tecniche in caso di modifiche al piano di ammortamento, al pool factor o ai gradi di subordinazione tra le tranche.

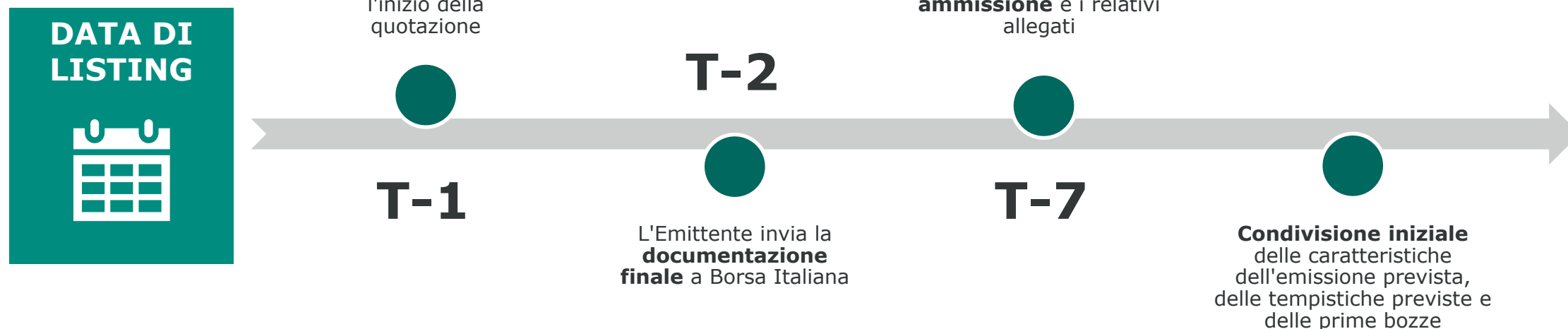
Aggiornamento del rating assegnato all'emittente o alla singola emissione - [opzionale].

Pubblicazione della revisione annuale dell'utilizzo dei proventi per le obbligazioni ESG.



Processo di Quotazione su Euronext Access Milan

La tempistica della quotazione viene definita con un **approccio a ritroso** dalla data di quotazione desiderata e può essere riassunta nelle seguenti fasi:



La visibilità

Il pacchetto di quotazione comprende ulteriori iniziative di marketing volte a garantire la **visibilità nazionale e internazionale** delle società che si affacciano per la prima volta sui mercati dei capitali:

Un **Post** sui canali social di Borsa Italiana per celebrare la quotazione.

Un **Evento Ring the Bell** durante il quale la società si presenta al mercato all'interno dello scenario di Palazzo Mezzanotte, con la presenza di giornalisti e investitori.

Un **Video Promozionale** dell'evento sul sito di Borsa Italiana per mostrare l'azienda in una vetrina internazionale, garantita dalla reputazione del Gruppo Euronext.

Gli emittenti che quotano i propri strumenti sul mercato Euronext Access Milan hanno la possibilità di contare sulla figura di un **Listing Sponsor**¹



BORSA ITALIANA

¹ Per maggiori informazioni sulle modalità di accreditamento come Listing Sponsor del mercato Euronext Access Milan, si prega di visitare l'apposita sezione del [sito web](#)



I numeri del mercato

OBBLIGAZIONI SOCIETARIE & BANCARIE

309
Emittenti

597
Strumenti

€ 88 Mld
Outstanding emesso



85
Emittenti con azioni
quotate

BOND ESG

51

GREEN

23

INFRASTRUCTURE ESG

15

ALTRI

5

SUSTAINABLE

11

SOCIAL

23

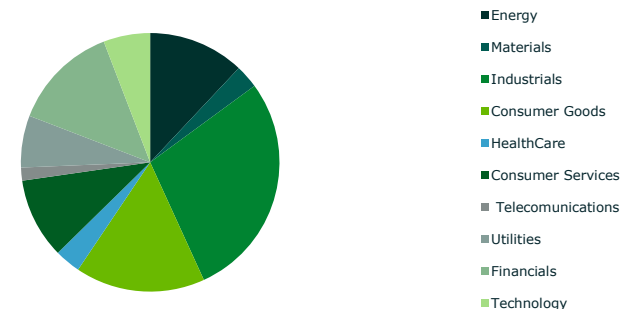
SDG LINKED

CAMBIALI FINANZIARIE

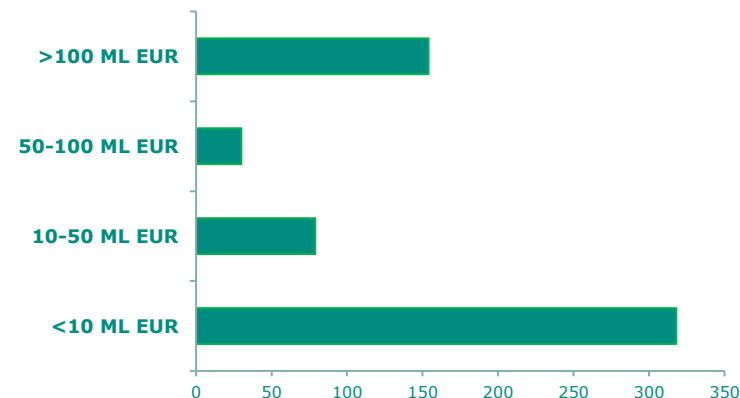
70
Strumenti

€ 2.2 + Mld
Outstanding emesso

DISTRIBUZIONE PER SETTORE



DISTRIBUZIONE PER AMMONTARE EMESSO



Pricelist di Euronext Access Milan ¹

BONDS

€ 3,000

Per ogni singolo strumento con un importo emesso inferiore a € 50.000.000

€ 5,000

Per ogni singolo strumento con un importo emesso superiore a € 50.000.000

€ 3,000

Per il *dual listing* di strumenti già negoziati in un mercato regolamentato o in un MTF.

CAMBIALI FINANZIARI

€ 2,500

Fee per singolo strumento

€ 150

Fee per singolo strumento, sulla base di un Programma già ammesso

ABS

€ 4,000

One-off fee per la quotazione di ciascun ISIN/tranche

€ 3,000

Fee annuale per l'emittente

DICHIARAZIONE E CONFERMA DI AMMISSIBILITÀ DI UN PROGRAMMA²

€ 3,000

One-off fee al momento del giudizio di ammissibilità

€ 2,000

Fee di mantenimento del programma

Contatta il Team di Debt Listing in Italia

Anna Marucci

Head of Debt and Funds
Listing – Italy

T: +39 338 2476197
M: amarucci@euronext.com

Giuseppe La Camera

Debt and Funds Listing Italy -
Sales Associate

T: +39 337 1468523
M: glacamera@euronext.com

Eliana Favaro

Debt and Funds Listing Italy

T: +39 338 7190855
M: efavaro@euronext.com

Visita la sezione dedicata ai Mercati Obbligazionari



Shaping capital markets for future generations



euronext.com

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2024, Euronext N.V. - All rights reserved.