



Borsa Italiana

AVVISO n.20148	08 Ottobre 2018	---
---------------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI MTA ED ETFPLUS

AMPLIAMENTO DELLE CONTROPARTI CENTRALI OPERATIVE NEI MERCATI INDICATI

La Consob, con delibera n. 20575 dell'11 settembre u.s., ha approvato le seguenti modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il "Regolamento") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 luglio 2018. Le Istruzioni al Regolamento (le "Istruzioni") sono state conseguentemente modificate.

Le modifiche riguardano l'introduzione del modello di "*preferred ccp*" nei mercati MTA e *ETFplus* ed entreranno in vigore il **12 novembre 2018**, subordinatamente al completamento delle attività funzionali all'avvio dell'operatività del modello.

Contestualmente, ai sensi del novellato articolo 4.1.2, comma 4 del Regolamento, European Central Counterparty N.V. "EuroCCP" inizierà ad operare in qualità di *preferred CCP*:

- per il mercato MTA: limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni, diritti di opzione e diritti inoptati;
- per il mercato *ETFplus*: limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF.

A partire dalla data odierna, gli operatori potranno iniziare a richiedere la configurazione di European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", come loro "*preferred ccp*", tramite il portale di *membership* di Borsa Italiana.

Per i mercati MTA ed *ETFplus* si introduce il modello operativo della cd. *preferred ccp*. In base a tale modello a Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G) si potrà affiancare una ulteriore controparte centrale alla quale gli operatori avranno facoltà di aderire (direttamente o indirettamente) qualificando tale controparte centrale come loro "*preferred ccp*". Tutti gli operatori saranno comunque tenuti, come oggi, ad aderire direttamente o indirettamente a CC&G, in quanto i contratti di mercato saranno garantiti dalla *preferred ccp* esclusivamente qualora entrambi gli operatori contraenti abbiano optato, comunicandolo a Borsa Italiana, per la medesima "*preferred ccp*".

I contratti sono garantiti dalla loro conclusione sul mercato, secondo le regole della relativa controparte centrale. Inoltre, le procedure di esecuzione coattiva dei contratti in caso di mancato regolamento, le modalità di gestione delle operazioni in *fail* in caso di *corporate action* e le modalità di inoltro dei saldi risultanti dai contratti conclusi sul mercato per la loro liquidazione, rimangono disciplinati della regole della controparte centrale.

Non varia la sede di liquidazione dei contratti, che per i mercati in discorso è individuata da Borsa Italiana nel sistema di liquidazione gestito da Monte Titoli. Rimane altresì impregiudicato il vigente modello di mercato, secondo il quale Borsa Italiana provvede a trasmettere i dati relativi ai contratti stessi alla controparte centrale tramite X-TRM, immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato.

In conseguenza di tutto quanto sopra si modificano:

1. le regole di partecipazione ai mercati prevedendo, in aggiunta ai requisiti vigenti, la possibilità di individuare e di aderire, in modalità diretta o indiretta, ad una *preferred ccp*.

Si evidenzia che, per motivi tecnico-operativi, l'attivazione della *preferred ccp* per gli operatori già partecipanti ai mercati di Borsa Italiana richiederà l'attivazione di nuovi codici di accesso (compID), necessari al fine di supportare la nuova configurazione operativa;

2. le disposizioni che specificano per i mercati in discorso l'operatività della controparte centrale.

In tale ambito è specificato che la *preferred ccp* garantisce i contratti per i quali entrambi gli operatori contraenti abbiano comunicato a Borsa Italiana l'adesione alla medesima *preferred ccp*.

E' altresì meglio specificato che i contratti sono garantiti dal momento della conclusione del contratto sul mercato, secondo quanto stabilito nelle regole della controparte centrale.

Nel caso in cui, in applicazione del proprio regolamento, la controparte centrale non acquisisca dal mercato i contratti, le proposte di acquisto e/o vendita si intendono non eseguite e sono cancellate.

Inoltre sono specificati gli strumenti finanziari per i quali il modello *preferred ccp* sarà attivo, ovvero esclusivamente azioni, diritti d'opzione, diritti inopinati ed ETF;

3. le disposizioni che specificano i controlli effettuati da Borsa Italiana al fine di assicurare un ordinato svolgimento delle negoziazioni e le procedure adottate in caso di sospensione o esclusione dell'operatore da parte della controparte centrale.

In particolare, per tenere conto che le controparti centrali possono effettuare la compensazione e l'inoltro alla liquidazione del saldo dei contratti conclusi su diverse sedi di negoziazione, si espunge il controllo da parte di Borsa Italiana sulla condotta in liquidazione degli operatori, adeguando la regola di condotta in tale ambito.

Inoltre, si specifica che qualora su un mercato operi più di una controparte centrale, Borsa Italiana sospende l'operatore dal mercato a seguito della sospensione o esclusione da parte di ciascuna delle controparti centrali, del negoziatore o del partecipante di cui esso avvale. La sospensione può essere limitata all'operatività dei codici di accesso che supportano la *preferred ccp*;

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

PARTE 3 PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

omissis

TITOLO 3.3 REGOLE DI CONDOTTA E RAPPORTO TRA OPERATORI E BORSA ITALIANA

Articolo 3.3.1 *(Regole di condotta)*

omissis

9. Gli operatori devono dotarsi di efficaci forme di controllo al fine di monitorare le posizioni contrattuali assunte sul mercato ed evitare situazioni che possano ostacolare l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e la regolare liquidazione dei contratti presso i sistemi di regolamento. Gli operatori devono attuare precise strategie al fine di assicurare il regolamento dei contratti **nei termini previsti**. ~~Nel caso in cui ravvisino di non essere più in grado di liquidare nei termini previsti i contratti conclusi su uno strumento finanziario, gli operatori possono compiere nuove operazioni di vendita di tale strumento in conto proprio o per conto di singoli clienti solo se assistite da forme di copertura che assicurino la disponibilità degli strumenti finanziari nella stessa giornata di liquidazione prevista per l'operazione di vendita.~~

omissis

PARTE 4 STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI MTA, MIV, MOT ED ETFPLUS

TITOLO 4.1 STRUMENTI NEGOZIABILI, COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

omissis

Articolo 4.1.2 *(Compensazione, garanzia e liquidazione dei contratti)*

1. Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere a X-TRM i dati relativi ai contratti stessi **alle controparti centrali o, per i mercati non garantiti, direttamente ai sistemi di regolamento** ai fini della loro liquidazione nonché ai fini del loro inoltro alla controparte centrale, ove prevista.
2. La trasmissione dei contratti conclusi sul mercato avviene tramite X-TRM.

2. I contratti sono liquidati presso i CSD indicati nelle Istruzioni.

3. Le controparti centrali operative nei mercati ~~e/o segmenti~~ di Borsa Italiana sono individuate nelle Istruzioni. Esse operano nel rispetto del presente Regolamento nonché secondo **quanto stabilito** ~~le modalità stabilite~~ nei propri regolamenti.
4. **Nei mercati in cui operano più controparti centrali, i contratti sono garantiti dalla controparte centrale indicata nelle Istruzioni come controparte centrale del mercato, a meno che entrambi gli operatori controparti abbiano scelto una delle altre controparti centrali, tra quelle indicate nelle Istruzioni.**
5. **I contratti sono garantiti dalle controparti centrali dal momento della loro conclusione sul mercato. Nel caso in cui, in applicazione del proprio regolamento, la controparte centrale non acquisisca i contratti dal mercato, le proposte di acquisto e/o vendita si intendono non eseguite e sono cancellate. Borsa Italiana comunica tempestivamente alla Consob la mancata acquisizione dei contratti da parte della controparte centrale.**
6. ~~2.~~ *I contratti sono liquidati presso i CSD indicati nelle Istruzioni.*
7. ~~4.~~ Borsa Italiana può indicare nelle Istruzioni i termini di liquidazione e la disciplina applicabile nei casi in cui i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto. L'entrata in vigore della disciplina è subordinata all'esplicito assenso della Consob.

omissis

PARTE 6 VIGILANZA SUI MERCATI

Articolo 6.1.1

(Controlli e interventi sulle negoziazioni)

1. Borsa Italiana controlla il regolare andamento delle negoziazioni, verifica il rispetto del presente Regolamento e delle Istruzioni e adotta tutti gli atti necessari per il buon funzionamento dei mercati. Tali funzioni sono esercitate dal proprio ufficio competente, dotato, in via esclusiva, degli strumenti necessari allo svolgimento dei relativi controlli e interventi.
2. Nell'esercizio delle funzioni di vigilanza, al fine di assicurare un ordinato svolgimento delle negoziazioni, Borsa Italiana, tra l'altro:
 - a) controlla l'andamento dei mercati e dei singoli strumenti finanziari, anche in funzione degli eventuali rapporti con gli strumenti collegati o delle notizie a disposizione del mercato e può intervenire sugli obblighi di quotazione degli operatori laddove necessario;
 - b) controlla il corretto comportamento sul mercato da parte degli operatori, nonché il rispetto degli obblighi dei market maker volontari degli operatori specialisti, degli operatori specialisti sull'IDEM, e degli operatori market maker Mifid2;
 - ~~c) controlla il rispetto da parte degli operatori delle regole di condotta di cui all'articolo 3.3.1, comma 9, per i mercati MTA, MIV ed ETFplus;~~
 - c) ~~d)~~ richiede agli emittenti e agli operatori le informazioni ritenute necessarie in relazione a particolari andamenti di mercato, ai sensi degli articoli 2.6.1 e dell'articolo 3.4.1;

- d) e) verifica l'adeguato aggiornamento degli archivi, ivi incluso il contenuto delle proposte e delle informazioni richieste dal Regolamento 2017/580/UE, delle procedure e di quant'altro necessario a garantire l'ordinato svolgimento delle negoziazioni;
- e) f) controlla il funzionamento delle strutture tecniche e delle reti di trasmissione dei sistemi telematici;
- f) g) interviene sulle condizioni di negoziazione, secondo le modalità e i criteri di cui agli articoli 6.1.2, 6.1.3 e 6.1.4;
- g) h) informa tempestivamente il mercato in merito ai propri interventi che abbiano effetti sull'operatività nei mercati o sull'andamento degli strumenti finanziari;
- h) i) sospende tempestivamente l'operatore a seguito della richiesta di sospensione da parte dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 4, dandone immediata comunicazione alla Consob;
- i) j) sospende tempestivamente l'operatore a seguito della sospensione o esclusione dello stesso, **o del soggetto di cui l'operatore si avvale, da parte delle controparti centrali operative in da parte della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia individuata per ciascun mercato, dandone comunicazione alla Consob. Per i mercati in cui operano più controparti centrali la sospensione può essere limitata all'operatività di specifici codici di accesso.**
- j) k) ~~può sospendere gli operatori su richiesta della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia individuata per ciascun mercato.~~

ISTRUZIONI

TITOLO IA.3

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

CAPO IA.3.1 – CONDIZIONI DI AMMISSIONE E PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.3.1.2

(Requisiti di partecipazione)

1. omissis
2. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 3, lettera a), del Regolamento, deve attestare:
 - i. nel caso di adesione diretta al servizio di liquidazione, la partecipazione al servizio sistema X-TRM;
 - ii. nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, la partecipazione per suo conto del liquidatore al servizio X-TRM.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, l'adesione al servizio di liquidazione può avvenire in modalità diversa (diretta/indiretta) per i diversi segmenti e in caso di adesione indiretta l'operatore può avvalersi di liquidatori diversi.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, Borsa Italiana si riserva di richiedere che gli operatori utilizzino codici di accesso diversi per i diversi segmenti.

3. **L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 3, lettera b), del Regolamento, deve attestare l'adesione diretta o indiretta alla controparte centrale individuata come controparte centrale del mercato. Per i mercati per i quali operi più di una controparte centrale, gli operatori possono inoltre attestare l'adesione diretta o indiretta a una ulteriore controparte centrale, individuata come *Preferred CCP*. In tal caso, Borsa Italiana si riserva di richiedere che gli operatori attivino nuovi codici di accesso.**

omissis

TITOLO IA.4 MERCATO MTA

CAPO IA.4.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Articolo IA.4.1.1

(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MTA sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli¹:
 - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant e diritti d'opzione;
 - b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inoptati
2. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione alle azioni di emittenti di diritto estero, che tenga conto delle caratteristiche del mercato di riferimento.
3. **Le controparti centrali che operano sul Mercato MTA sono:**
 - **Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A., in qualità di controparte centrale del mercato, per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni, diritti di opzione, diritti inoptati, warrant e obbligazioni convertibili;**
 - **European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4,**

¹ L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni, diritti di opzione e diritti inoptati;

~~3. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MTA aventi ad oggetto azioni, obbligazioni convertibili, warrant, diritti di opzione e diritti inoptati sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A..~~

omissis

CAPO IA.4.5 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI E GESTIONE DELLE RETTIFICHE IN CASO DI CORPORATE EVENTS

Articolo IA.4.5.1 (Procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma **74**, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita riguardino strumenti assistiti da un sistema di compensazione e garanzia e non siano regolati, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2, **comma 4** attiva d'ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.
- ~~2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non regolati alla data di liquidazione prevista riguardino i diritti, non assistiti da un sistema di compensazione e garanzia, si applica il comma 2 dell'articolo IA.4.5.2.~~

omissis

TITOLO IA.7 MERCATO ETFPLUS

CAPO IA.7.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Articolo IA.7.1.1 (Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli².
2. I contratti di compravendita sono liquidati il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a ETF, ETC ed ETN;
3. **Le controparti centrali che operano sul Mercato ETFplus sono:**

² L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

- **Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. in qualità di controparte centrale del mercato , per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF, ETC/ETN;**
- **European Central Counterparty N.V., “EuroCCP”, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell’articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF;**

~~3. I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus, sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.~~

CAPO IA.7.6 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI

Articolo IA.7.6.1

(Procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell’articolo 4.1.2, comma **74**, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita riguardino strumenti assistiti da un sistema di compensazione e garanzia e non siano regolati, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell’articolo 4.1.2, comma 4 attiva d’ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.

AMENDMENTS TO MTA AND ETFPLUS MARKET RULES

EXTENSION OF CENTRAL COUNTERPARTIES OPERATING ON THESE MARKETS

With resolution no. 20575 of the 11 September 2018, Consob approved the following amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the "Rules"), already approved by Borsa Italiana's Board of Directors on 19 July 2018. The Instructions have been consequently modified (the "Instructions").

Those changes concern the introduction of the "*preferred ccp*" model on the MTA and *ETFplus* markets and will enter into force on **12 November 2018**, subject to the completion of the activities that are functional for the launch of this new operational model.

At the same time, pursuant to the amended article 4.1.2, paragraph 4 of the Regulation, European Central Counterparty N.V. ("EuroCCP") will start operating as *preferred CCP* for:

- the MTA market, limited to the clearing of trades on shares, pre-emptive rights and unexercised rights;
- the *ETFplus* market, limited to the clearing of trades on ETFs.

Starting from today, trading members may request to set-up European Central Counterparty N.V. "EuroCCP" as their own "*preferred ccp*", through the Borsa Italiana member portal.

The so-called *preferred ccp* model is introduced on the MTA and *ETFplus* markets. In this model, in addition to Cassa di Compensazione e Garanzia, there might be another central counterparty in which trading member may decide to participate (directly or indirectly), and defining it as their "*preferred ccp*". However, all trading members will be required to adhere, as is the case currently, directly or indirectly to CC&G, since the market contracts will only be guaranteed by the *preferred ccp* when both trading members have opted, by notifying Borsa Italiana, for the same "*preferred ccp*".

Transactions are guaranteed from their conclusion on the market, according to the rules of the relevant central counterparty. Moreover, the mandatory execution procedure of transactions in the event of a settlement failure, the procedures for managing failing operations in the case of corporate action and the procedures for sending the balances from the contracts concluded on the market for settlement, remain governed by the rules of the central counterparty.

The settlement location for MTA and *ETF Plus* trades will remain unchanged (this has been identified by Borsa Italiana as the settlement system managed by Monte Titoli). Borsa Italiana will also continue, with no changes in comparison to the current setup, to send trade data to the central counterparties through X-TRM, immediately after the execution of the transaction on its markets.

As a consequence of the above, the following are hereby modified:

1. the market participation rules, by providing for, in addition to the requirements in effect, the possibility of identifying and subscribing, directly or indirectly, to a preferred ccp.

It should be pointed out that, for technical and operational reasons, the activation of the preferred ccp for intermediaries already participating on Borsa Italiana markets requires the activation of new access codes (complID), necessary to support the new operating configuration.

2. the provisions which specify the operations of the central counterparty for the markets in question.

In this context, it is specified that the preferred ccp shall guarantee the contracts for which both contractor intermediaries have informed Borsa Italiana of their subscription to the said preferred ccp.

It is also specified that contracts are guaranteed from the conclusion of the contract on the market, in accordance with the central counterparty rules.

In the event that, in application of its own rules, the central counterparty should not acquire the contracts concluded on the market, the purchase and/or sale orders should be considered invalidated and are cancelled.

Moreover, the financial instruments for which the preferred ccp model will be active are specified as shares, option rights, unexercised rights and ETF, exclusively;

3. the provisions indicating the checks conducted by Borsa Italiana to ensure orderly conducting of trading and the procedures adopted in the event of suspension or exclusion of the intermediary by the central counterparty.

In particular, in order to take into account the fact that the central counterparties may clear and send for settlement the balance of contracts concluded in various trading venues, the provision related to the control over the performance of the settlement obligation is repealed and the related conduct rule is amended accordingly.

Moreover, should more than one central counterparty operate on a market, Borsa Italiana shall suspend the intermediary from the market following the suspension or exclusion by each central counterparty, of the intermediary or of the member which it uses. The suspension may be limited to the operation of the access codes that support the preferred ccp;

The updated texts of the Market Rules and Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Market Rules and Instructions are shown below.

PART 3
PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS

TITLE 3.3
RULES OF CONDUCT AND RELATIONSHIP BETWEEN INTERMEDIARIES AND BORSA ITALIANA

Article 3.3.1
(Rules of conduct)

omissis

9. Market intermediaries must put effective forms of control in place to monitor their contractual positions and avoid situations likely to hinder orderly trading and the regular settlement of contracts in the settlement service. Intermediaries must implement strategies to ensure the settlement of contracts **in the terms provided**. ~~If they find they are unable to settle contracts on a financial instrument within the prescribed time limits, intermediaries may make new sales of such instrument for own or customer account only if they have forms of cover that ensure the availability of the financial instruments on the settlement day for the transactions.~~

omissis

PART 4
ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS OF MTA, MIV, MOT AND ETFPLUS MARKETS

TITLE 4.1
TRADABLE INSTRUMENTS, CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

omissis

Article 4.1.2
(Clearing, guarantee and settlement of contracts)

1. Immediately after the conclusion of contracts on the market, Borsa Italiana shall send ~~X-TRM~~ the data on the contracts **to the central counterparties or, for not guaranteed markets, directly to the settlement systems** ~~with a view to their settlement as well as with a view to their forwarding to the central counterparty, if any.~~
2. **Borsa Italiana will send the data in respect of a contract concluded on the market through X-TRM.**

~~2. Contracts are settled through the CSDs indicted in the Instructions.~~

3. The central counterparties operating in the markets ~~and/or segments~~ of Borsa Italiana are identified in the Instructions. They operate in compliance with these Rules and the ~~provisions~~ **in accordance with** their own regulations.

4. In the markets in which several central counterparties operate, the contracts are cleared by the central counterparty indicated in the Instructions as default central counterparty of the market, unless both counterpart intermediaries chosen one of the other central counterparties, from those indicated in the Instructions.
5. As soon as they are concluded on the market, the contracts are cleared by the central counterparties. In the event that, in application of its own rules, the central counterparty should not clear the contracts concluded on the market, the purchase and/or sale orders should be considered not executed and are cancelled. Borsa Italiana shall promptly notify Consob of the failure to acquire the contracts by the central counterparty.
6. *Contracts are settled through the CSDs indicated in the Instructions.*
7. ~~4~~ Borsa Italiana may specify in the Instructions the settlement terms and rules that shall apply where the sale and purchase contracts are not settled within the time limit established. The entry into force of such rules shall be subject to Consob granting its explicit consent.

omissis

PART 6 MARKET SURVEILLANCE

Article 6.1.1 (Controls and measures concerning trading)

1. Borsa Italiana shall control the regularity of trading, verify compliance with these Rules and the Instructions and adopt all the measures necessary for the proper operation of the markets. These functions shall be performed by the competent office, which shall be exclusively equipped with the means needed to carry out the related controls and interventions.
2. In carrying out its supervisory functions, with the aim of ensuring orderly trading, Borsa Italiana, *inter alia*:
 - a) shall monitor the performance of the markets and individual financial instruments, *inter alia* with reference to related instruments and the information available to the market and may intervene on the quoting obligations of the intermediaries where needed;
 - b) shall monitor the behaviour of approved intermediaries in the market and compliance with the obligations of voluntary market makers, specialists, IDEM specialists and Mifid2 Market Makers;
 - ~~c) shall monitor intermediary compliance with the rules of conduct referred to under article 3.3.1, paragraph 9, for the MTA, MIV and ETFplus markets;~~
 - c) ~~d~~) shall apply to issuers and approved intermediaries for information deemed necessary in relation to particular market conditions in accordance with Articles 2.6.1 and 3.4.1
 - d) ~~e~~) shall verify the updating of records, including the orders' content and information required by Regulation 2017/580/EU, procedures and any other matters necessary to ensure orderly trading;

- e) ~~f)~~ shall monitor the operation of the technical equipment and transmission networks of the electronic data processing and telecommunication systems;
- f) ~~g)~~ shall regulate trading conditions in accordance with the procedures and criteria referred to in Articles 6.1.2, 6.1.3 and 6.1.4;
- g) ~~h)~~ shall promptly inform the market of the measures it adopts that affect trading in the markets or the performance of financial instruments;
- h) ~~i)~~ shall promptly suspend the intermediary at the request of the intermediary participating in the settlement service referred to in Article 3.1.3, paragraph 4, and immediately inform Consob;

shall promptly suspend the intermediary following the latter's suspension or exclusion by the management company of the clearing and guarantee system identified for each market and immediately inform Consob;

- i) ~~j)~~ shall promptly suspend the intermediary following the latter's suspension or exclusion, **or of the subject used by the intermediary, by the central counterparties operating** management company of the clearing and guarantee system identified for on each market, **giving notice to Consob. For the markets in which several central counterparties operate, the suspension may be limited to the operation of specific access codes.**

~~k) may suspend intermediaries on request of the management company of the clearing and guarantee system identified for each market.~~

INSTRUCTIONS

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS

CHAPTER IA.3.1 – CONDITIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND MAINTAINING ELIGIBILITY

omissis

Article IA.3.1.2

(Requirements for participation)

1. *omissis*
2. Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 3, of the Rules, letter a), shall attest that:
 - i. in case of direct participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service;
 - ii. in case of indirect participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service on his behalf of the intermediary participating in the settlement service.

In the case of participation in markets providing for different places of settlement for different market segments, participation in the settlement service may differ (direct/indirect) for different segments, and in the case of indirect involvement, the intermediary may avail itself of different liquidators.

In the case of participation in markets that provide for settlement to be performed via different settlement systems for different market segments, Borsa Italiana reserves the right to require intermediaries to use different access codes for different market segments.

3. **The intermediary, in order to comply with the conditions laid down in Article 3.1.3, paragraph 3, letter b), of the Rules, must attest the direct or indirect participation in the central counterparty identified as market default central counterparty. For the markets for which more than one central counterparty operates, the intermediaries may also attest the direct or indirect participation in a further central counterparty, identified as *Preferred CCP*. In this case, Borsa Italiana reserves the right to request that the intermediaries activate new access codes.**

omissis

TITLE IA.4 ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)

CHAPTER IA.4.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

Article IA.4.1.1

(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)

1. Purchase and sale contracts concluded on the MTA market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations³:
 - c) on the second open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to shares, convertible bonds, warrants and pre-emptive rights;
 - d) on the open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
2. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments of issuers established under foreign law, to take account of the characteristics of the reference market.
3. **The central counterparties operating on the MTA market are:**
 - **Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, as the market's default central counterparty, for the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares, pre-emptive rights, unexercised rights, warrants and convertible bonds;**
 - **European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2,**

³ *The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.*

paragraph 4, limited to the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares, pre-emptive rights and unexercised rights;

~~3. Purchase and sale contracts concluded on the MTA market concerning shares, convertible bonds, warrants, option rights and unexercised rights are cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.~~

omissis

CHAPTER IA.4.5 – MANDATORY EXECUTION PROCEDURE FOR CONTRACTS AND ADJUSTMENT PROCEDURES FOR CORPORATE EVENTS

Article IA.4.5.1 (Mandatory execution procedure)

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph ~~7~~ **4**, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts on financial instruments backed by a clearing and guarantee system are not settled on the prescribed settlement date, the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 4.1.2 of the Rules, **paragraph 4**, shall initiate on its own authority the mandatory execution procedure for the contracts in the manner and according to the time limits established in its own rules.
- ~~2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 4, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts on rights not backed by a clearing and guarantee system are not settled on the prescribed settlement date, paragraph 2 of article IA.4.5.2 applies.~~

omissis

TITLE IA.7 ETFPLUS MARKET

CHAPTER IA.7.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

Article IA.7.1.1 (Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)

1. Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market shall be settled via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A. or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations⁴.
2. The purchase and sale contracts shall be settled the second open TARGET calendar day following their conclusion for ETFs, ETCs and ETNs;
3. **The central counterparties operating on the ETFplus market are:**

⁴ The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

- **Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, as the market's default central counterparty, for the compensation and clearing of contracts where they refer to ETFs, ETCs/ETNs;**
- **European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2, paragraph 4, limited to the clearing and guarantee of contracts referring to ETFs.**

~~3. Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market, except for purchase and sale contracts concluded in the open-end CIU segment other than ETFs, shall be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A..~~

Omissis

CHAPTER IA.7.6 – MANDATORY EXECUTION PROCEDURE FOR CONTRACTS

Article IA.7.6.1

(Start of the mandatory execution procedure)

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph ~~7~~ **4**, of the Rules, where the contracts refer to instruments guaranteed by the clearing and guarantee system and not settled, on the prescribed settlement date, the clearing and guarantee system automatically activates the procedure for the execution of contracts with the methods and according to the timing established in its regulations.