



Borsa Italiana

AVVISO n.18290	10 Luglio 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

GREEN E/O SOCIAL BONDS

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **27 luglio 2020**.

Tenuto conto del consolidato interesse dimostrato da parte della comunità degli investitori in strumenti obbligazionari volti a finanziare progetti ambientali e sociali, si introducono specifici requisiti al mercato EuroTLX con riferimento alle obbligazioni e ai titoli di debito i cui proventi vengono utilizzati per finanziare progetti con specifici benefici o impatti di natura ambientale (c.d. “*green bonds*”) e/o aventi ad oggetto il perseguimento di principi di solidarietà e utilità sociale (c.d. “*social bonds*”).

A tal fine, si prevede che Borsa Italiana attribuisca specifica indicazione della natura ambientale e/o sociale dei green bonds o social bonds a condizione che la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari sia o garantita dalla quotazione in mercati regolamentati che prevedano requisiti di ammissione e trasparenza analoghi o certificata esternamente da un soggetto terzo in fase di ammissione dello strumento.

La suddetta certificazione esterna non rappresenta un requisito di ammissione ma una condizione ai fini dell'ottenimento da parte di Borsa Italiana dell'identificazione dello strumento finanziario come green bond e/o social bond. Tale certificazione potrà essere effettuata mediante diverse modalità che potranno consistere, a titolo esemplificativo, in una revisione da parte di un consulente dotato di *expertise* in materia ambientale e/o sociale, in una verifica rispetto a standard interni, una certificazione rispetto a standard esterni o l'assegnazione di un rating.

Gli emittenti dovranno, inoltre, fornire evidenza scritta a Borsa Italiana, anche mediante posta elettronica, che il soggetto terzo incaricato di rilasciare la suddetta certificazione esterna sia:

- indipendente dalla società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e advisors della stessa;
- remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura delle commissioni; e
- un soggetto specializzato avente *expertise* nell'ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale.

Gli emittenti saranno, inoltre, tenuti a fornire apposita comunicazione almeno una volta l'anno circa l'impiego effettivo dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale. Tale comunicazione ed eventuali deviazioni relative all'impiego dei proventi da parte degli emittenti dovranno essere comunicate senza indugio al pubblico e a Borsa Italiana che aggiorna le corrispondenti indicazioni fornite al pubblico. In caso di omessa comunicazione annuale delle suddette informazioni da parte degli emittenti, Borsa Italiana procederà

all'eliminazione dell'indicazione degli strumenti finanziari dalla sezione del sito internet di Borsa Italiana dedicata ai green bonds e/o social bonds

Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento.

REGOLAMENTO EUROT LX

Definizioni

Omissis

Green bonds

Indicano le obbligazioni e i titoli di debito i cui proventi vengono utilizzati esclusivamente per finanziare progetti con specifici benefici/impatti ambientali.

Social bonds

Indicano le obbligazioni e i titoli di debito i cui proventi vengono utilizzati esclusivamente per finanziare progetti con specifici benefici/impatti sociali.

Omissis

Titolo 2. Ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari

Capo 1 Condizioni generali

Articolo 2.1 Ambito di applicazione e strumenti ammessi

1. Il presente Titolo del Regolamento disciplina l'ammissione alla negoziazione sul Mercato EuroTLX delle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- a) Obbligazioni e altri titoli di debito compresi Strumenti partecipativi, Obbligazioni Strutturate, Obbligazioni Cum Warrant, covered bond e Titoli di Stato;
- b) Azioni, Certificati rappresentativi di azioni e Diritti di Opzione;
- c) Covered Warrant;
- d) Certificates.

Capo 2 Strumenti finanziari

Articolo 2.2 Condizioni generali

1. I requisiti per l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari sul Mercato EuroTLX tengono conto della natura, della tipologia e delle caratteristiche di liquidità e stabilità delle relative negoziazioni, nell'ottica di assicurare la regolarità delle contrattazioni.

Borsa Italiana effettua l'apposito controllo sulla base dei documenti di pubblico reperibili presso i maggiori info-providers o fornite dalle autorità competenti, dalle Sedi di negoziazione oppure dai Liquidity Provider o dagli emittenti.

2. Gli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione nel Mercato EuroTLX devono essere:

- a) liberamente negoziabili;
- b) idonei alla liquidazione, secondo le modalità di cui al Titolo 7;
- c) dotati di un documento relativo all'emissione, alla quotazione o all'offerta al pubblico (quali, ad esempio, il prospetto, l'offering circular o altri documenti assimilabili), disponibile per il pubblico;
- d) idonei ad una negoziazione equa ed ordinata;
- e) conformi a quanto ulteriormente specificato negli articoli seguenti.

3. Borsa Italiana può subordinare l'ammissione alla negoziazione a qualsiasi condizione particolare, relativa all'emittente e allo strumento finanziario, che ritenga opportuna e che sia esplicitamente comunicata al soggetto richiedente, e può esercitare discrezionalità nell'ammettere alla negoziazione gli strumenti finanziari per cui è stata presentata domanda anche derogando alle condizioni per l'ammissione di cui agli articoli precedenti.

4. Borsa Italiana può rifiutare la domanda di ammissione alla negoziazione tenuto conto, tra l'altro, delle caratteristiche dello strumento finanziario, delle caratteristiche dell'operazione e delle relative condizioni di liquidità del mercato dove lo strumento finanziario è negoziato. Borsa Italiana ne dà comunicazione al soggetto richiedente.

5. L'ammissibilità alla negoziazione di uno strumento finanziario sul Mercato EuroTLX è subordinata all'esistenza di un soggetto che si impegni a supportarne la liquidità durante le fasi di negoziazione.

6. Alle offerte di vendita effettuate nel sistema non si applica l'articolo 100-bis, commi 2 e 3, del Testo unico della Finanza.

Articolo 2.3 Obbligazioni e altri titoli di debito

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sul Mercato EuroTLX obbligazioni strutturate o indicizzate ad un valore o un'attività finanziaria a condizione che l'emittente abbia conferito l'incarico per la quantificazione della remunerazione cedolare e/o del premio a scadenza ad un agente per il calcolo, o operi esso stesso in qualità di agente per il calcolo.

2. Le obbligazioni e altri titoli di debito possono essere ammessi con l'indicazione di Green bonds e/o Social bonds laddove un soggetto terzo certifichi la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari.

Tale soggetto terzo dovrà essere:

- a) indipendente dalla società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e consulenti della stessa;**
- b) remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura della remunerazione; e**
- c) un soggetto specializzato avente expertise nell'ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale.**

Le obbligazioni e altri titoli di debito possono essere ammessi con l'indicazione di

Green bonds e/o Social bonds anche laddove siano quotati su altri mercati regolamentati che presentino requisiti di ammissione e trasparenza analoghi a quelli previsti nel presente Regolamento.

Omissis

Titolo 5. Informativa

Omissis

Articolo 5.4 Obblighi informativi relativi agli emittenti strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in Single Listing EuroTLX su assenso dell'emittente

Per tutti gli strumenti finanziari ammessi in Single Listing EuroTLX, l'emittente, il soggetto che lo controlla ovvero una persona che agisca in loro nome o per loro conto, invia senza indugio a Borsa Italiana le informazioni previste dalla normativa nazionale e comunitaria rilevante (ad esempio la normativa in materia di abusi di mercato prevista dal Regolamento (UE) 596/2014), via mail all'indirizzo euroltx.notice@borsaitaliana.it.

L'emittente preavvisa Borsa Italiana, anche per le vie brevi e con congruo anticipo, della possibilità che pubblichi informazioni privilegiate mentre gli strumenti finanziari sono in fase di negoziazione.

Articolo 5.5 Obblighi informativi relativi agli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul mercato EuroTLX su assenso dell'emittente

Per tutti gli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul Mercato EuroTLX su assenso dell'emittente, l'emittente, il soggetto che lo controlla ovvero una persona che agisca in suo nome e per suo conto, è tenuto a comunicare tempestivamente a Borsa Italiana, tutte le informazioni di cui all'articolo 6.8. con le modalità ivi previste.

Nel caso dei Green bonds e/o Social bonds, l'impiego dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale deve essere comunicato dall'emittente almeno una volta all'anno. Tale comunicazione nonché eventuali deviazioni dell'impiego dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale devono essere senza indugio comunicate a Borsa Italiana e al pubblico secondo le modalità di cui al paragrafo precedente. In caso di omessa comunicazione annuale delle suddette informazioni da parte degli emittenti, Borsa Italiana previa verifica con l'emittente, procederà all'eliminazione dell'indicazione degli strumenti finanziari dalla sezione del sito internet di Borsa Italiana dedicata ai Green Bonds e/o Social Bonds.

Articolo 5.6 Pubblicazione di notizie e di dati sulla qualità del mercato

1. Borsa Italiana diffonde mediante Avviso o mediante le strutture informatiche di supporto alle negoziazioni le informazioni che presentano interesse per il buon funzionamento del mercato.
2. Borsa Italiana pubblica sul proprio sito internet i dati sulla qualità dell'esecuzione delle operazioni, secondo quanto previsto dal Regolamento 2017/575/UE.

AMENDMENTS TO THE EUROTLX MARKET RULES
GREEN AND/OR SOCIAL BONDS

The amendments described in the present Notice will enter into force on **27 July 2020**.

Given the consistent interest shown by the community of investors in bond instruments aiming to finance environmental and social projects, Borsa Italiana introduces specific requirements to the EuroTLX market with reference to bonds and debt securities the proceeds from which are used to finance projects with specific benefits or impacts of environmental (so-called "*green bonds*") and/or concerning the pursuit of solidarity and social utility principles (so-called "*social bonds*").

For this purpose it is provided that Borsa Italiana gives a specific indication as regards the environmental and/or social nature of the green or social bonds, provided that the environmental and/or social nature of the projects financed through the admission to trading of such instruments is certified externally by a third party during the admission phase of the instrument.

The above-mentioned external certification is not an admission requirement but a condition for obtaining the identification by Borsa Italiana of the financial instruments as green or social bond. This certification may be obtained in different ways such as, by way of example, an audit by a consultant with expertise in the environmental and/or social matters, a check according to internal standards, a certification according to external standards or rating assignment.

The issuers shall also provide Borsa Italiana with written evidence, also via email, proving that the third party in charge of issuing the mentioned external certification is:

- independent from the issuer company, its directors, managers and advisors;
- remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and
- a specialized subject with expertise in assessing projects of an environmental and/or social nature.

Issuers will also be required to provide a specific communication at least once a year regarding the actual use of the proceeds to finance environmental and/or social projects. This communication and any deviation regarding the use of the proceeds by the issuers shall be communicated to the public and to Borsa Italiana without delay which shall update the corresponding information provided to the public. In case of failure of the annual communication of this information by the issuer, Borsa Italiana shall delete the indication of

the financial instruments from the relevant section of Borsa Italiana website dedicated to green bonds and social bonds.

The updated text of the Rules will be made available on the Borsa Italiana website at www.borsaitaliana.it

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

EuroTLX Market Rules

Glossary

Term	Meaning
<i>omissis</i>	
Green bonds	Bonds and debt securities the proceeds from which are exclusively used to finance projects with specific environmental benefits/impacts.
Social bonds	Bonds and debt securities the proceeds from which are exclusively used to finance projects with specific social benefits/impacts.

omissis

Title 2 Admission of Financial Instruments to Trading

Section 1 General Conditions

Article 2.1 Scope of Application and Admissible Financial Instruments

1. The present Title of this Rule Book shall govern the admission to trading on EuroTLX market of the following kinds of financial instruments:

- a) bonds and other debt securities, including participatory instruments, structured bonds, bonds with warrant, covered bonds, securities issued by sovereign states;
- b) shares, certificates representing shares;
- c) covered warrants;
- d) certificates.

Section 2 Financial Instruments

Article 2.2 General Conditions

1. The requisites for admission of financial instruments to trading on EuroTLX market shall concern the nature, type and liquidity of the financial instrument and the stability of trading therein, with a view to ensure fair dealing on Borsa Italiana. To that end, Borsa Italiana shall have recourse to documents in public domain, available through the major info-providers or provided by the competent authorities, the trading venues or the Liquidity Providers or the issuers.

2. The financial instruments admitted to trading on the EuroTLX market must be:

- a) freely negotiable;
- b) suitable for settlement, according to the procedures set out in Title 7;
- c) subject of an offering or listing document (prospectus, offering circular or other similar documents) available to the public;
- d) suitable for trading in a fair and orderly manner;
- e) compliant to the additional requirements set out in the following articles.

3. Borsa Italiana may make admission to trading conditional on any particular condition relating to the issuer and the financial instrument, which it deems appropriate and which is explicitly communicated to the applicant, and may exercise discretion in admitting to trading the financial instruments for which it was submitted also by waiving the conditions for admission referred to in the previous articles.

4. Borsa Italiana may refuse the application for admission to trading taking into account, inter alia, the characteristics of the financial instrument, the characteristics of the transaction and the related liquidity conditions of the market where the financial instrument is traded. Borsa Italiana communicates this to the requesting party.

5. The admissibility of a financial instrument to trading on the EuroTLX market shall be contingent upon commitment by a liquidity provider to guarantee liquidity of the financial instrument.

6. Paragraphs 2 and 3 of article 100-bis of the Consolidated Law on Finance do not apply to sell offers made on such market.

Article 2.3 Bonds and Other Debt Securities

1. Notes structured or indexed to a value or a financial asset may be admitted to trading on EuroTLX market provided that the issuer has conferred the task for the quantification of the coupon remuneration and/or of the maturity bonus to an agent for the calculation, or operate itself as an agent for the calculation.

3. Bonds and other debt securities may be admitted with the indication of Green

Bonds and/or Social Bonds if a third party certifies the environmental and/or social nature of the projects being financed through the issue of these financial instruments.

This third party shall be:

- a) independent from the issuer company, its directors, managers and advisors;
- b) remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and
- c) a specialised subject with expertise in assessing projects of an environmental and/or social nature.

Bonds and other debt securities may also be admitted with the indication of Green Bonds and/or Social Bond if they are admitted to trading on regulated markets with admission and transparency requirements comparable to those laid down in these Rules

Omissis

Title 5 Disclosure of information

Omissis

Article 5.4 Disclosure obligation of the issuers admitted to trading in Single Listing EuroTLX

For all financial instruments admitted to trading in Single Listing EuroTLX, the issuer, the controlling entity or the person acting on its behalf or for its account, shall communicate without undue delay to Borsa Italiana the information relevant for all of the legislative and regulatory provisions applicable to financial instruments admitted to trading on a multilateral trading facility established both at national and community level (for example, the rules on market abuse set out in Regulation (EU) 596/2014), by e-mail sent to the address eurotlx.notice@borsaitaliana.it.

The issuer shall give sufficient prior notice to Borsa Italiana, even informally, of the possibility that it will publish inside information during the trading of the financial instruments.

Article 5.5 Disclosure obligations of the financial instruments admitted to trading on EuroTLX market with the consent of the issuer

For all financial instruments admitted to trading on EuroTLX market with the consent of the issuer, the issuer, the controlling entity or the person acting on its name and its behalf, shall communicate to Borsa Italiana all information referred to in Article 6.8, in the manner provided therein without undue delay.

In the case of Green Bonds and/or Social Bonds, the use of the proceeds for projects of environmental and/or social nature must be communicated by the issuer at least once a year. This communication and any deviation from the use of the proceeds for projects of environmental and/or social nature must be communicated to Borsa Italiana and to the public respectively, without delay, according to the methods stated above. In the case of failure of the annual communication of this information, Borsa Italiana after checking with the issuer, shall delete the indication of the financial

instruments from the relevant section of Borsa Italiana website dedicated to Green Bonds and/or Social Bonds.

Article 5.6 Publication of news and data on the quality of the market

1. Borsa Italiana shall disseminate, by means of a Notice or messages sent via the electronic trading support systems, information of interest for the proper operation of the market.
2. Borsa Italiana publishes on its website data on the quality of the execution of the transactions, according to the provisions of the Regulation 2017/575/EU.