
Market Notice

30 Novembre 2017

CC&G: Comparto Azionario, Clearing Centrale su Diritti di Opzione – Sessione di Test

English version follows

Gentili Clienti,

Il Regolamento (EU) No 600/2014 sui mercati degli strumenti finanziari [MIFIR] ha introdotto, con l'articolo 29, l'obbligo di clearing per gli strumenti derivati negoziati sui mercati imponendo, alla società di gestione, di garantire che tutte le transazioni in derivati concluse sui mercati regolamentati siano sottoposte a servizi di garanzia da parte di una CCP. In tale ambito vengono ricompresi i diritti di opzione emessi durante operazioni societarie di aumento di capitale in quanto, secondo le definizioni di MIFIR, sono considerati alla stregua di strumenti derivati.

Sulla base di tali premesse, Borsa Italiana ha richiesto a CC&G di estendere i servizi di controparte centrale ai diritti di opzione negoziati sui mercati regolamentati MTA e MIV a partire dal 2 gennaio 2018.

Attualmente, CC&G fornisce servizi di controparte centrale solo per i diritti di opzione rinvenienti dalla gestione ordinaria di Operazioni sul Capitale. Le transazioni su diritti di opzione eseguite sui mercati MTA e MIV saranno compensate con le transazioni sui medesimi strumenti derivanti rinvenienti dalla gestione di Operazioni sul Capitale. Esse saranno gestite all'interno del Comparto Azionario così come avviene attualmente.

Modello di Servizio:

- I diritti di opzione sono compensati all'interno del Comparto Azionario.
- La novazione avviene al momento della negoziazione.
- I contratti sono ricevuti in tempo reale attraverso X-TRM.
- La compensazione delle posizioni è eseguita al recepimento dei contratti.
- I Margini Iniziali¹ sono calcolati seguendo la metodologia MARS sia per quanto riguarda la determinazione dei parametri di marginazione, che per quanto riguarda la quantificazione monetaria dei margini.
- Il calcolo della contribuzione al Default Fund viene effettuata in modo uniforme a livello di Comparto.
- I saldi netti bilaterali sono calcolati da X-TRM per conto di CC&G secondo il modello A.
- I saldi netti bilaterali per conto di CC&G ed i suoi Partecipanti sono inviati a T2S la sera antecedente la data di regolamento, già riscontrati e non modificabili.
- Non viene applicato il Buy-in.
- E' possibile attivare il meccanismo di Buyer Protection.

¹ L'intervallo del Margine applicato sarà indicato nella "Tabella Margini per il Comparto Azionario", disponibile sul sito Internet di CC&G www.lseg.com/ccg nella sezione "Risk Management>Margin Parameters"



London
Stock Exchange Group

Market Notice

30 Novembre 2017

CC&G: Comparto Azionario, Clearing Centrale su Diritti di Opzione – Sessione di Test

- La reportistica e i flussi distribuiti ai Partecipanti rimangono invariati².

Le modifiche alle istruzioni di CC&G sono al momento in consultazione esterna. Il periodo di consultazione terminerà il 1 dicembre 2017.

A seguito di quanto sopracitato con la presente market notice si comunica che gli ambienti di test di CC&G e Monte Titoli sono aperti e configurati con il diritto di opzione Sole24Ore. Inoltre una sessione di test coordinato dalle tre infrastrutture (Borsa Italiana, Monte Titoli and CC&G) inizierà lunedì 4 dicembre 2017 e terminerà venerdì 15 dicembre 2017.

Per i Partecipanti non in possesso delle credenziali necessarie per accedere all'ambiente di test ICWS è necessario compilare il modulo allegato. Tale modulo dovrà essere sottomesso all'indirizzo client.services@lseg.com con il seguente oggetto: "Test CCP Rights Issues". Per la sessione di test un contratto di diritto di opzione è stato inserito in ambiente CDS con il simbolo "S24AX" classe "S24AXA" and gruppo di prodotti "S24".

Per la sessione di test è stato definito un intervallo del margine pari a 75%.

Per ogni ulteriore informazione contattare:

Risk Management

Tel. +39.06.32395.444

e-mail: rm.group@lseg.com

Operations

Tel. +39.06.32395.321 / 303

e-mail: CC&G-SettlementOperations@lseg.com

Membership

Tel. +39.02.7242.6501

e-mail: client.services@lseg.com

²Per una completa descrizione dei report e flussi disponibili si rimanda ai documenti Manuale Tecnico e Data Service, disponibili sul sito Internet di CC&G www.lseg.com/ccg nella sezione "Operation Manuals and Forms".



London
Stock Exchange Group

ALLEGATO

Modulo di Partecipazione al Test

I. Partecipante

Denominazione		
Indirizzo Sede Legale		
Città	CAP	Nazione

II. CCP

Tipo Membership (GCM ICM NCM)	Codice ABI
Partecipante Generale	Codice ABI
Codice BIC Test	

III. Referenti per i Test e utenti ICWS

Referente N 1: Nome e Cognome	Email	Telefono
Referente N 2: Nome e Cognome	Email	Telefono

Market Notice

30 November 2017

CC&G: Equity Section, Rights Issues Clearing – Test Session

Dear Client,

Regulation (EU) No 600/2014 on Markets in Financial Instruments [MIFIR] has introduced, under Article 29, the clearing obligation for derivatives traded on the markets by requiring the market operator to ensure that all derivative transactions concluded on the regulated markets are cleared by a CCP. The scope includes rights issues originated during capital increase corporate actions since, according to the definition of MIFIR, such instruments fall into the derivatives asset class.

On the basis of such premiss, Borsa Italiana required CC&G to extend its CCPs services to rights issues executed on MTA and MIV markets starting from January 2nd, 2018.

CC&G already clears rights issues transactions generated during the management of corporate actions on flow. Rights issues transactions executed on MTA and MIV markets will be netted with transactions on the same instrument generated during the execution of corporate actions. Moreover, they will be managed in the Share Section, according to the procedures in force.

Service Model

- Right issues are cleared in the Share Section.
- Novation occurs at the moment of the trade.
- Trades are received in real time through X-TRM.
- Position netting is performed upon receipt of trades.
- Initial Margins¹ intervals and monetary amounts are calculated according to the MARS methodology.
- The computation of Default Fund contributions is carried out following the same rules of the operating Share Section.
- Net settlement balances are calculated by X-TRM on behalf of CC&G following Model A.
- Net settlement balances are sent to T2S on the evening before the settlement date as already matched and unmodifiable on behalf of CC&G and Clearing Members.
- No application of Buy-in procedure.
- Buyer Protection mechanism is available.
- Reports remain unchanged for the Clearing Members².

¹ The Margin Interval to be applied to the new contracts will be published in the "Margin Table for Equity Section" available on CC&G internet website www.lseg.com/ccg in the "Risk Management>Margin Parameters" section

² For a complete description please refer to the documents "Technical Manual" and "Data Service" available on CC&G internet website www.lseg.com/ccg in the "Operation Manuals and Forms" section



London
Stock Exchange Group

Market Notice

30 November 2017

CC&G: Equity Section, Rights Issues Clearing – Test Session

External consultation on the CC&G Instructions amendments is currently open and will end on December 1st, 2017.

Given all the above, we would like to inform you that the test environments of CC&G and Monte Titoli are open and configured with Sole24Ore rights issues. Furthermore, an external test session coordinated by the three infrastructures (Borsa Italiana, Monte Titoli and CC&G) will start on Monday, December 4th, 2017 until Friday December 15th, 2017.

In case of Members not in possession of the credentials needed to access to the ICWS Test Environment, it is necessary to fill the attached module. This module shall be sent to client.services@lseg.com with the following object: "Test CCP Rights Issues".

For the test session, a right issue contract has been inserted in the CDS Environment with symbol "S24AX" class "S24AXA" and product group "S24".

For the test session, a Margin interval of 75% has been defined.

For any additional information please contact

Contacts

Risk Management

Tel. +39.06.32395.444

e-mail: rm.group@lseg.com

Operations

Tel. +39.06.32395.321 / 303

e-mail: CC&G-SettlementOperations@lseg.com

Membership

Tel. +39.02.7242.6501

e-mail: client.services@lseg.com



London
Stock Exchange Group

Test Participation Form

IV. Participant

Corporate Name		
Registered Office Address		
City	Post Code	Country

V. CCP

Membership type (GCM ICM NCM)	ABI Code & CED Code
General Participant	ABI Code & CED Code

VI. Referents for Test and ICWS users

Referent N 1: Name and Surname	Email	Telephone
Referent N 2: Name and Surname	Email	Telephone