

AVVISO n.13534

23 Luglio 2007

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : --
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e alle Istruzioni: dal 7/8/2007 – Amendments to the Market Rules and the accompanying Instruction: August 7, 2007

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO

La Consob, con delibera n. 15996 del 26 giugno 2007, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dall'Assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 26 aprile 2007 (le Istruzioni al Regolamento dei Mercati sono state modificate conseguentemente).

Si illustrano di seguito le modifiche che entreranno in vigore dal **7 agosto 2007**.

OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE (COVERED BOND)¹

A seguito dell'introduzione, nella normativa italiana, della disciplina relativa alle obbligazioni bancarie garantite, conosciute anche con il termine *covered bond* (art 7-bis della legge 130/99 nonché disciplina secondaria rappresentata dal DM 310/06 del Ministero dell'Economia e delle Finanze e dalle Disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia del maggio 2007) si apportano le seguenti modifiche al Regolamento dei Mercati e relative Istruzioni.

Più in particolare, nel Regolamento dei Mercati:

- si prevede la nuova tipologia di obbligazioni bancarie garantite (*covered bond*);
- si prevede l'ammissione a quotazione dei suddetti strumenti finanziari, disciplinandone le condizioni per l'ammissione;
- si estende la possibilità di ricorrere alla procedura di ammissione alle negoziazioni di cui all'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a) anche a tale tipologia di strumenti finanziari.

(Articoli 2.1.1, comma 1, lettera i); 2.1.2, comma 7; 2.2.9; 2.2.10, 2.2.11 e 2.2.12 del Regolamento)

Nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati, approvate dal Consiglio di Amministrazione del 18/7/2007, inoltre:

- ◆ viene specificata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione delle obbligazioni bancarie garantite, prevedendo anche i casi in cui le obbligazioni siano emesse da un soggetto estero oppure siano sottoposte ad un ordinamento estero;
(rif. Istruzioni: sezione IA.1.1, tavola 3.2)

¹ Le modifiche relative alla disciplina dei covered bond sono state deliberate dall'Assemblea di Borsa Italiana del 21 dicembre 2006 e approvate dalla Consob con delibera n. 17786 del 27 febbraio 2007 e successivamente modificate dall'Assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 26 aprile 2007 e approvate con delibera Consob n. 15996 del 26 giugno 2007.

- ◆ viene specificata la documentazione da allegare alla richiesta del giudizio di ammissibilità per la quotazione delle obbligazioni bancarie garantite da emettere nell'ambito di un programma;
(rif. Istruzioni: sezione IA.1.1, tavola 3.7 – Parte A)
- ◆ viene specificata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione alla quotazione delle obbligazioni emesse sulla base di un programma di emissione, prevedendo anche il caso in cui le obbligazioni siano sottoposte ad un ordinamento estero;
(rif. Istruzioni: sezione IA.1.1, tavola 3.7 – Parte B)
- ◆ è previsto uno specifico obbligo, in capo all'emittente dei *covered bond* sottoposti alla disciplina di Banca d'Italia, di comunicare prontamente a Borsa Italiana la mancata osservanza di almeno uno dei requisiti che devono essere verificati con periodicità semestrale dallo stesso emittente. Tali requisiti sono specificati dalle Disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia. Borsa Italiana, con proprio Avviso, comunicherà tale situazione al pubblico.
(rif. Istruzioni: sezione IA.2.2, articolo IA.2.2.4)

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 18 luglio 2007, ha inoltre approvato le modifiche alle Istruzioni di seguito illustrate.

BLOCK TRADES SU STOCK OPTIONS

L'attuale articolo IA.9.1.12 delle Istruzioni prevede che possano essere conclusi *block trades* su stock options a condizione che la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore di 1.000 contratti e che lo scostamento di prezzo non si discosti di oltre il 5% rispetto ai migliori prezzi presenti su *orderbook*.

Al fine di facilitare la conclusione di *block trades* si modifica l'articolo IA.9.1.12 come segue:

- il quantitativo minimo di lotti al di sopra del quale si possono concludere contratti al di fuori dello *spread* di mercato è ridotto da n. 1.000 a n. 500 contratti;
- lo scostamento massimo di prezzo è elevato da +/-5% a +/-10% rispetto ai migliori prezzi presenti sull'*orderbook*.

(rif. Istruzioni: articolo IA.9.1.12)

MODIFICHE DI FINE-TUNING:

MODULI PER OPERATORI SPECIALISTI

Al fine di semplificare e standardizzare i moduli relativi agli operatori specialisti, si prevede l'eliminazione della richiesta della comunicazione del numero del provvedimento di Borsa Italiana relativo all'ammissione alle negoziazioni, nonché della dichiarazione relativa alla privacy, in quanto si tratta di documentazione già a disposizione di Borsa Italiana.

Per esigenze di uniformità con quanto previsto nelle condizioni generali di fornitura dei servizi si prevede inoltre:

- la previsione espressa di un rinvio alle condizioni generali di fornitura dei servizi con riferimento al rapporto tra Borsa Italiana e lo Specialista ;
- che la domanda debba essere firmata dal Rappresentante Contrattuale anziché dal soggetto munito dei necessari poteri.

Con riferimento al mercato Expandi, sempre in un’ottica di armonizzazione, si richiede la comunicazione della data di conferimento e della durata dell’incarico nonché la dichiarazione che lo specialista non fa parte del gruppo a cui appartiene l’emittente o che fa capo all’emittente.

(rif. Istruzioni – le modifiche si applicano, per quanto compatibili, ai Moduli per: specialisti MTA e MTAX, specialisti Star; specialisti su [EuroMOT] [DomesticMOT] nei casi di cui all’articolo 2.2.7, comma 2 del Regolamento; specialisti su fondi chiusi, quote o azioni di OICR aperti, Exchange Traded Commodities; specialista Expandi e specialisti per le azioni delle Real Estate Investment Companies)

MERCATO EXPANDI

Nell’ambito della documentazione da allegare alla domanda di ammissione alle negoziazioni sul mercato Expandi è stato precisato che il calcolo degli indicatori deve essere rappresentato secondo gli schemi esemplificativi contenuti nelle Istruzioni e che deve essere, altresì, fornito il dettaglio del calcolo degli indicatori, da effettuarsi conformemente alle modalità previste nelle Istruzioni stesse.

(rif. Istruzioni Titolo IA.1A, Sezione IA.1A.1, Tavola 1, 3.00, par. 5.4)

GESTIONE ERRORI

Sono state apportate modifiche di fine tuning volte a:

- completare l’elencazione dei mercati per i quali sono individuate le metodologie di determinazione dei prezzi teorici “di riferimento” e la determinazione delle soglie di scostamento massime al fine della gestione errori, aggiungendo all’elenco esistente il riferimento al mercato Expandi

(rif. Istruzioni artt. IA.11.1.4 comma 1 e IA.11.1.5 comma 2)

- precisare che il corrispettivo minimo di 1.000 euro per la gestione errori derivanti da una pluralità di proposte si applica anche nel caso di errori commessi sugli OICR aperti ed ETC

(rif. Istruzioni artt. IA.11.1.6 comma 3)

- adeguare i Modelli di richiesta di cancellazione / autorizzazione alla cancellazione di operazioni effettuate a seguito di errori di immissione *(rif. Istruzioni Titolo IA.11, Capo IA.11.1, Allegati 1 e 2)*

Le modifiche sopra illustrate entreranno **in vigore dal 7 agosto 2007**.

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni in vigore dal 7 agosto 2007 sarà reso disponibile sul sito Internet della Borsa Italiana, all’indirizzo www.borsaitaliana.it, anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND ACCOMPANYING INSTRUCTIONS

In Resolution no. 15996 of June 26, 2007 Consob approved the amendments to the Market Rules adopted by Borsa Italiana's shareholders' meeting on 26 April 2007 (the Instructions accompanying the Market Rules have been amended accordingly).

The amendments that will enter into force **on August 7, 2007** are described below.

COVERED BONDS¹

Following the introduction into Italian law of rules on covered bonds (Article 7-*bis* of Law 130/1999, Ministerial Decree 310/2006 issued by the Minister for the Economy and Finance, and the Bank of Italy supervisory regulations issued on 17 May 2007), the Market Rules and the accompanying Instructions have been amended as detailed below.

More specifically, the amendments to the Market Rules now:

- provide for the new type of bonds ("*obbligazioni bancarie garantite*") known as covered bonds;
- provide for the admission to listing of such financial instruments and establish the conditions for admission;
- extend the possibility of using the procedure for admission to trading referred to in Article 2.1.2, paragraph 7(a), to such financial instruments.

(Articles 2.1.1, paragraph 1(i), 2.1.2, paragraph 7; 2.2.9; 2.2.10, 2.2.11 and 2.2.12 of the Rules)

In addition, the Instructions accompanying the Market Rules adopted by the Board of Directors on 18 July 2007:

- ◆ specify the documentation to be attached to applications for the admission of covered bonds, including the case in which the bonds are issued by a foreign entity and that in which they are governed by foreign law;
(Instructions: Section IA.1.1, Table 3.2)
- ◆ specify the documentation to be attached to applications for the declaration of admissibility to listing of covered bonds under a programme;
(Instructions: Section IA.1.1, Table 3.7 – Part A)

¹ The amendments to the provisions governing covered bonds were adopted by Borsa Italiana's shareholders' meeting on 21 December 2006 and approved by Consob in Resolution no. 17786 of 27 February 2007. They were subsequently amended by Borsa Italiana's shareholders' meeting on 26 April 2007 and approved by Consob in Resolution no. 15996 of 26 June 2007.

- ◆ specify the documentation to be attached to applications for the admission to listing of covered bonds issued under a programme, including the case in which the bonds are governed by foreign law;
(Instructions: Section IA.1.1, Table 3.7 – Part B)
- ◆ introduce a specific obligation for issuers of covered bonds subject to the regulations issued by the Bank of Italy to notify Borsa Italiana promptly of failure to comply with any one of the requirements, which the issuer must verify at least once every six months. The requirements are laid down in the supervisory regulations issued by the Bank of Italy. Borsa Italiana shall announce such a failure in a Notice.
(Instructions: Section IA.2.2, Article IA.2.2.4)

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS

In its meeting on 18 July 2007 the Board of Directors of Borsa Italiana adopted the amendments to the Instructions described below.

BLOCK TRADES INVOLVING STOCK OPTIONS

The current version of Article IA.9.1.12 provides for block trades involving stock options to be permitted provided the order quantity is equal to or more than 1,000 contracts and the difference between the order price and the best prices on the trading book is not more than 5 per cent.

In order to facilitate block trades, Article IA.9.1.12 is amended as follows:

- the minimum quantity for which contracts may be concluded at a price outside the market spread is reduced from 1,000 to 500 contracts;
- the maximum difference between the order price and the best prices on the book is increased from +/-5% to +/-10%.

(Instructions: Article IA.9.1.12)

FINE-TUNING:

FORMS FOR SPECIALISTS

In order to simplify and standardize the forms for specialists, provision is made for the elimination of the request to communicate the number of the Borsa Italiana admission-to-trading decision and the privacy declaration, since Borsa Italiana already has this documentation.

For the sake of uniformity with the general conditions for the supply of services provision is also made for:

- an express reference to the general conditions for the supply of services with regard to the relationship between Borsa Italiana and the specialist;
- the application to be signed by the contract representative instead of a duly authorised person.

As regards the Expandi market and again with a view to harmonization, the Instructions now call for the communication of the date the engagement was awarded and its duration, together with the declaration that the specialist is not part of the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.

(Instructions – the amendments shall apply insofar as they are compatible to the forms for: MTA and MTAX specialists; Star specialists; [EuroMOT] [DomesticMOT] specialists in the cases referred to in Article 2.2.7, paragraph 2, of the Rules; specialists in closed-end funds; specialists in open-end; ETCs specialists; real estate investment companies and Expandi specialists)

MERCATO EXPANDI

With reference to the documentation to be attached to applications for admission to trading on the Expandi market, the Instructions now specify that the calculation of the indicators must be shown in accordance with the models contained in the Instructions and that the detail of the calculation of the indicators, carried out in the manner indicated in the Instructions, must also be provided.

(Instructions Title IA.1A, Section IA.1A.1, Table 1, 3.00, point. 5.4)

HANDLING OF ERRORS

Fine-tuning changes have been made in order to:

- complete the list of markets for which the methods of determining the theoretical “reference” prices and the maximum divergence thresholds for error handling purposes have been established, with the addition of the Expandi market to the existing list;

(Instructions. Article IA.11.1.4, paragraph 1, and IA.11.1.5, paragraph 2)

- make it clear that the minimum fee of €1,000 for the handling of errors resulting from the entry of more than one order also applies in the case of errors involving open-end collective investment undertakings and ETCs;

(Instructions. Article IA.11.1.6, paragraph 3)

- adapt the forms for requesting / authorising the annulment of transactions carried out as a result of entry errors.

(Instructions. Title IA.11, Chapter IA.11.1, Annexes 1 and 2)

The amendments described above will **enter into force on August 7, 2007**.

* * *

The updated text of the Rules and Instructions in force August 7, 2007 will be made available on Borsa Italiana’s Internet site (www.borsaitaliana.it). A version in Italian with the amendments highlighted will also be posted.