

# COMUNICAZIONE TECNICA N. 1

In materia di compensazione,  
garanzia e liquidazione

IN VIGORE DAL 15 APRILE 2020



**BORSA ITALIANA**

La presente Comunicazione Tecnica contiene indicazioni in merito:

- 1) alla modalità di determinazione della data di regolamento dei contratti (ai sensi dell'articolo 7.1 e relativa Linea guida e dell'articolo 7.2 comma 2 del Regolamento di EuroTLX);
- 2) al funzionamento e alla gestione dei processi finalizzati al regolamento dei contratti eseguiti sulla classe internazionale non garantita e sul segmento EuroTLXQuote, classe internazionale non garantita, aggregati in saldi bilaterali che tengono conto distintamente degli acquisti e delle vendite;
- 3) al funzionamento e alla gestione dei processi finalizzati al regolamento dei contratti eseguiti sul segmento Equity e Cert-x, classe domestica non garantita, aggregati in saldi netti bilaterali;
- 4) alle regole di condotta generali degli Operatori (ai sensi dell'articolo 3.11 e delle relative Linee guida);
- 5) al calcolo del controvalore per strumenti finanziari che regolano in una valuta differente dalla valuta di negoziazione.

## 1. Modalità di determinazione della data di regolamento dei contratti

La Settlement Date per i contratti eseguiti sul mercato EuroTLX viene calcolata secondo le seguenti regole:

1. Obbligazioni e altri titoli di debito compresi strumenti partecipativi, obbligazioni strutturate, obbligazioni cum warrant, covered bond e titoli di Stato regolati sul comparto non garantito:

si considera il calendario della divisa del titolo e quello del sistema di gestione accentrata della classe di mercato nella quale il titolo è negoziato:

$$SD = T + n$$

nel calcolo di SD non vengono considerati i giorni sabato/domenica e le ulteriori festività dei calendari della divisa del titolo e del sistema di gestione accentrata della classe di mercato nella quale il titolo è negoziato.

2. Obbligazioni e altri titoli di debito compresi strumenti partecipativi, obbligazioni strutturate, obbligazioni cum warrant, covered bond e titoli di Stato regolati sul comparto garantito:

si considerano i calendari della divisa del titolo, quello del sistema TARGET e quello del sistema di gestione accentrata della classe di mercato nella quale il titolo è negoziato:

$$SD = T + n$$

nel calcolo di SD non vengono considerati i giorni sabato/domenica e le ulteriori festività dei calendari della divisa del titolo, del sistema TARGET e del sistema di gestione accentrata della classe di mercato nella quale il titolo è negoziato.

3. Azioni, Certificati rappresentativi di azioni, Certificati e Covered Warrant:

si considera il solo calendario del sistema di gestione accentrata della classe di mercato nella quale il titolo è negoziato:

$$SD = T + n$$

nel calcolo di SD non vengono considerati i giorni sabato/domenica e le ulteriori festività del calendario del sistema di gestione accentrata della classe di mercato nella quale il titolo è negoziato.

Legenda:

*Divisa del titolo:* la divisa nella quale sono regolati i contratti conclusi sullo strumento finanziario

*Calendario sistema TARGET :* coincide con il calendario delle festività della divisa Euro

*T :* la Trade Date o data di negoziazione

*SD :* la Settlement Date o data di regolamento

*n :* il numero di giorni valuta stabiliti per il regolamento del titolo. EuroTLX ha stabilito 2 giorni valuta per tutti gli strumenti finanziari

**Schema riepilogativo**

	Calendari considerati per il calcolo della data di settlement		
Tipologia	TARGET	Valuta del titolo	Sistema di gestione accentrata
1) Obbligazioni e altri titoli di debito compresi strumenti partecipativi obbligazioni strutturate, obbligazioni cum warrant, covered bond e titoli di Stato regolati sul comparto non garantito			
2) Obbligazioni e altri titoli di debito compresi strumenti partecipativi, obbligazioni strutturate, obbligazioni cum warrant, covered bonds e titoli di Stato regolati sul comparto garantito			
3) Azioni, Certificati rappresentativi di azioni, Certificati e Covered Warrant			

### Esempi

Di seguito sono riportati alcuni esempi esplicativi delle modalità di calcolo delle date valute e delle conseguenti date di regolamento delle operazioni concluse su EuroTLX. Gli esempi si riferiscono al calendario dell'anno 2015 ed i titoli indicati sono presi in considerazione esclusivamente a titolo esemplificativo.

Sabato/Domenica

Festività extra-sabato/domenica

Giorni feriali

Giorni effettivi (evidenzia i giorni intercorrenti tra la trade date e la settlement date. Nel calcolo dei giorni effettivi sono esclusi il sabato e la domenica)

**Esempi sul calcolo delle date valuta in caso di festività della divisa dello strumento** (Obbligazioni e altri titoli di debito compresi strumenti partecipativi, obbligazioni strutturate, obbligazioni cum warrant, titoli di Stato regolati sul comparto garantito)

Festa	3 aprile 2015 (festività secondo il calendario USD e secondo quello Target) e 6 aprile 2015 (festività secondo il calendario Target)
Strumento	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 2.3% 14.01.2019
Isin	US36962G7G36
Codice TLX	US36962G7G36
Divisa dello strumento	USD
Sistema di gestione accentrata	Euroclear Bank / Clearstream Banking Luxembourg comparto garantito
n (giorni regolamento)	2

Giorni effettivi	01-apr-15	02-apr-15	03-apr-15	04-apr-15	05-apr-15	06-apr-15	07-apr-15	08-apr-15	09-apr-15
4	T	T+1					T+2=SD		
4		T					T+1	T+2=SD	
2							T	T+1	T+2=SD

**Esempi sul calcolo delle date valuta in caso di festività della divisa dello strumento** (Obbligazioni e altri titoli di debito compresi strumenti partecipativi, obbligazioni strutturate, obbligazioni cum warrant, titoli di Stato regolati sul comparto non garantito)

Festa	17 luglio 2015 (festività secondo il calendario TRY)
Strumento	BEI 5.75% 03.04.2018
Isin	XS0877809375
Codice TLX	XS0877809375
Divisa dello strumento	TRY
Sistema di gestione accentrata	Euroclear Bank / Clearstream Banking Luxembourg comparto non garantito
n (giorni regolamento)	2

Giorni effettivi	14-lug- 15	15-lug- 15	16-lug- 15	17-lug- 15	18-lug- 15	19-lug- 15	20-lug- 15	21-lug- 15	22-lug- 15
2	T	T+1	T+2=SD						
3		T	T+1				T+2=SD		
3			T				T+1	T+2=SD	
2				T			T+1	T+2=SD	
2							T	T+1	T+2=SD

**Esempi sul calcolo delle date valuta in caso di festività del sistema di gestione accentrata**

Festa	01 maggio 2015 (festività secondo il calendario del Sistema di gestione accentrata Monte Titoli - T2S)
Strumento	Azione: Cisco
Isin	US17275R1023
Codice TLX	CIS-U
Sistema di gestione accentrata	Monte Titoli - T2S
n (giorni regolamento)	2

Giorni effettivi	29-apr- 15	30-apr- 15	01-mag- 15	02-mag- 15	03-mag- 15	04-mag- 15	05-mag- 15	06-mag- 15
4	T	T+1				T+2=SD		
4		T				T+1	T+2=SD	
3						T	T+1	T+2=SD

## 2. Regolamento dei contratti eseguiti nelle classi internazionali non garantite

I contratti relativi agli strumenti finanziari negoziati nelle classi internazionali non garantite, sono regolati attraverso l'inoltro ai servizi di liquidazione di saldi bilaterali generati dal sistema X-TRM secondo le relative regole di funzionamento.

## 3. Regolamento dei contratti eseguiti nelle classi domestiche non garantite dei segmenti Equity e Cert-X

I contratti relativi agli strumenti finanziari negoziati nelle classi domestiche non garantite dei segmenti Equity e Cert-X, sono regolati attraverso l'inoltro ai servizi di liquidazione di saldi bilaterali generati da X-TRM secondo le relative regole di funzionamento.

## **4. Regole di condotta generali degli Operatori (ai sensi dell'articolo 3.11 e delle relative Linee guida)**

Il presente paragrafo è finalizzato a fornire indicazioni sulle regole di condotta che gli Operatori aderenti sono tenuti a rispettare ai sensi dell'articolo 3.11 e delle relative Linee guida del Regolamento del Mercato EuroTLX.

Gli Operatori, a fronte di richiesta di Borsa Italiana sono tenuti ad operare cancellando l'istruzione di regolamento in fail e sostituendola con un'istruzione per il quantitativo regolabile e un'altra per quello non regolabile.

Nel caso in cui le istruzioni di regolamento in fail (anche dopo la sostituzione con le nuove Istruzioni di Regolamento) continuino a non essere regolabili, a partire da S+6 (in cui S rappresenta la data di settlement dell'Istruzione di Mercato generata da X-TRM quale saldo bilaterale dei singoli contratti eseguiti alla Data di negoziazione T), la controparte dell'Operatore inadempiente ha la facoltà di attivare una procedura di Buy-In/Sell-Out forzoso secondo la procedura descritta nel Regolamento del Mercato EuroTLX.

Gli Operatori forniscono tutte le informazioni necessarie in seguito a richieste specifiche inoltrate da Borsa Italiana. Tali informazioni devono essere fornite nel più breve tempo possibile secondo le modalità e nelle forme richieste in via specifica dal Mercato.

## **5. Tasso di cambio utilizzato per il calcolo del controvalore**

La valorizzazione dei contratti per le operazioni eseguite su strumenti finanziari che regolano in euro ma negoziano in valuta differente avviene sulla base del cambio fixing della BCE relativo all'ultimo giorno precedente la negoziazione in cui sia stato valorizzato tale fixing, come pubblicato da EuroTLX attraverso i propri canali informativi (MIT 306).

La valorizzazione dei contratti per le operazioni eseguite su strumenti finanziari che regolano in valuta diversa dall'euro e negoziano in valuta differente da quella di regolamento avviene sulla base del cross rate (EUR/valuta di negoziazione diviso EUR/valuta di regolamento, arrotondato a 4 decimali) calcolato utilizzando i cambi fixing della BCE relativi all'ultimo giorno precedente la negoziazione in cui sono stati valorizzati tali fixing, come pubblicato da EuroTLX attraverso i propri canali informativi (MIT 306).



[borsaitaliana.it](http://borsaitaliana.it)