



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.20149</b>	08 Ottobre 2018	Bit Equity MTF
---------------------------------	-----------------	----------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato Blt  
Equity MTF/Amendments to the Blt Equity  
market Rules

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA DEL REGOLAMENTO DEL MERCATO  
BlT Eq MTF**

**AMPLIAMENTO DELLE CONTROPARTI CENTRALI OPERATIVE NEL MERCATO**

Le modifiche illustrate nel presente avviso riguardano l'introduzione del modello di "*preferred ccp*" per il Segmento BlT GEM 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 5015 del Regolamento, European Central Counterparty N.V. "EuroCCP" inizierà ad operare in qualità di *preferred CCP*, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti conclusi nel Segmento BlT GEM.

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.

\*\*\*

Si introduce il modello operativo della cd. *preferred ccp* per il segmento BlT GEM. 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 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 al mercato 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 la controparte centrale opera con un modello di *open offer*, assumendo il ruolo di controparte dal momento della conclusione del contratto sul mercato, secondo quanto stabilito nelle regole della stessa.

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.

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 del mercato Blt Eq MTF sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo Regolamento del mercato Blt Eq MTF.*

# REGOLAMENTO MERCATO BIT EQ MTF

## OPERATORI

### Disposizioni generali

#### Condizioni di ammissione e permanenza delle condizioni

*omissis*

1020.6	<p>L'ammissione degli <b>operatori</b> è inoltre subordinata alla verifica:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) dell'adesione diretta o indiretta ai servizi di liquidazione, nonché dell'adesione ai sistemi ad essi accessori (sistemi di riscontro e rettifica), previsti nelle linee guida Sec. 500;</li><li>b) dell'adesione diretta alla <b>controparte centrale</b> prevista nelle linee guida Sec. 501 oppure, per gli <b>operatori</b> che non siano partecipanti alla <b>controparte centrale</b>, dell'accordo con un partecipante alla <b>controparte centrale</b> sulla base del quale:<ul style="list-style-type: none"><li>- il partecipante alla <b>controparte centrale</b>, al momento della conclusione del contratto sul mercato, diventa controparte della <b>controparte centrale</b> per tale operazione; e</li><li>- <b>l'operatore</b>, contestualmente, diventa controparte del partecipante alla <b>controparte centrale</b>.</li></ul></li></ul>
--------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>1020.7</b>	<p>L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 1020.6, lettera b, deve attestare l'adesione diretta o indiretta alla controparte centrale individuata nelle linee guida 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 <i>preferred ccp</i>. In tal caso, Borsa Italiana si riserva di richiedere che gli operatori attivino nuovi codici di accesso.</p>
---------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<del>1020.7</del> <b>1020.8</b>	<p>Al fine del rispetto delle condizioni di cui al presente articolo, l'operatore deve soddisfare i requisiti minimi previsti nelle Linee Guida</p>
------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### Regole di condotta

#### Regole di condotta

1401	<p>Gli <b>operatori</b> 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 <b>operatori</b> devono attuare precise strategie al fine di assicurare il regolamento dei contratti <b>nei termini previsti</b>. <del>Nei casi in cui ravvisino di non essere più in grado di liquidare nei termini previsti i contratti conclusi su uno <b>strumento finanziario Bit Eq MTF</b>, gli <b>operatori</b> 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 <b>strumenti finanziari Bit Eq MTF</b> nella stessa giornata di liquidazione prevista per l'operazione di vendita.</del></p>
------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

*Omissis*

# COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

## Compensazione e Liquidazione dei contratti delle negoziazioni

G	5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, <b>Borsa Italiana</b> provvede a trasmettere ai servizi di riscontro e rettifica giornalieri, individuati nelle linee guida, i dati relativi ai contratti stessi <b>alle controparti centrali. I contratti sono liquidati ai fini della loro liquidazione</b> presso i servizi di liquidazione individuati nelle linee guida.
---	------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

5001	<b>La trasmissione dei contratti conclusi sul mercato avviene tramite X-TRM</b>
------	---------------------------------------------------------------------------------

Sec.  
500 *Linee guida:*  
Servizi di riscontro e di liquidazione

500.1 Il servizio di riscontro e rettifica giornaliero è X-TRM.

500.2 *I servizi di liquidazione degli strumenti finanziari sono i servizi gestiti 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 Titoli<sup>1</sup>.*

## Tempistica della liquidazione delle negoziazioni

5010	I contratti di compravendita conclusi sul <b>mercato Blt Eq MTF</b> sono liquidati il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla loro stipulazione.
------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

5011	<b>Borsa Italiana</b> può indicare nell' <b>Avviso di ammissione alle negoziazioni</b> un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del <b>mercato di riferimento dello strumento finanziario Blt Eq MTF.</b>
------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Compensazione e garanzia delle negoziazioni

G	5015	I contratti conclusi sul <b>mercato Blt Eq MTF</b> sono <del>inoltrati al sistema di compensazione e garanzia individuato nelle linee guida</del> <b>garantiti dalla controparte centrale indicata nelle linee guida come controparte centrale del mercato, a meno che entrambi gli operatori controparti abbiano scelto una delle altre controparti centrali tra quelle indicate nelle linee guida.</b>
---	------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

5016	Le controparti centrali operative nel mercato <b>Blt Eq MTF</b> operano nel rispetto del presente Regolamento nonché <b>secondo quanto stabilito le modalità stabilite</b> nei propri regolamenti.
------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>5017</b>	<b>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.</b>
-------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Sec.  
501 *Linee guida:*  
Sistema di compensazione e garanzia

<sup>1</sup> L'entrata in vigore della modifica è comunicata con successivo Avviso

501.1 ~~Il sistema di compensazione e garanzia degli strumenti finanziari è il sistema gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.~~

**Le controparti centrali che operano sul Mercato BIt Eq MTF sono:**

- **Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A., in qualità di controparte centrale del mercato;**
- **European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 5015 limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti conclusi nel Segmento BIt GEM.**

#### **Contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto**

5020 Le previsioni relative ai contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto per indisponibilità dei titoli o del contante sono contenute nelle seguenti linee guida.

Sec. 502 *Linee guida:*

*Procedure di esecuzione coattiva dei contratti*

502.1 *Ai sensi dell'articolo 5020 del Regolamento, qualora i contratti non siano regolati, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 5015 attiva d'ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.*

#### **Modalità di gestione delle operazioni in fail in caso di corporate events**

5030 Qualora i contratti non siano liquidati nel termine previsto e intercorra una operazione sul capitale si applica la disciplina prevista dal sistema di compensazione e garanzia individuato alla linea guida 501.1.

*omissis*

## **VIGILANZA DEL MERCATO** **Controlli e interventi sulle negoziazioni**

*omissis*

6001.8 ~~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 da parte della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo 5015, dandone immediata comunicazione alla Consob; qualora siano operative più controparti centrali la sospensione può essere limitata all'operatività di specifici codici di accesso.~~

~~6001.9 può sospendere gli operatori su richiesta della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo 5015.~~

## AMENDMENTS TO Blt EQ MTF MARKET RULES

### EXTENSION OF CENTRAL COUNTERPARTIES OPERATING ON THE MARKET

The amendments illustrated in the present Notice concern the introduction of the "*preferred ccp*" model and will enter in to 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 5015 of the Regulation, European Central Counterparty N.V. ("EuroCCP") will start operating as *preferred CCP* limited to the clearing of contracts concluded on the Blt GEM Segment.

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 for the Blt Gem Segment. 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 counterparty". 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 contracts in the event of a settlement failure, the procedures for managing failing transactions 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 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 counterparty.

It should be pointed out that, for technical and operational reasons, the activation of the preferred counterparty for intermediaries already participating on Borsa Italiana

markets requires the activation of new access codes (compID), 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 counterparty shall guarantee the contracts for which both contractor intermediaries have informed Borsa Italiana of their subscription to the said preferred counterparty.

It is also specified that the central counterparty shall operate with an open offer model, assuming the role of counterparty from the conclusion of the contract on the market.

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.

3. the provisions indicating the checks conducted by Borsa Italiana to ensure orderly conducting of negotiations 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 central counterparty;

\*\*\*

*The updated text of the Blt Eq MTF Market Rules will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the Blt Eq MTF Market Rules are shown below.*



# BIT EQ MTF Market Rules

## MEMBERSHIP

### General provisions

#### Condizioni di ammissione e permanenza delle condizioni

*omissis*

*omissis*

- 1020.6 The admission of **intermediaries** shall also be subject to verification of:
- c) direct or indirect participation in the settlement system provided in the guidelines Sec. 500 and participation in their accessory systems (trade checking systems);
  - d) direct participation of the **central counterparty** provided in the guidelines Sec. 501 or for intermediaries that are not participant in the **central counterparty**, appropriate agreement with a general clearing member of the mentioned **central counterparty**, pursuant to which:
    - the general clearing member, at the conclusion of the contract on the market, becomes counterparty of the **central counterparty** for that contract; and
    - the intermediary, at the same time, becomes counterparty of the general clearing member.

**1020.7**

The intermediary, in order to comply with the conditions laid down in 1020.6, letter b), 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, an intermediary may also attest the direct or indirect participation in a further central counterparty, identified as its Preferred CCP. In this case, Borsa Italiana reserves the right to request that an intermediary activates a new access code.

**1020.7**

**1020.8**

In order to comply with the conditions of this paragraph, intermediaries must satisfy the minimum requirements laid down in the Guidance to Rules.

*omissis*

### Rules of conduct

#### Rules of conduct

1401

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 **Bit Eq MTF financial instruments** 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 **Bit Eq MTF financial instruments** on the settlement day for the transactions.~~

*Omissis*

# CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

## Clearing and Settlement of the contracts

G	5000	Immediately after the conclusion of contracts on the <b>Blt Eq MTF</b> market, <b>Borsa Italiana</b> shall send <del>to the daily trade-checking and correction services, specified in the guidance to the rules,</del> the data on the contracts <b>to the central counterparties. Contracts are settled</b> in view of their settlement via the settlement services specified in the guidelines.
---	------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<b>5001</b>	<b>Borsa Italiana will send the data in respect of a contract concluded on the markets through X-TRM.</b>
--	-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------

Sec. 500 *Guidance to the Rules:*  
~~Trade-checking and settlement service~~

500.1 ~~X-TRM is the daily trade-checking service.~~

~~500.2~~ *The settlement services of the financial instruments are the services 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 Regulations<sup>2</sup>.*

## Time of settlement

	5010	Purchase and sale contracts concluded on <b>Blt Eq MTF market</b> shall be settled on the second open TARGET calendar day following their conclusion.
--	------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	5011	<b>Borsa Italiana</b> may specify in the <b>Notice</b> of the <b>admission to trading</b> a different settlement time limit that takes into account the characteristics of the reference regulated market of the <b>Blt Eq MTF financial instrument</b> .
--	------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## Clearing and guarantee of trades

G	5015	Contracts concluded on the <b>Blt Eq MTF</b> market shall be <del>forwarded to the clearing and guarantee system identified in the guidelines</del> <b>cleared by the central counterparty indicated in the guidance to the rules as the default central counterparty of the market, unless both counterpart intermediaries chose one of the other central counterparties, from those indicated in the in the guidance to the rules.</b>
---	------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	5016	<b>The CCPs</b> that operate in the <b>Bit EQ MTF Market</b> shall operate in compliance with these Rules and the provisions of their own rules.
--	------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<b>5017</b>	<b>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 such contracts, 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.</b>
--	-------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<sup>2</sup> The entry into force of the amendment will be communicated with subsequent Notice

Sec.  
501

Guidelines:

Clearing and guarantee system

501.1

~~The clearing and guarantee systems of the financial instruments is managed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.~~

**The central counterparties operating on the BIt Eq MTF market are:**

- **Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, as the market's default central counterparty;**
- **European Central Counterparty N.V. "EuroCCP", as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 5015, limited to the clearing and guarantee of contracts concluded on the BIt GEM segment;**

**Late settlement**

5020

The provisions that shall apply where the sale and purchase contracts are not settled within the prescribed time limit are specified in the following guidelines.

Sec.  
502

*Linee guida:*

Procedures for enforcing the settlement of contracts

502.1

*Pursuant to article 5020 of the Rules, in the event that purchase and sale contracts backed by a c are not settled on the prescribed settlement date, the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 5015 of the Rules 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.*

**Management procedures of failed transactions in case of corporate events**

5030

If contracts are not settled within the scheduled time limit and a corporate event occurs, the rules provided by the clearing and guarantee systems referred to in guideline 501.1 apply.

*omissis*

## **SURVEILLANCE**

### **Controls and measures concerning trading**

*omissis*

6001.8

*omissis*

promptly suspend the **intermediary** following the suspension or exclusion **or of the subject used by the intermediary, by the operating central counterparties** giving immediate notice thereof to Consob. **If several central counterparties operate, the suspension may be limited to the operation of specific access codes** by the management company of the clearing and guarantee system referred to in rule 5015.

6001.9

~~may suspend intermediaries at the request of the management company of the clearing and guarantee system provided in rule 5015.~~