

Market Notice

5 September 2017

Amendments to the Regulations of CC&G

Dear Clients,

we hereby inform you about some changes to the Regulations of Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A (“CC&G”) in order to provide the following.

We are introducing some clarifications in relation to the requirements for admission to the System with particular reference to the provisions concerning: (i) the rules applicable to members subject to a crisis prevention or management measure, or a compulsory administrative liquidation with the continuation of the business activity set out at the assignment act of the liquidators, or equivalent measures provided by foreign jurisdictions; and (ii) the delay on the supervisory capital reporting towards CC&G and failure to maintain the supervisory capital requirements.

i. Rules applicable to members subject to crisis prevention or management measures and compulsory administrative liquidation, or equivalent measures of foreign law

We specify the rules applicable to members subject to a crisis prevention or management measure, or a compulsory administrative liquidation with the continuation of the business activity set out at the assignment act of the liquidators, as defined pursuant to the Legislative Decree no. 180 of 2015, the Consolidated Law on Banking and the Consolidated Law on Finance, or equivalent measures provided by other systems, both in relation to membership of the System and with reference to the obligations of sending the declaration on supervisory capital.

The above clarification is also appropriate considering the international work recently undertaken by the Financial Stability Board in relation to the draft guidelines relating to maintaining access by financial market infrastructures in case of members being placed into resolution¹. The consultation document envisages that, given that one of the objectives of the resolution procedure is the maintaining of the institution’s essential services, it is necessary to ensure continuity of access of the services provided by the market infrastructures, as long as the institution fulfils the obligations arising from the system. In this regard, the FSB guidelines on resolution of market infrastructures lay down that the placing in resolution of a member of a market infrastructure or the use of a resolution tool should not lead to an automatic termination of membership to the said infrastructure².

In this sense, Legislative Decree 180/2015 that transposed Directive 2014/59/EU (BRRD), which establishes a framework for recovery and resolution of credit institutions and investment firms, provides that the adoption of a prevention or crisis management measure, even in the presence of a declaration of a state of insolvency does not constitute, in relation to the agreements entered into by the institution subject to such measures, insolvency proceedings for the purposes of Legislative Decree no. 210 of 12 April 2001. This provided that the institution fulfils its contractual obligations, including payment, delivery and provision of the guarantee (see Article 65 of Legislative Decree 180/2015).

With a view to consistency with this regulatory framework and for greater clarity in its application, we clarify in the CC&G Regulations that the adoption, as defined by the Legislative Decree 180/2015, the Consolidated Law on Finance and the Consolidated Law on Banking, of a crisis prevention or management measure or a measure for compulsory administrative liquidation with the continuation of the business activity provided at the assignment act of the liquidators against or equivalent measures provided by other regulatory systems against a CC&G member does not constitute a cause for suspension, exclusion or an event of default pursuant to the CC&G Regulations, provided the Member fulfils its obligations arising from its participation in the System.

¹ Cf. *FSB consultative document on Guidance on Continuity of Access to Financial Market Infrastructures (“FMIs”) for a Firm in Resolution*, published in December 2016.

² Cf. *FSB Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions – Appendix II – Annex I: Resolution of FMIs and FMI Participants* published in October 2014.



Market Notice

5 September 2017

With reference to the obligation to send to CC&G the declaration relating to supervisory capital, we provide for the suspension of this transmission obligation for members in respect of which an order has been adopted for a crisis prevention or management measure or a measure for compulsory administrative liquidation with the continuation of the business activity set out at the assignment act of the liquidators or equivalent measures provided by other systems for as long as such procedures are ongoing. Such suspension is in line with the prudential regulations which provide that institutions subject to such procedures are not required to submit regulatory reporting to the Authorities during the period when such procedure is in progress.

For the purposes of risk reduction, we provide that, given the suspension of the requirement to send the declaration on supervisory capital for the abovementioned parties, CC&G can apply the increase in margins measure for the period when the procedures are in progress. If, on one hand the increase of margins measure may represent a further financial burden vis-à-vis entities which are under a stressed situation, on the other hand, it constitutes a protection tool against entities which may introduce additional risks with respect to participants of the system.

ii. Clarification in relation to the delay on supervisory capital reporting towards CC&G and failure to maintain the supervisory capital requirements

With reference to the case of reduction of the supervisory capital of members below the capital requirements laid down pursuant to the CC&G Regulations, with a view to increased certainty of application, we provide that the deadline of 90 days conferred by CC&G for restoring supervisory capital shall be extended to 180 days. This extension is proposed taking into account the articulation of the approval procedure on bylaws amendments related to capital increase of banks or financial intermediaries and the related timing required by the prudential regulations applicable. It is also specified that this deadline of 180 days shall commence from the calendar day following the date by which members are required to send CC&G the declarations on supervisory capital, as provided for in the Annexes to the Instructions.

We also amend the CC&G Regulations by specifying that CC&G may adopt risk reduction measures, including the request of increased margins or the suspension from the System, in case of failure by members to promptly submit the declarations about supervisory capital within the time limits provided for in the Annexes. This because the supervisory capital requirement represents a relevant indicator of the financial solidity of the participant and of its ability to fulfil its contractual obligations.

In the event members fail to promptly submit the communication to CC&G exceeding 180 days commencing from the date by which members are obliged to send to CC&G the declarations related to the supervisory capital, CC&G shall proceed to exclude the member. This because it is believed that late submission of the declaration related to the supervisory capital beyond this time limit determines the failure on meeting membership requirements.

The changes will come into force on **19 September 2017**.

The new text of the Regulations is 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

5 Settembre 2017

Modifiche al Regolamento di CC&G

Gentili Clienti,

con la presente si comunicano alcune modifiche al Regolamento di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. ("CC&G") al fine di prevedere quanto segue.

Si introducono alcune precisazioni in relazione ai requisiti di ammissione al Sistema con particolare riferimento alla disciplina relativa a: (i) il regime applicabile ai partecipanti soggetti ad una misura di prevenzione o di gestione della crisi o di un provvedimento di liquidazione coatta amministrativa con continuazione dell'esercizio dell'impresa disposta all'atto dell'insediamento degli organi liquidatori, ovvero misure equivalenti previste da altri ordinamenti; e (ii) il ritardo dell'invio a CC&G delle dichiarazioni concernenti il patrimonio di vigilanza e la perdita del requisito del patrimonio di vigilanza.

i. Regime applicabile ai partecipanti soggetti a misura di prevenzione o di gestione della crisi o di un provvedimento di liquidazione coatta amministrativa, ovvero equivalenti misure di diritto estero

Si specifica il regime applicabile ai partecipanti sottoposti ad una misura di prevenzione o di gestione della crisi o di un provvedimento di liquidazione coatta amministrativa con continuazione dell'esercizio dell'impresa disposta all'atto dell'insediamento degli organi liquidatori, come definiti ai sensi del D. Lgs. 180 del 2015, del T.U.B. ovvero del T.U.F., ovvero di misure equivalenti previste da ordinamenti esteri, sia in relazione al rapporto di adesione al Sistema che con riferimento agli obblighi di invio della dichiarazione concernente il patrimonio di vigilanza.

La suddetta precisazione si rende opportuna anche in considerazione dei lavori internazionali avviati di recente dal *Financial Stability Board* in relazione alla predisposizione di linee guida relative al mantenimento dell'accesso da parte delle infrastrutture di mercato in caso di messa in risoluzione dei partecipanti¹. Il documento di consultazione prevede che, atteso che uno degli obiettivi della procedura di risoluzione è il mantenimento dei servizi essenziali dell'ente, occorre assicurare la permanenza dell'accesso dei servizi forniti dalle infrastrutture di mercato, fintantoché l'ente adempia agli obblighi derivanti dal sistema. In tal senso, le linee guida FSB in materia di risoluzione delle infrastrutture di mercato dispongono che la messa in risoluzione di un partecipante ad un'infrastruttura di mercato o l'utilizzo di uno strumento di risoluzione non dovrebbero condurre ad un'automatica cessazione della partecipazione alla stessa infrastruttura².

In tal senso, il D.lgs 180/2015 che ha recepito la direttiva 2014/59/EU (BRRD), che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi e delle imprese di investimento, prevede che l'adozione di una misura di prevenzione o di gestione della crisi, anche in presenza di una dichiarazione dello stato di insolvenza non costituisce, relativamente ai contratti stipulati dall'ente sottoposto alle misure, una procedura di insolvenza ai fini del decreto legislativo 12 aprile 2001, n. 210. Ciò, fermo restando l'adempimento degli obblighi contrattuali da parte dell'ente, compresi quelli di pagamento, di consegna, nonché di prestazione della garanzia (cfr. art. 65 del D.lgs 180/2015).

In un'ottica di coerenza con tale assetto normativo e di una maggiore chiarezza applicativa, si esplicita nel Regolamento di CC&G che l'adozione, ai sensi del D. Lgs. 180 del 2015, del T.U.B. ovvero del T.U.F., di una misura di prevenzione o di gestione della crisi o di un provvedimento di liquidazione coatta amministrativa con continuazione dell'impresa disposta all'atto dell'insediamento degli organi liquidatori,

¹ Cfr. *FSB consultative document on Guidance on Continuity of Access to Financial Market Infrastructures ("FMIs") for a Firm in Resolution*, pubblicato nel dicembre 2016.

² Cfr. *FSB Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions – Appendix II – Annex I: Resolution of FMIs and FMI Participants* pubblicati nell'ottobre 2014.



London
Stock Exchange Group

Market Notice

5 Settembre 2017

ovvero di misure equivalenti previste da altri ordinamenti nei confronti di un Partecipante non costituisce una causa di sospensione né di esclusione o di inadempimento ai sensi del Regolamento di CC&G, a condizione che il Partecipante continui ad adempiere agli obblighi derivanti dalla partecipazione al Sistema.

Con riferimento all'obbligo di invio a CC&G della dichiarazione relativa al patrimonio di vigilanza, si prevede la sospensione di tale obbligo di invio per i partecipanti nei confronti dei quali sia stato adottato una misura di prevenzione o di gestione della crisi o un provvedimento di liquidazione coatta amministrativa con continuazione dell'esercizio dell'impresa disposta all'atto dell'insediamento degli organi liquidatori ovvero misure equivalenti previste da altri ordinamenti fintantoché siano in corso le relative procedure. Tale sospensione si pone in coerenza con le disposizioni prudenziali che prevedono che gli enti soggetti a tali procedure non sono tenuti a produrre le segnalazioni di vigilanza nei confronti delle autorità di vigilanza nel periodo in cui è in corso tale procedura.

Si prevede, per esigenze di contenimento del rischio che, stante la sospensione dell'obbligo di invio della dichiarazione del patrimonio di vigilanza per i suddetti soggetti, CC&G può applicare la misura della maggiorazione dei margini per il periodo in cui le procedure siano in corso. Se la misura della maggiorazione dei margini può, da un lato, rappresentare un ulteriore onere finanziario nei confronti di soggetti che già versano in una situazione di stress, dall'altro essa costituisce uno strumento di protezione nei confronti di soggetti che potrebbero introdurre rischi addizionali anche nei confronti della generalità dei partecipanti del sistema.

ii. **Precisazioni con riferimento al ritardo dell'invio a CC&G delle dichiarazioni concernenti il patrimonio di vigilanza e la perdita del requisito del patrimonio di vigilanza**

Con riferimento al caso di riduzione del patrimonio di vigilanza dei partecipanti al di sotto dei requisiti patrimoniali previsti ai sensi del Regolamento di CC&G, in un'ottica di maggiore certezza applicativa, si prevede che il termine di 90 giorni concesso da CC&G per il ripristino del patrimonio di vigilanza sia esteso a 180 giorni. Tale estensione viene prevista in considerazione dell'articolazione del procedimento di accertamento sulle modificazioni statutarie connesso all'aumento di capitale di banche o intermediari finanziari e delle relative tempistiche previste dalla disciplina di vigilanza applicabile.

Si precisa, altresì, che il suddetto termine di 180 giorni decorra a partire dal giorno di calendario successivo alla data entro la quale i partecipanti sono tenuti ad inviare a CC&G le dichiarazioni relative al patrimonio di vigilanza a CC&G, come previsto negli Allegati alle Istruzioni.

Si integra, inoltre, il Regolamento di CC&G specificando che CC&G potrà fissare misure di contenimento dei rischi, inclusa la richiesta di margini maggiorati o la sospensione dal Sistema, in caso di mancato tempestivo invio da parte dei partecipanti delle dichiarazioni concernenti il patrimonio di vigilanza entro i termini previsti dagli Allegati. Ciò in quanto il requisito del patrimonio di vigilanza costituisce un rilevante indicatore circa la solidità finanziaria del partecipante nonché dell'idoneità dello stesso di adempiere alle proprie obbligazioni contrattuali.

Nel caso di omessa tempestiva comunicazione a CC&G superiore a 180 giorni decorrenti dalla data entro la quale i partecipanti sono tenuti ad inviare a CC&G le dichiarazioni relative al patrimonio di vigilanza, si prevede che CC&G procederà ad escludere il partecipante. Ciò in quanto si ritiene che un ritardo dell'invio della dichiarazione relativa al patrimonio di vigilanza oltre tale lasso temporale determini un mancato soddisfacimento dei requisiti di partecipazione in capo ai partecipanti.

Le modifiche entreranno in vigore il **19 Settembre 2017**.

Il nuovo testo del Regolamento è disponibile 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

Market Notice

5 Settembre 2017

Membership

Tel: +39.02.7242.6501

e-mail: client.services@lseg.com