



Borsa Italiana

AVVISO n.8067	31 Marzo 2020	---
--------------------------------	---------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato
EuroTLX /Amendments to EuroTLX market
Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EUROTLX

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **15 aprile 2020**.

1 Oggetto del Regolamento e modifiche

Le modifiche apportate alle previsioni che disciplinano l'oggetto del mercato chiariscono i principi organizzativi adottati da Borsa Italiana nello svolgimento delle proprie funzioni, in particolare quelle concernenti l'ammissione, sospensione e revoca degli Operatori, nonché l'assetto organizzativo adottato da Borsa Italiana per la gestione del mercato.

(cfr. Titolo 1, Capo 1, artt. 1.1. e 1.2)

2. Ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari

Si è circoscritta la lista di strumenti finanziari ammissibili alle categorie di strumenti di negoziazione, escludendo la possibilità che siano ammessi al mercato EuroTLX:

- i) le obbligazioni convertibili;
- ii) i diritti di opzione;
- iii) gli *asset backed securities*; e
- iv) le quote o le azioni di OICR.

Si è preclusa la possibilità che possano essere richieste l'ammissione alla negoziazione di combinazioni degli strumenti finanziari ammessi al mercato EuroTLX.

Si è introdotta la facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione dei *covered bond*, che completano la gamma della categoria obbligazionaria.

Le modifiche di cui sopra hanno richiesto alcuni interventi di *fine tuning* nelle definizioni per adattarle alle variazioni apportate all'elenco degli strumenti finanziari ammessi al mercato EuroTLX. Per la medesima finalità, si sono modificate le previsioni regolamentari in materia di "Modalità e condizioni di svolgimento delle negoziazioni" (Titolo 4 del Regolamento EuroTLX).

(cfr. Titolo 2, Capo 2, artt. 2.3 - 2.9)

3. Distribuzione sul mercato

Si è esclusa la facoltà, per i richiedenti l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari, di potersi avvalere del mercato EuroTLX per la distribuzione degli strumenti sul mercato.

Per i medesimi strumenti finanziari, rimane comunque possibile procedere alla distribuzione mediante il mercato avvalendosi delle funzionalità rese disponibili in altri mercati gestiti da Borsa Italiana stessa.

(cfr. art. 2.6, comma 7)

4. Operatori ammessi alle negoziazioni

Si è introdotta la possibilità di ammettere alle negoziazioni le imprese costituite in forma di società per azioni, società a responsabilità limitata o forma equivalente al ricorrere di determinate condizioni aventi ad oggetto, da un lato, la struttura organizzativa della società e, dall'altro lato, il possesso da parte della stessa di adeguate risorse finanziarie, nei limiti previsti dalla legislazione primaria.

Potranno partecipare al mercato anche i soggetti appena richiamati che abbiano sede legale in uno Stato extra UE purché in presenza di un accordo tra Consob e la corrispondente autorità di vigilanza dello Stato di origine.

Nell'ambito della disciplina relativa alla richiesta di cancellazione di singole proposte di negoziazioni dovuta a disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori, si è introdotto il numero massimo (n. 5) di proposte per il quale Borsa Italiana può procedere alla cancellazione.

(cfr. Titolo 3, Capo 1, art. 3.1 e Capo 6, art. 3.15)

5. Liquidity Provider

Si è ridotto il termine entro il quale Borsa Italiana concede l'esclusione dall'attività di supporto alla liquidità per gli strumenti finanziari per i quali si rileva assenza di negoziazioni. La riduzione del termine consente di limitare la possibilità che nel periodo intercorrente tra la data di presentazione della richiesta da parte del *Liquidity Provider* e la concessione dell'esclusione da parte di Borsa Italiana sia verificata negoziazione sugli strumenti finanziari.

Si è semplificata la procedura con la quale il *Liquidity Provider* può richiedere a Borsa Italiana di essere disabilitato dalla funzionalità di concludere contratti in conto proprio su strumenti finanziari che rientrano nelle definizioni di "Titoli di Stato" e "Altre Obbligazioni".

Più in particolare, si è eliminato:

- i) l'obbligo per il *Liquidity Provider* di confermare telefonicamente a Borsa Italiana la propria richiesta di disabilitazione;
- ii) l'obbligo per Borsa Italiana di rendere effettiva la richiesta del *Liquidity Provider* a partire dal giorno di mercato aperto successivo al ricevimento della comunicazione.

Si è apportata una modifica di *fine tuning* con riguardo agli obblighi di *spread* massimo che devono rispettare i Liquidity Provider.

Si è escluso l'obbligo per il *Liquidity Provider* di comunicare a Borsa Italiana i prezzi con cui intende iniziare la propria attività di supporto della liquidità nell'ipotesi in cui la domanda abbia ad oggetto l'estensione della propria attività su altri strumenti finanziari.

Infine, si è espunto il comma 2 dell'articolo 6.6.

Da ultimo, avuto riguardo agli obblighi informativi dello *Specialist* si sono precisate le informazioni che quest'ultimo deve fornire a Borsa Italiana con riferimento agli strumenti finanziari dei quali supporta la liquidità distinguendo le informazioni da fornire per gli strumenti che negoziano a "corso secco" quelli che negoziano "tel quel".

(cfr. Titolo 6, Capo 1, artt. 6.1, 6.2, 6.4, 6.5, 6.6 e 6.8)

6. Obblighi informativi - NIS Tech

Con riguardo alle informazioni che gli *Specialist* e i *Liquidity Provider* devono fornire a Borsa Italiana si è introdotto l'utilizzo del canale elettronico di trasmissione NIS Tech.

(cfr. art. 6.8, comma 2)

7. Compensazione, garanzia e liquidazione

Con riferimento alla mancata liquidazione di contratti di compravendita aventi ad oggetto strumenti finanziari delle classi non garantite, si sono adeguate le disposizioni del Regolamento EuroTLX alle previsioni contenute negli altri regolamenti dei mercati gestiti da Borsa Italiana. Conseguentemente, nell'ambito della procedura di *buy-in* si prevede la facoltà per il venditore di poter regolare il contratto originario consegnando i titoli dovuti, anche parzialmente, fino al quarto giorno lavorativo dall'avvio della procedura.

Si è introdotta la procedura di *pass-on* per le ipotesi in cui il venditore non abbia regolato il contratto a causa di un *fail* generato da un terzo partecipante al mercato.

(Titolo 7, art. 7.4)

I testo aggiornato del Regolamento con evidenza delle modifiche è disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

AMENDMENTS TO THE EUROTLX MARKET RULES

The amendments described in the present Notice will enter into force on **15 April 2020**.

1. Subject of the Rules and amendments

The EuroTLX Rules are being amended as part of the provisions governing its subject matter by clarifying the organisational principles adopted by Borsa Italiana in the performance of its functions, in particular those concerning the admission, suspension and revocation of Intermediaries, as well as the organisational structure adopted by Borsa Italiana for the management of the market.

(Title 1, Chapter 1, articles 1.1. and 1.2)

2. Admission to trading of financial instruments

The list of financial instruments eligible for the categories of trading instruments is limited, with following excluded admission to the EuroTLX market:

- i) convertible bonds;
- ii) pre-emptive rights;
- iii) asset-backed securities; and
- iv) units or shares of CIUs.

The possibility of making requests for the admission to trading of combinations of financial instruments to the EuroTLX Market is being excluded.

The option to apply for admission to trading of covered bonds, which completes the range of the bond category, is being introduced.

The above changes require some fine tuning of the definitions in the Rules to align them to the changes made to the list of financial instruments admitted to the EuroTLX market. For the same reason, the provisions on “*Terms and conditions of trading*” (Title 4 of the EuroTLX Rules) have been amended.

(Title 2, Chapter 2, articles 2.3 - 2.9)

3. Distribution on the market

The possibility for applicants to admit to trading financial instruments using EuroTLX market for the distribution of financial instruments on the market is being excluded.

For the same financial instruments it is still possible to proceed with distribution through the market, making use of the features made available in other markets managed by Borsa Italiana itself.

(art. 2.6, paragraph 7)

4. Intermediaries admitted to trading

As is already the case for other markets, the possibility is being introduced for companies set up in the form of *società per azioni*, *società a responsabilità limitata* or equivalent form to also be admitted to trading if certain conditions are met regarding, on the one hand, the organisational structure of the company and, on the other hand, its possession of adequate financial resources, in accordance with the national laws.

The possibility of participation in the market is also extended to non-supervised entities that have their registered office in a non-EU country, where there is an agreement between Consob and the corresponding supervisory authority of the home country.

Within the rules relating to the request for cancellation of individual orders due to technical breakdowns in market intermediaries' systems, the maximum number (n. 5) of orders for which Borsa Italiana may proceed with the cancellation has been introduced.

(Title 3, Chapter 1, art. 3.1 and Chapter 6, art. 3.15)

5. Liquidity providers

The period within which Borsa Italiana grants exclusion from liquidity support activities for those financial instruments in the absence of trading is being reduced. The reduction of the period also limits the possibility of trading on the financial instruments being carried out in the period between the date of submission of the request by the Liquidity Provider and the granting of exclusion by Borsa Italiana.

The procedure through which the Liquidity Provider can request Borsa Italiana to be disabled from concluding contracts on its own account on financial instruments that meet the definitions of "Government Securities" and "Other Bonds" is simplified.

More specifically, the following is being removed:

- i) the obligation for the Liquidity Provider to confirm its request for disablement by telephone to Borsa Italiana;
- ii) the obligation for Borsa Italiana to make the Liquidity Provider's request effective from the trading day following receipt of the notification.

A fine tuning change is being made with respect to the maximum spread obligations that Liquidity Providers must meet.

There is no obligation for the Liquidity Provider to notify Borsa Italiana of the prices at which it intends to start its liquidity support, when the application is for the extension of its activity to other financial instruments.

Furthermore the paragraph 2 of Article 6.6 is being deleted.

Finally, having regard to the Specialist's information obligations, the information that the latter must provide to Borsa Italiana has been clarified with reference to the financial instruments for which it supports liquidity, distinguishing the information to be provided for the instruments that negotiate "clean price" those who negotiate "tel quel".

6. Reporting requirements - NIS Tech

With regard to the information that Specialists and Liquidity Providers must provide to Borsa Italiana, the use of the electronic transmission channel NIS Tech is envisaged.

(art. 6.8, paragraph 2)

7. Clearing, guarantee and settlement

With reference to the failure to settle contracts for the sale and purchase of financial instruments of unsecured classes, the provisions of the EuroTLX Rules are in line with the provisions contained in the other rules of the markets managed by Borsa Italiana. Consequently, as part of the buy-in procedure, the seller is entitled to settle the original contract by delivering the securities due, even partially, up to the fourth working day after the start of the procedure.

The pass-on procedure is being introduced for cases where the seller has not settled the contract due to a fail generated by a third party market participant.

(Title 7, art. 7.4)

The updated text of the Rules, with the amendments highlighted, are published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).