

Market Notice

23 December 2016

Amendments to the Regulations and related Instructions of CC&G

Dear Clients,

we hereby inform you about some changes to the Regulations and to the Instructions of Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A (“CC&G”) which constitute an integral part of the Recovery Plan adopted by CC&G in accordance with the guidelines laid down by the CPMI-IOSCO report on the recovery of financial market infrastructures, published in October 2014. In particular, it is provided the following:

- a) The amendment of the provisions on the method of request for payment of additional resources (*assessment*). Further detail is proposed regarding the regulation of requests to non-defaulting clearing members for payment of additional resources to the default fund contributions in case an event(s) of default occurs to a clearing member pursuant to Article B.6.1.1 of CC&G’s Rules. In order to ensure that the resources of the default fund are always sufficient to cover the losses resulting from one or more defaults, it is proposed that requests for payment are brought forward to an earlier stage, before the complete exhaustion of resources of the default fund. (Reg. art. B.4.2.5 and Instructions art. B.3.2.2).
- b) The amendment concerning the request to non-defaulting clearing members for the replenishment of the default fund. This integration is necessary in order to specify that the new default fund is an independent and ring-fenced fund which is intended to cover losses incurred in the management of default procedures relating to default events which arise after the first one. With reference to the timing and to the quantum to be paid, the establishment will be required in two distinct stages: (i) in the first stage, the establishment will be required until the minimum value of the Cover 2 is reached; (ii) in the second stage, no more than 30 days after reaching the Cover 2 threshold, CC&G will recalculate the amount of the new default fund established in its Risk Appetite Framework (Reg. art. B.4.2.3 and Instructions art. B.3.2.3).
- c) The amendment of the provisions concerning withdrawal in case of request of establishment of a new default fund. Following a request for establishment of a new default fund, the clearing member may notify its withdrawal from the sections for which the default fund has been used and in this case the contribution will not be due. Withdrawal may be exercised within 2 days of the request for establishment and shall take effect from the date of closing or transfer of the existing contractual positions of that clearing member (Reg. art. B.4.2.3 and Instructions art. B.3.2.3).
- d) Amendment of the default management procedure. The default management procedure of a Clearing Member of CC&G is amended in order to regulate cases where, following the allocation of losses to the resources provided by CC&G’s default waterfall, some uncovered losses are still resulting. In such instance, CC&G will proceed to distribute any losses eventually still resulting, pro rata, according to the contribution to the default fund among the participants of section involved. In any event, the losses which may be allocated to the non-defaulting clearing members will be capped to a maximum limit represented by an amount equal to 50% of the payment of the contribution of additional resources pursuant to Article B.4.2.5 (Reg. art. B.6.2.3).

Finally, provisions concerning the admission of Clearing Members are integrated with reference to banks or investment firms authorized in jurisdictions not belonging to the European Union where CC&G is authorized to carry out cross-border activity (Reg. art. B.2.1.1. and art. B.2.1.2).



London
Stock Exchange Group

Market Notice

23 December 2016

The changes will come into force on **6 February 2017**.

The new texts of the Regulations and the Instructions are available on CC&G website www.lseg.com/ccg at the "Rules and Regulations" section, also in the version with changes highlighted.

For any clarification and further information you can contact CC&G at the following numbers:

Post Trade Sales

Tel: +39.02.7242.6501

e-mail: pt.sales@lseg.com

Membership

Tel: +39.02.7242.6501

e-mail: client.services@lseg.com

Market Notice

23 Dicembre 2016

Modifiche al Regolamento e alle Istruzioni di CC&G

Gentili Clienti,

con la presente si comunicano alcune modifiche al Regolamento alle Istruzioni di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. ("CC&G") che costituiscono parte integrante del Piano di *Recovery* adottato da CC&G in conformità alle linee guida disposte dal Report CPMI-IOSCO in materia di risanamento delle infrastrutture dei mercati finanziari pubblicato nel mese di ottobre 2014. In particolare, si prevede quanto segue.

- e) La modifica alla disciplina relativa alle modalità di richiesta di versamento di risorse addizionali (*assessment*). Si disciplina con maggiore dettaglio la richiesta di versamento ai partecipanti non inadempienti di risorse addizionali rispetto ai contributi al *default fund* laddove si verifichi un evento di *default* di un partecipante ai sensi dell'articolo B.6.1.1 del Regolamento di CC&G. Al fine di consentire che le risorse del *default fund* siano sempre sufficienti a coprire le perdite derivanti da uno o più *default*, si anticipa la richiesta di versamento ad una fase antecedente rispetto al completo esaurimento delle risorse del fondo di garanzia (Reg. art. B.4.2.5 e istruzioni art. B.3.2.2).
- f) La modifica alla disciplina concernente la richiesta di ricostituzione del *default fund* nei confronti dei partecipanti non inadempienti. Tale integrazione si rende necessaria al fine di specificare che il nuovo *default fund* costituito rappresenta un patrimonio autonomo e distinto, destinato alla copertura delle perdite sostenute per la gestione delle procedure di inadempimento relative ad eventi di inadempimento successivi al primo. Con riferimento alla tempistica e al quantum oggetto di versamento, la costituzione sarà richiesta in due fasi distinte: (i) in un primo momento, la costituzione sarà richiesta fino al raggiungimento del valore minimo pari al Cover 2; (ii) in un secondo momento, in ogni caso non oltre 30 giorni dalla ricostituzione di tale soglia, CC&G provvederà a rideterminare l'importo del nuovo default fund il linea con l'eventuale più elevato livello di copertura fissato nel proprio *Risk Appetite Framework*. (Reg. art. B.4.2.3 e istruzioni art. B.3.2.3).
- g) La modifica alla disciplina del recesso nel caso di richiesta di costituzione di un *nuovo default fund*. A seguito della richiesta di costituzione del nuovo *default fund*, il partecipante potrà notificare il proprio recesso dai comparti per i quali il *default fund* è stato utilizzato ed in tal caso la suddetta costituzione non sarà dovuta. Il recesso potrà essere esercitato entro 2 giorni dalla richiesta di costituzione (*establishment*) e produrrà effetto a partire dalla data di chiusura o trasferimento delle posizioni contrattuali in essere facenti capo al suddetto partecipante (Reg. art. B.4.2.3 e istruzioni art. B.3.2.3).
- h) La modifica della procedura di gestione di un inadempimento. Si modifica la disciplina concernente la gestione della procedura di inadempimento di un partecipante di CC&G al fine di introdurre la fattispecie in cui, a seguito dell'allocazione delle perdite e costi sostenuti alle risorse previste nell'ambito della *default waterfall* di CC&G, risultino ancora perdite non coperte da tali risorse. In tale ipotesi, CC&G procederà a distribuire le perdite eventualmente ancora risultanti, *pro quota* in base alla quota di contribuzione al *default fund* tra i partecipanti al comparto interessato. In ogni caso, le perdite che potranno essere allocate ai partecipanti non inadempienti saranno soggette ad un limite massimo rappresentato dal 50% del versamento di risorse addizionali (*assessment*) previsto ai sensi dell'Articolo B.4.2.5. (Reg. art. B.6.2.3).



London
Stock Exchange Group

Market Notice

23 December 2016

Si integrano, infine, le disposizioni in tema di ammissione dei Partecipanti con riferimento a banche e le imprese di investimento autorizzate in Stati non appartenenti all'Unione Europea nei quali CC&G sia riconosciuta per l'operatività transfrontaliera. (Reg. art. B.2.1.1. e art. B.2.1.2).

Le modifiche entreranno in vigore il **6 febbraio 2017**.

I nuovi testi del Regolamento e delle Istruzioni saranno disponibili sul sito internet di CC&G www.lseg.com/ccg alla sezione "Rules and Regulations", anche nella versione con evidenza delle modifiche.

Per eventuali ulteriori chiarimenti contattare CC&G ai seguenti numeri:

Post Trade Sales

Tel: +39.02.7242.6501

e-mail: pt.sales@lseg.com

Membership

Tel: +39.02.7242.6501

e-mail: client.services@lseg.com