



Borsa Italiana

AVVISO n.17417	09 Agosto 2019	---
---------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento Mercati illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **26 agosto 2019** e riguardano:

- a) il mercato MOT: documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione per gli emittenti di *Asset Backed Securitites*;
- b) il mercato ETFplus: attività sottostanti gli ETC/ETN ammessi alle negoziazioni.

a) Mercato MOT: documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione per gli emittenti di Asset Backed Securitites

Le Istruzioni al Regolamento dei Mercati prevedono attualmente che con riferimento alle ABS – sia domestiche sia estere – oggetto di ammissione debba essere allegata una copia della relazione di rating relativa all'emissione. Per tali emissioni, è inoltre previsto che il rating debba essere stato assegnato da una delle società aventi i requisiti stabiliti dalla Consob nel Regolamento di attuazione dell'articolo 2, comma 5, della Legge 30 aprile 1999, n. 130 assunto con Delibera n. 12175 del 2 novembre 1999 (la "*Delibera Consob*"). Inoltre, viene indicata la denominazione delle società di rating del credito estere autorizzate ad elaborare le relazioni di rating sull'emissione di ABS.

Le Istruzioni sono modificate al fine di specificare che, sia per le ABS emesse in base al diritto italiano sia per le ABS emesse in base al diritto estero, il rating debba essere assegnato da una delle società iscritte nell'elenco delle agenzie di rating del credito istituito presso l'ESMA in conformità all'articolo 18, comma 3, del Regolamento (CE) n. 1060/2009. Con il Regolamento (UE) n. 513/2011 è stato conferito ad ESMA il potere di registrare e di sottoporre a vigilanza le agenzie di rating che vengono registrate in un apposito elenco. Pertanto, si ritiene opportuno fare riferimento direttamente all'elenco dell'ESMA, disponibile sul relativo sito internet, al seguente indirizzo: <https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>. Rimane fermo il requisito di rating minimo pari a *investment grade* che viene riformulato.

b) Mercato ETFplus: attività sottostanti gli ETC/ETN ammessi alle negoziazioni

Si modificano, inoltre, le Istruzioni al Regolamento dei Mercati di Borsa Italiana in materia di strumenti finanziari che possono essere ammessi alle negoziazioni sul mercato ETFplus. La modifica riguarda, in particolare, le attività sottostanti gli ETC/ETN ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus al fine di inserire un'altra categoria di strumenti finanziari che possono costituire dei sottostanti per gli ETC/ETN. Tale nuova categoria di sottostanti comprenderà gli indici o panieri relativi a quote o azioni di OICR aperti, ai sensi della Direttiva 2009/65/CE

(UCITS), e già presente da tempo anche come attività sottostanti degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alla negoziazione nel mercato SeDeX.

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.

SEZIONE IA.1.1

DOCUMENTAZIONE DA PRODURRE A SEGUITO DELLA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE NON AVENTE STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA

omissis

Tavola 3: obbligazioni e altri titoli di debito

omissis

3.4 asset backed securities (ABS)

Alla domanda di ammissione alla quotazione di ABS deve essere allegata la seguente documentazione:

omissis

2.00 Le ABS oggetto dell'ammissione

1. Dichiarazione dell'emittente che le ABS sono liberamente negoziabili e sottoposte al regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero, sottoposte alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in cui le obbligazioni sono emesse.
2. Copia delle delibere e, nei casi previsti dalle norme applicabili, delle autorizzazioni e delle omologazioni in base alle quali i titoli sono stati o saranno emessi e della documentazione attestante l'iscrizione della delibera in oggetto nel registro delle imprese. Ove tale documentazione non sia disponibile al momento della presentazione della domanda, essa è prodotta tempestivamente a seguito della avvenuta iscrizione e comunque in tempo utile ai fini della diffusione dell'Avviso di inizio delle negoziazioni.
3. Dichiarazione dell'emittente dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere alle negoziazioni possono essere regolati nelle procedure di liquidazione

di Monte Titoli, ovvero Euroclear o di Clearstream attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata.

4. Nel caso in cui l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento:
 - indicazione del quantitativo minimo di attribuzione delle ABS in sede di offerta;
 - dichiarazione, firmata dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri, in ordine alla assunzione degli impegni di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'articolo 2.4.3 medesimo.
5. Numero complessivo dei sottoscrittori del prestito, numero e valore nominale di titoli collocati.

Nel caso in cui l'emittente si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento, dovranno essere comunicati - nei termini di cui al comma 1, lettera a), dell'articolo 2.4.3 - i risultati dell'offerta, secondo il modello predisposto da Borsa Italiana riportato nell'Allegato 2.

6. In caso le ABS vengano assoggettate alla disciplina di cui all'articolo 2.2.29, comma 1, lettera c), dichiarazione attestante l'assunzione dell'impegno ivi contenuto.
7. Copia del contratto di cessione del credito o dell'attività oggetto di cartolarizzazione ovvero, per operazioni di cartolarizzazione effettuate ai sensi di ordinamenti esteri di cui all'articolo 2.2.30, comma 1, lettera b), del Regolamento, documentazione comprovante la cessione del collaterale.
8. Copia della relazione di rating relativa all'emissione. **Per le ABS emesse in base al diritto domestico, il rating deve essere stato assegnato da una delle società che hanno abbia i requisiti stabiliti dalla Consob nel regolamento di attuazione dell'art. 2, comma 5, della Legge 30 aprile 1999, n. 130, e che sia iscritta nell'elenco delle agenzie di rating del credito pubblicato da ESMA ai sensi dell'articolo 18, comma 3, del Regolamento (CE) n. 1060/2009, disponibile sul relativo sito internet. Per le ABS emesse in base ad un diritto estero il rating deve essere stato assegnato da una delle società iscritte nell'elenco delle agenzie di rating del credito pubblicato da ESMA ai sensi dell'articolo 18, comma 3, del Regolamento (CE) n. 1060/2009, disponibile sul relativo sito internet. In ogni caso, le ABS devono avere un rating minimo pari a "investment grade".** ~~in ogni caso le seguenti: Standard & Poor's Ratings Services, divisione della The McGraw-Hill Companies, Inc.; Moody's Investors Service; Fitch. Il rating minimo deve essere pari a "investment grade" dove con il termine "investment grade" si intende il rating fino a "BBB" della scala di Standard & Poor's Ratings Services, divisione della The McGraw-Hill Companies, Inc. e i rating equivalenti delle altre società. Nel caso l'emissione abbia esclusivamente rating implicito quest'ultimo deve essere almeno pari a "high grade" dove con il termine "high grade" si intendano i rating fino a "AA" della scala di Standard & Poor's Ratings Services, divisione della The McGraw-Hill Companies, Inc. e i rating equivalenti delle altre società.~~

omissis

TITOLO IC.1

AMMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NEL MERCATO ETFPLUS

SEZIONE IC.1

AMMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NEL MERCATO ETFPLUS

Articolo IC.1.1

(Attività sottostante)

1. Ai sensi dell'articolo 2.2.21, le attività sottostanti gli ETC/ETN ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus possono essere le seguenti:
 - a) azioni di emittenti diversi dall'emittente ETC/ETN, negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità;
 - b) obbligazioni o altri titoli di debito di emittenti diversi dall'emittente ETC/ETN, negoziati su mercati regolamentati, che presentino requisiti di elevata liquidità;
 - c) tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione;
 - d) valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;
 - e) merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;
 - f) indici o panieri relativi alle attività di cui alle lettere del presente comma, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;
 - g) contratti derivati relativi alle attività di cui alle lettere precedenti per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni aggiornate sui prezzi dei contratti stessi;
 - h) **indici o panieri relativi a quote o azioni di OICR aperti ai sensi della Direttiva 2009/65/CE.**
2. Borsa Italiana, su specifica richiesta dell'emittente, si riserva di ammettere alle negoziazioni ETC/ETN su attività sottostanti diverse da quelle indicate al comma precedente, fermo restando quanto previsto all'articolo 2.2.21 del Regolamento.

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

The amendments to the Instructions to the Market Rules described in the present Notice will enter into force on the **26 August 2019** and they regard:

- a) the MOT market: accompanying documentation following the submission of an application for admission to listing of issuers of Asset Backed Securities;
- b) the ETFplus market: assets underlying the ETCs/ETNs admitted to trading.

a) MOT Market: accompanying documentation following the submission of an application for admission to listing of issuers of Asset Backed Securities

The Instructions to the Market Rules currently state that with reference to the ABS – both domestic and foreign – subject to the admission, a copy of the rating report relating to the issue must be attached. For these issues, it is also envisaged that the rating must have been awarded by one of the companies having the requirements established by Consob in the Implementing Regulation of article 2, paragraph 5, of the Law of 30 April 1999, No. 130 adopted with Resolution n. 12175 of 2 November 1999 (the “Consob Resolution”). In addition it is specified the denomination of the foreign credit rating company authorized to draw up rating reports on the issue of ABS.

The Instructions are amended in order to specify that, both for ABS issued on the basis of Italian law and ABS issued on the basis of foreign law, the rating must be awarded by one of the companies registered in the list of credit rating agencies established by ESMA in accordance with Article 18, paragraph 3, of Regulation (EC) no. 1060/2009. With the Regulation (EU) n. 513/2011, ESMA was given the power to register and supervise the rating agencies that are registered in a specific list. Therefore, it is considered appropriate to refer directly to the ESMA list, available on the related website at the following address: <https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>. The minimum rating requirement equal to investment grade remains valid, but it has been rephrased.

b) ETFplus market: assets underlying the ETCs/ETNs admitted to trading

The Instructions to Borsa Italiana’s Market Rules concerning financial instruments that can be admitted to trading on the ETFplus market are also modified. The amendment concerns, in particular, the assets underlying the ETCs/ETNs admitted to trading on the ETFplus market in order to include another category of financial instruments that may constitute underlying assets for ETCs/ETNs. This new category of underlying assets will include the indexes or baskets relating to units or shares of open-end funds pursuant to Directive 2009/65/EC (UCITS), and

already present as underlying assets of securitized derivatives instruments admitted to trading on the SeDeX market.

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's website, at www.borsaitaliana.it.

The amendments to the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

SECTION IA.1.1

DOCUMENTATION TO BE PRODUCED FOLLOWING SUBMISSION OF AN APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING OF AN ISSUER NOT HAVING FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING IN BORSA ITALIANA

omissis

Table 3: Bonds and other debt securities

omissis

3.4 asset backed securities

Applications for the admission to listing of asset-backed securities must be accompanied by the following documentation:

omissis

2.00 Asset-backed securities to be admitted

1. A declaration by the issuer attesting that the asset-backed securities are freely negotiable and subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of issues made under Italian law or to the corresponding provisions of the law of the foreign country in which the bonds are issued.
2. Copies of the resolutions and, where provided for in the applicable rules, of the authorisations and approvals on the basis of which the securities have been or will be issued and of the documentation attesting that the resolution in question has been entered in the Company Register. If this documentation is not available at the time of the submission of the application for the admission, it shall be presented as soon as possible following the registration and in any case in due time for the dissemination of the Notice announcing the start of trading.
3. A declaration by the issuer attesting that the financial instruments to be admitted to trading can be settled via the settlement system of Monte Titoli S.p.A., or Euroclear or Clearstream on the deposit accounts opened with the central securities depository.
4. Where the issuer intends to use the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules:
 - the specification of the minimum quantity of asset-backed securities to be allotted on the occasion of the offering;

- a declaration, signed by the legal representative of the issuer or other duly authorised person, accepting the undertakings referred to in paragraphs 1(a) and 1(b) of the article 2.4.3.
5. The total number of subscribers of the loan and the number and the par value of the securities placed.

Where the issuer uses the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules, the results of the offering must be notified, within the time limits referred to in paragraph 1(a) of such article, using the form prepared by Borsa Italiana and shown in Annex 2.

6. Where the asset-backed securities are subject to the provisions of Article 2.2.29, paragraph 1(c), of the Rules, a declaration accepting the undertaking referred to therein.
7. A copy of the contract for the transfer of the claims or asset to be securitized or, for securitization operations under foreign law referred to in Article 2.2.30, paragraph 1(b) of the Rules, documentation demonstrating the transfer of the collateral.
8. A copy of the rating report on the issue. **For the ABS issued on the basis of Italian law** the rating must have been awarded by one of the agencies satisfying the requirements established by Consob in the regulation implementing Article 2, paragraph 5, of Law 130 of 30 April 1999 **and registered in the list of credit rating agencies published by ESMA pursuant to Article 18, paragraph 3, of Regulation (EC) No. 1060/2009, available on the related website. For the ABS issued on the basis of a foreign law the rating must have been awarded by one of the companies registered in the list of credit rating agencies published by ESMA pursuant to Article 18, paragraph 3, of Regulation (EC) No. 1060/2009, available on the related website. In any case, the ABS must have a minimum rating of “investment grade”.** ~~and in any case one of the following: Standard & Poor's Ratings Services, division of The McGraw-Hill Companies, Inc.; Moody's Investors Service; or Fitch. The minimum rating must be “investment grade” where the term “investment grade” shall mean ratings down to “BBB “ on the scale of Standard & Poor's Ratings Services, division of The McGraw-Hill Companies, Inc. and the equivalent ratings of the other agencies. In the event that the issue has only an implied rating, this must be at least “high grade” where the term “high grade” shall mean ratings down to “AA “ on the scale of Standard & Poor's Ratings Services, division of The McGraw-Hill Companies, Inc. and the equivalent ratings of the other agencies.~~

omissis

TITLE IC.1

ADMISSION OF FINANCIAL INSTRUMENTS ON ETFPLUS MARKET

SECTION IC.1

ADMISSION OF FINANCIAL INSTRUMENTS ON THE ETFPLUS MARKET

Article IC.1.1

(Underlying assets)

1. Pursuant to Article 2.2.21, the following assets may underlie the ETCs/ETNs admitted to trading on the ETFplus market:
 - a) shares of issuers other than the issuer of ETCs/ETNs traded on a regulated market in Italy or another country and are highly liquid;
 - b) bonds or other debt securities of issuers other than the issuer of the ETCs/ETNs, traded in a regulated market and are highly liquid;
 - c) official interest rates or interest rates widely used in capital markets that are not open to manipulation and that are marked by transparent methods of observation and dissemination;
 - d) foreign currencies whose exchange rate is recorded continuously by the competent authorities or bodies and which are convertible;
 - e) commodities for which there is a reference market characterised by the availability of continuous and updated information on the prices of the assets traded;
 - f) indexes or baskets of the assets referred to in the subparagraphs of this paragraph and baskets of indexes of the same assets, provided such baskets and indexes are characterised by transparent methods of calculation and dissemination;
 - g) derivative contracts based on assets referred to in the preceding subparagraphs for which there is a liquid market characterised by the continuous availability of updated information on the prices of the contracts-;
 - h) **indexes or baskets relating to units or shares of open-end CIUs pursuant to Directive 2009/65/EC.**
2. Borsa Italiana reserves the right to admit, at the request of an issuer, ETCs/ETNs based on assets other than those referred to in the preceding paragraph to listing, without prejudice to Article 2.2.21 of the Rules.