

## Modifiche alle Istruzioni sul Servizio di Liquidazione

Le modifiche di seguito illustrate entreranno in vigore il **23 dicembre 2024**.

\*\*\*

Nell'ambito delle Istruzioni del Servizio di Liquidazione e dei servizi accessori, si modifica la disciplina del servizio X-TRM relativa alla funzionalità di *routing*, tenuto conto della configurazione dei servizi di *pre-settlement* nell'ambito del modello operativo dei mercati Euronext.

In particolare, si specifica meglio la disciplina delle funzionalità di *routing* per le operazioni inoltrate dai mercati. In particolare, si specifica il contenuto minimo delle convenzioni che disciplinano l'inoltro delle operazioni ricevute dai mercati che si avvalgono del servizio di *pre-settlement*.

*Si riporta di seguito lo stralcio del testo con evidenza delle modifiche*

*Il testo integrale delle Istruzioni verrà pubblicato sul sito <https://www.euronext.com/it/post-trade/euronext-securities>*

\*\*\*

## ISTRUZIONI

### Definizioni

**Partecipante X-TRM: il soggetto che aderisce direttamente al servizio di pre-settlement X-TRM**

*omissis*

**3.6 FUNZIONALITÀ DEL SERVIZIO X-TRM PER LE OPERAZIONI DA REGOLARE TRA PARTECIPANTI A SISTEMI DI REGOLAMENTO ~~SOGGETTI ESTERI~~ IN T2S O FUORI T2S (CD. ROUTING)**

#### **3.6.1 Operatività del Servizio X-TRM**

Il servizio X-TRM consente di inoltrare i contratti conclusi sui mercati e sui sistemi multilaterali di negoziazione nonché le operazioni OTC inserite dai Partecipanti

al Servizio X-TRM e da regolare sui conti degli stessi **presso i sistemi di regolamento gestiti da depositari centrali** Soggetti Esteri in T2S o fuori T2S (cd. *routing*).

### **3.6.2 Acquisizione dei contratti trasmessi dalle società di gestione dei mercati o dalle controparti centrali**

**L'acquisizione delle operazioni trasmesse dalle società di gestione dei mercati o dalle controparti centrali avviene secondo le procedure operative allegatale alle convenzioni di cui all'Articolo 84 del Regolamento. Tali procedure specificano tra l'altro:**

- **le modalità e le tempistiche di invio dei dati relativi negoziatori e dei loro agenti di regolamento se diversi dai Partecipanti X-TRM e le relative modalità di configurazione nelle anagrafiche di Monte Titoli;**
- **le modalità e le tempistiche di trasmissione delle informazioni relative ai contratti da parte dei mercati e delle controparti centrali;**
- **i criteri di aggregazione o netting dei contratti (ove previsti);**
- **le modalità e le tempistiche di creazione e inoltro delle Istruzioni di regolamento;**
- **le modalità di inoltro delle Istruzioni di regolamento nel sistema di regolamento estero eventualmente anche per il tramite dei partecipanti a tali sistemi qualora quest'ultimi non siano Partecipanti X-TRM;**
- **le procedure di riconciliazione, di gestione errori, di contingency e reporting.**

### **3.6.3 Acquisizione delle operazioni immesse dai Partecipanti X-TRM**

L'acquisizione delle operazioni immesse dai Partecipanti X-TRM avviene utilizzando le modalità di accesso attualmente previste e indicate al capitolo 3.3.

Al momento dell'inserimento i Partecipanti X-TRM devono specificare il codice che contraddistingue il sistema di regolamento estero.

I Partecipanti X-TRM, che si avvalgano del servizio di *routing*, sono tenuti a inviare a detto sistema, fornendone copia a Monte Titoli, la '*Power of Attorney*' con cui si autorizza Monte Titoli a trasmettere le operazioni da regolare ai sistemi di liquidazione esteri.

Qualora il Partecipante X-TRM non partecipi direttamente al sistema di liquidazione estero, è tenuto a inviare alla Monte Titoli la copia della '*Power of Attorney*' già inviata dal liquidatore (*settlement agent*) al sistema di liquidazione estero presso il quale detto liquidatore regola le operazioni per suo conto.

### **3.6.2 Acquisizione operazioni**

Le operazioni immesse dovranno contenere tutte le informazioni necessarie per il riscontro e il regolamento delle stesse.

Di seguito sono elencate le informazioni che si differenziano rispetto a quelle indicate nel caso inoltrato al Servizio di Liquidazione.

- Tipo operazione: al momento sono previste le tipologie CVT e CTC.
- Oggetto dell'operazione (strumento finanziario): sono effettuati controlli di ammissibilità del titolo, oggetto del contratto, presso i sistemi di liquidazione esteri. Per quanto riguarda le operazioni OTC è consentita la negoziazione dei titoli quotati sul mercato di riferimento che effettua il regolamento delle proprie transazioni presso i sistemi di liquidazione esteri. Inoltre su richiesta del Partecipante X-TRM è possibile ammettere alla negoziazione titoli diversi da quelli quotati purché ammessi presso i sistemi di liquidazione esteri. Sono ammessi i titoli indicizzati all'inflazione; non è ammesso il titolo Euro.
- Divisa di regolamento: sono ammesse divise diverse dall'Euro. Se la divisa di regolamento non viene valorizzata è assunto come *default* 'EUR';
- Cambio: nel caso in cui la divisa di negoziazione del titolo (sconosciuta al servizio X-TRM) fosse diversa dalla divisa di regolamento, è necessario dichiarare il valore del cambio rapportato alle due valute in oggetto. Se il cambio non è dichiarato, il sistema assume la divisa di negoziazione identica alla divisa di regolamento e pertanto il valore del cambio è 1;
- Liquidatore del soggetto Emittente: il Servizio X-TRM assume un valore di *default* che, nel caso di adesione diretta al sistema di liquidazione estero, coincide con l'Emittente stesso mentre, nel caso di adesione indiretta, è il soggetto normalmente utilizzato dall'Emittente per la liquidazione dei contratti presso i sistemi di liquidazione esteri. ~~Se non esiste un default per mercato, il liquidatore viene attribuito sulla base delle indicazioni fornite dal Partecipante X-TRM.~~ L'Emittente può anche specificare, nei dati dell'operazione, un codice liquidatore diverso dal *default* purché sia compreso nell'ambito di un elenco di codici preventivamente comunicati al gestore del servizio X-TRM;
- Conto di regolamento dell'Emittente: il Servizio X-TRM prevede un valore di *default* che, nel caso di adesione diretta ai sistemi di liquidazione esteri, corrisponde al conto associato al liquidatore per tipo di negoziazione (proprio/terzi), specifico per sistema di regolamento estero di riferimento. Nel caso di adesione indiretta il conto di *default* viene attribuito sulla base delle indicazioni fornite dall'Emittente. L'Emittente può anche specificare, nei dati dell'operazione, un conto di regolamento diverso dal *default* purché il conto sia compreso nell'anagrafica dei conti associati al liquidatore dell'Emittente;

- Sistema di liquidazione: rappresenta il sistema nell'ambito del quale verrà regolata l'operazione. ~~Attualmente è previsto il regolamento presso Euroclear Bank e Clearstream Luxembourg;~~
  - Data di regolamento: è liberamente concordata tra i contraenti ~~o comunicata dal mercato~~. Deve essere compatibile con il calendario dei sistemi di liquidazione esteri. Se non dichiarata viene impostata al secondo giorno lavorativo successivo alla data di eseguito; E' consentito l'inserimento di operazioni aventi data di regolamento coincidente con la data di eseguito (T+0);
  - Data di fine validità: se non dichiarata si assume come *default* la data di regolamento; se dichiarata deve essere compatibile con il calendario dei sistemi di liquidazione esteri.
- 3.6.4 3 Riscontro delle operazioni immesse dai Partecipanti X-TRM**

Le operazioni immesse dai Partecipanti X-TRM che hanno superato la fase di validazione, sono sottoposte alla funzione di riscontro, che ha lo scopo di verificare la corrispondenza delle informazioni relative allo stesso contratto.

*omissis*

### **3.6.4 5 Netting Bilaterale senza interposizione delle CCP per contratti da mercati**

Per i mercati che ne fanno richiesta, il Servizio X-TRM prevede una funzione di Netting Bilaterale senza interposizione delle CCP che effettua l'aggregazione automatica dei contratti inviati dal mercato entro la chiusura del servizio nel giorno di negoziazione, secondo criteri predefiniti. Le transazioni risultanti dall'aggregazione automatica dei contratti rientrano nella tipologia "compensi".

I compensi sono creati automaticamente con una provenienza "ad hoc" inoltrati ai sistemi di regolamento designati, secondo le tempistiche concordate coi mercati.

La creazione automatica dei compensi segue i seguenti criteri di aggregazione a seconda **dei mercati di provenienza delle operazioni**.

A) Per i contratti da liquidare presso servizi di liquidazione esteri:

#### **A.1 Mercato MOT, EuroTLX**

- identificativo Emittente (negoziatore);
- ISIN;
- data regolamento;
- data di negoziazione;
- data fine validità;
- segno del contratto;

- tipo negoziazione Emittente (negoziatore);
- conto di regolamento dell'Emittente (negoziatore);
- identificativo controparte;
- tipo negoziazione controparte;
- conto di regolamento della controparte;
- provenienza;
- sistema di regolamento;

## **A.2 Mercato Euronext Paris**

- codice ISIN;
- controparte del negoziatore;
- tipo negoziazione controparte;
- tipo di negoziazione dell'Emittente:

**Qualora l'agente di regolamento non gestisca i cd. "strange netts" i contratti sono aggregati in base al segno dell'operazione (cfr. punto A2)**

B) Per i contratti da liquidare presso il Servizio di Liquidazione operato da Monte Titoli:

### **B.1 Mercato Sedex, ExtraMOT**

- mercato o segmento di provenienza del contratto;
- sistema di regolamento;
- ISIN;
- data di regolamento;
- identificativo dell'Emittente (negoziatore);
- tipo di negoziazione dell'Emittente (negoziatore);
- identificativo della controparte;
- tipo di negoziazione della controparte.

Qualora Emittente e controparte coincidano l'aggregazione avverrà considerando quantitativi e controvalori in valore assoluto.

*omissis*

### **3.6.6 Inoltro operazioni**

E' la funzione con la quale il Servizio X-TRM inoltra in tempo reale ai sistemi di liquidazione esteri, le istruzioni di regolamento di loro pertinenza relative ai contratti stipulati sui mercati ed alle singole operazioni OTC riscontrate.

L'inoltro ai sistemi di liquidazione avviene con tempistiche diverse a seconda della provenienza:

(i) Per i contratti assoggettati alla funzione di netting, l'invio al sistema di

regolamento competente avviene in modalità batch ~~serale~~;

- (ii) Per i contratti quelli non assoggettati alla funzione di netting e relative a contratti stipulati sui mercati, l'inoltro avviene immediatamente dopo **l'acquisizione** ~~dopo il loro inserimento nel Servizio X-TRM~~;
- (iii) Per i contratti OTC invece le istruzioni di regolamento sono inviate solo a seguito del riscontro, che potrebbe avvenire anche in giornate successive.

*omissis*