



**Data:** 21/07/2014

**Ora:** 00.01

# COMUNICAZIONE TECNICA N. 1

**Oggetto:** Comunicazioni in materia di compensazione, garanzia e liquidazione

La presente Comunicazione Tecnica contiene indicazioni in merito:

- 1) alla modalità di determinazione della data di regolamento dei contratti (ai sensi dell'articolo 7.1 e relativa Linea guida e dell'articolo 7.2 comma 2 del Regolamento di EuroTLX);
- 2) al funzionamento e alla gestione dei processi finalizzati al regolamento dei contratti eseguiti sul segmento EuroTLX internazionale non garantito attraverso la funzionalità di Netting Bilaterale (ai sensi dell'articolo 3.14, comma 2 e relative Linee guida e dell'articolo 8.13 del Regolamento di EuroTLX).

## 1. Modalità di determinazione della data di regolamento dei contratti

La Settlement Date per i contratti eseguiti sul mercato EuroTLX viene calcolata secondo le seguenti regole:

### 1. Titoli di Stato italiani:

si considera il calendario della *divisa del titolo*, quello del *sistema di gestione accentrata* del segmento di mercato nel quale il titolo è negoziato e il calendario di *negoziazione del Mercato EuroTLX*:

$$SD = T + n$$

nel calcolo di SD non vengono considerati i giorni sabato/domenica e le ulteriori festività dei calendari della *divisa del titolo*, del *sistema di gestione accentrata* del



EuroTLX SIM S.p.A. | Cap. Soc. € 5.000.000,00 i.v. - Iscritta al Registro delle Imprese di Milano - Codice Fiscale e Partita IVA n. 03421230966 | R.E.A. n. 1673989 | Autorizzata con delibera CONSOB n. 17099 del 15 dicembre 2009 | Aderente Fondo Nazionale di Garanzia | Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A.



segmento di mercato nel quale il titolo è negoziato e di *negoziazione del Mercato EuroTLX*

2. Obbligazioni e altri titoli di debito, compresi strumenti partecipativi, obbligazioni convertibili, obbligazioni strutturate, titoli di Stato non italiani e titoli atipici:

si considera il calendario della *divisa del titolo* e quello del *sistema di gestione accentrata* del segmento di mercato nel quale il titolo è negoziato:

$$SD = T + n$$

nel calcolo di SD non vengono considerati i giorni sabato/domenica e le ulteriori festività dei calendari della *divisa del titolo* e del *sistema di gestione accentrata* del segmento di mercato nel quale il titolo è negoziato.

3. Azioni, DR, Certificati e Covered Warrant, e altri strumenti:

si considera il solo calendario del *sistema di gestione accentrata* del segmento di mercato nel quale il titolo è negoziato:

$$SD = T + n$$

nel calcolo di SD non vengono considerati i giorni sabato/domenica e le ulteriori festività del calendario del *sistema di gestione accentrata* del segmento di mercato nel quale il titolo è negoziato.

Legenda:

*Divisa del titolo*: la divisa nella quale il titolo finanziario è stato emesso o ridenominato

*T*: la Trade Date o data di negoziazione

*SD*: la Settlement Date o data di regolamento

*n*: il numero di giorni valuta stabiliti per il regolamento del titolo finanziario. EuroTLX ha stabilito 2 giorni valuta per gli strumenti finanziari denominati BOT e per le azioni aventi nel provvedimento di ammissione del titolo quale "Mercato di Riferimento" una Borsa tedesca e 3 giorni valuta per tutti gli altri strumenti finanziari.



### Schema riepilogativo

	Calendari considerati per il calcolo della data di settlement		
	Mercato EuroTLX	Valuta del titolo	Sistema di gestione accentrata
1) Titoli di Stato italiani			
2) Obbligazioni e altri titoli di debito, compresi strumenti partecipativi, obbligazioni convertibili, obbligazioni strutturate, titoli di Stato non italiani e titoli atipici			
3) Azioni, DR, Certificati e Covered Warrant, e altri strumenti			

### Esempi

Di seguito sono riportati alcuni esempi esplicativi delle modalità di calcolo delle date valute e delle conseguenti date di regolamento delle operazioni concluse su EuroTLX. Gli esempi si riferiscono al calendario dell'anno 2014 ed i titoli indicati sono presi in considerazione esclusivamente a titolo esemplificativo.

**Sabato/Domenica**

**Festività extra-sabato/domenica**

**Giorni feriali**

Giorni effettivi (evidenzia i giorni intercorrenti tra la trade date e la settlement date. Nel calcolo dei giorni effettivi sono esclusi il sabato e la domenica)

### **Esempi sul calcolo delle date valuta in caso di festività della divisa dello strumento**

(applicabile solo ad obbligazioni e altri titoli di debito, compresi strumenti partecipativi, obbligazioni convertibili, obbligazioni strutturate, titoli di Stato non italiani e titoli atipici)

Festa	04 luglio 2014 (Independence Day)
Strumento	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 2.3% 14.01.2019
Isin	US36962G7G36
Codice TLX	US36962G7G36
Divisa dello strumento	USD
Sistema di gestione accentrata	Euroclear Bank / Clearstream Banking Luxembourg
n (giorni regolamento)	3



Giorni effettivi	30-giu-14	01-lug-14	02-lug-14	03-lug-14	04-lug-14	05-lug-14	06-lug-14	07-lug-14	08-lug-14	09-lug-14	10-lug-14
3	T	T+1	T+2	T+3=SD							
4		T	T+1	T+2				T+3=SD			
4			T	T+1				T+2	T+3=SD		
4				T				T+1	T+2	T+3=SD	
3					T			T+1	T+2	T+3=SD	
3								T	T+1	T+2	T+3=SD

**Esempi sul calcolo delle date valuta in caso di festività del sistema di gestione accentrata** (applicabile ad azioni, certificati rappresentativi di azioni, Certificati e CW, e altri strumenti)

Festa	01 maggio 2014 (festa del lavoro)
Strumento	Cisco
Isin	US17275R1023
Codice TLX	CIS-U
Sistema di gestione accentrata	Monte Titoli
n (giorni regolamento)	3

Giorni effettivi	28-apr-14	29-apr-14	30-apr-14	01-mag-14	02-mag-14	03-mag-14	04-mag-14	05-mag-14	06-mag-14	07-mag-14
4	T	T+1	T+2		T+3=SD					
4		T	T+1		T+2			T+3=SD		
4			T		T+1			T+2	T+3=SD	
3					T			T+1	T+2	T+3=SD



## **2. Funzionamento e gestione dei processi finalizzati al regolamento dei contratti eseguiti sul segmento EuroTLX Internazionale non garantito**

I contratti relativi agli strumenti finanziari negoziati nel segmento EuroTLX internazionale non garantito sono regolati attraverso l'inoltro ai servizi di liquidazione di saldi bilaterali generati dal sistema di Netting Bilaterale di X-TRM.

### **a) Criteri di aggregazione dei contratti eseguiti sul segmento EuroTLX internazionale non garantito**

Le istruzioni provenienti dal Mercato EuroTLX e aventi ad oggetto i singoli contratti eseguiti sul segmento caratterizzato dal regolamento delle operazioni presso Euroclear Bank e Clearstream Banking Luxembourg comparto non garantito soddisfano le seguenti caratteristiche in X-TRM:

- Provenienza: 'TLX'
- Tipo operazione: compravendita 'CVT'
- Sistema di liquidazione: '3' Euroclear Bank, '4' Clearstream Banking Luxembourg (riconducibili al gruppo di regolamento 51)
- Operazioni non cancellate: indicatore cancellazione a 'N'
- Data eseguito: data servizio X-TRM
- Non presentabili al regolamento: indicatore di presentabilità a 'N'
- Non garantite: indicatore di garanzia a 'N'

X-TRM provvede all'elaborazione di saldi bilaterali (o accorpamenti), secondo le indicazioni riportate di seguito.

Gli accorpamenti generati da X-TRM, sono gestiti dallo stesso sistema come "compensi".

In X-TRM non è previsto un riferimento tra un singolo accorpamento e la lista delle istruzioni che lo hanno generato (come invece avviene nei processi di netting multilaterale gestiti da Controparti Centrali di Garanzia).

Per consentire agli Operatori di ricostruire internamente i saldi, EuroTLX mette a loro disposizione anche l'informazione "tipo conto della controparte". Questo dato non può invece essere acquisito dalle funzionalità di X-TRM.

I valori contabili di regolamento relativi ai compensi generati da X-TRM, sono determinati dalla somma algebrica dei valori dei singoli contratti considerati dalla seguente funzione di aggregazione:

- Emittente
- ISIN
- Data regolamento
- Data di negoziazione



- Data fine validità
- Segno
- Tipo negoziazione emittente
- Conto di Regolamento Emittente
- Controparte
- Tipo negoziazione controparte
- Conto di Regolamento Controparte
- Provenienza
- Sistema di regolamento

Essendo il campo "segno" nella chiave di aggregazione, non si ha una compensazione dare/avere (viene prodotto un saldo con la somma delle operazioni con segno 'dare' ed un altro saldo con la somma delle operazioni con segno 'avere'). I campi quantità e controvalore del compenso sono dati dalla somma dei corrispondenti campi delle singole compravendite.

Il netting bilaterale viene effettuato a livello di coppia di Operatori (nel sistema X-TRM qualificati come "Emittente" e "Controparte"). I compensi vengono generati dal servizio X-TRM con la seguente tempistica e modalità:

- generazione batch a T (Data di Negoziazione): ogni giorno, a chiusura del servizio, sono inseriti in X-TRM le istruzioni di compenso automatico derivanti dall'aggregazione delle singole operazioni in saldi bilaterali (cd. Istruzioni di Mercato);
- le Istruzioni di Mercato vengono sottoposte ai processi di validazione, valorizzazione e raddoppio.

Le Istruzioni di Mercato vengono successivamente notificate agli ICSD ed agli intermediari per i quali è previsto l'invio dell'informativa definitiva (ROM definitiva, Prima Nota stampa); l'invio segue le tempistiche e le modalità previste per ognuno di essi.

Le Istruzioni di Mercato derivanti dagli accorpamenti bilaterali ed inviate alle depositarie estere, sono riferite ad una nuova "Provenienza": **TLN=TLX netting**; mentre le istruzioni singole usate per recuperare nuovi inserimenti o cancellazioni relative a Date di Negoziazione passate continueranno a fare riferimento all'attuale provenienza **TLX**, come anche tutte le istruzioni relative a titoli che regolano presso Express II.



b) Regole di condotta per gli Operatori aderenti al segmento EuroTLX Internazionale non garantito

Il presente paragrafo è finalizzato a fornire indicazioni sulle regole di condotta che gli Operatori aderenti al segmento EuroTLX internazionale non garantito sono tenuti a rispettare ai sensi dell'articolo 3.14 e delle relative Linee Guida del Regolamento del Mercato EuroTLX.

*Obbligo di contenimento dei Fail (articolo 3.14)*

Il buon funzionamento dei processi di netting bilaterale, comunicazione e gestione dei fail richiede che gli Operatori si adoperino - adottando le misure organizzative ritenute più opportune - per contenere i Fail nell'ambito di proporzioni fisiologiche, sia in termini di numero, quantitativi interessati, durata e per risolvere tempestivamente gli eventuali Fail provocati.

E' interesse del Mercato EuroTLX e di tutti gli Operatori, perseguire il contenimento dei Fail e di conseguenza limitare i casi di scorporo per ragioni di:

- efficienza del regolamento delle operazioni tramite il sistema di netting bilaterale;
- minimizzazione dei costi di regolamento e degli oneri operativi posti a carico delle strutture operative degli Operatori;
- contenimento del rischio di contagio.

Per queste ragioni, assume particolare rilevanza nell'ambito dei controlli posti in essere da EuroTLX, la verifica dell'obbligo di contenimento dei Fail.

Il sistema di monitoraggio delle istruzioni in Fail di cui EuroTLX si è dotata è alimentato dalle Società di Gestione Accentrata e dal Mercato stesso, e consiste in una serie di controlli basati su soglie temporali e di quantità finalizzate a fornire al Mercato la lista delle istruzioni in Fail considerate critiche - se considerate singolarmente o in via combinata con altre istruzioni in Fail - in una determinata giornata.

In seguito a tale monitoraggio EuroTLX può richiedere agli Operatori di intervenire attraverso la risoluzione del Fail o, in subordine, ad effettuare gli scorpori che sono possibili. Per ragioni di contenimento del rischio di contagio, gli scorpori sono finalizzati alla riduzione dei quantitativi in Fail, liberando la parte regolabile degli stessi.

*Obbligo di scorporo (articolo 3.14 e articolo 8.12)*

Il buon funzionamento dei processi di netting bilaterale e gestione dei fail richiede che gli Operatori si adoperino per scorporare le Istruzioni di Regolamento nel rispetto delle indicazioni fornite da EuroTLX e della tempistica prevista.

Gli scorpori hanno la finalità di ridurre i quantitativi in Fail per ragioni di contenimento del



rischio di contagio.

In nessun caso gli Operatori possono cancellare una Istruzione di Mercato se non a fronte di una richiesta specifica di scorporo da parte del Mercato.

Gli Operatori, a fronte di richieste di scorporo da parte di EuroTLX, sono tenuti ad effettuare gli scorpori che permettono il regolamento di contratti effettivamente regolabili nel rispetto dei criteri specificati. In questi casi, gli Operatori non possono mantenere invariate Istruzioni di Regolamento che potrebbero essere scorporate per liberare il regolamento di una parte del saldo corrispondente.

Gli Operatori devono effettuare uno scorporo secondo la seguente procedura:

- cancellazione dell'Istruzione di Regolamento in Fail che contiene alcune istruzioni regolabili (ogni Operatore per la propria gamba di competenza);
- inserimento, dopo che gli intermediari si sono accordati tra di loro, di due nuovi accorpamenti (ovvero di due Istruzioni OTC), uno contenente le istruzioni regolabili, l'altro contenente quelle non regolabili (ognuno per la propria gamba di competenza). Per la parte non regolabile gli Operatori non devono inserire le istruzioni singole non regolabili, ma un solo accorpamento corrispondente ad esse, che eventualmente potrebbe richiedere ulteriori scorpori nelle giornate successive in caso di ulteriori segnalazioni da parte del Mercato e/ possibilità da parte degli Operatori di effettuare ulteriori regolamenti parziali.

Tutte le attività appena descritte di cancellazione di un'Istruzione di Regolamento e di sua sostituzione tramite l'inserimento di due nuove Istruzioni OTC, devono essere svolte contestualmente e - per ragioni di preservazione della settlement finality - non possono essere effettuate nell'ipotesi in cui venga dichiarato il fallimento di una delle controparti interessate.

Si raccomanda infine agli Operatori di attenersi ai seguenti criteri di scorporo nei casi in cui i quantitativi in concreto disponibili permettano più possibilità di regolamento.

In primo luogo, si specifica che è il venditore che stabilisce quali sono le istruzioni regolabili. Il venditore, a tal proposito, è tenuto ad osservare i seguenti criteri:

- a) criterio primario: la massimizzazione del quantitativo totale oggetto di regolamento parziale del saldo iniziale;
- b) criterio secondario: il regolamento dei contratti eseguiti nelle Date di negoziazione più vecchie e, a parità di Data di negoziazione, quelle con orario di negoziazione più vecchio.

In casi specifici, qualora sussista l'accordo di entrambe le controparti, le stesse possono procedere derogando ai criteri sopra esposti, salvo che non intervengano indicazioni specifiche da parte dell'Unità di Supervisione di EuroTLX finalizzate a richiedere in via inderogabile la





massimizzazione dei quantitativi oggetto di regolamento.

Gli Operatori non possono effettuare scorpori che comportino il regolamento parziale di singoli contratti eseguiti sul Mercato EuroTLX.

Nel caso in cui le Istruzioni di Regolamento in Fail (anche dopo la sostituzione) continuino a non essere regolabili, a partire da S+6 (in cui S rappresenta la data di settlement dell'Istruzione di Mercato generata da X-TRM quale accorpamento dei singoli contratti eseguiti alla Data di negoziazione T), la controparte dell'Operatore inadempiente ha la facoltà di attivare una procedura di BuyIn/Sell-Out forzoso secondo la procedura descritta nel Regolamento del Mercato EuroTLX.

#### *Obblighi di comunicazione (Linee Guida 3.14)*

Gli Operatori informano tempestivamente il Mercato di tutte le Istruzioni OTC che risultino ancora in Fail o che nel frattempo siano state regolate e che precedentemente erano state comunicate in stato di Fail. Di regola, tutte le informazioni necessarie a risalire all'Istruzione OTC oggetto di tale comunicazione devono essere fornite tramite e-mail all'indirizzo [market.control@eurotlx.com](mailto:market.control@eurotlx.com), a seguito della richiesta iniziale di intervento di EuroTLX e tutte le volte che vengono regolate Istruzioni OTC che precedentemente sono state comunicate in stato di Fail e che sono state oggetto di scorporo. Tale comunicazione, previo accordo con il Mercato, può essere effettuata telefonicamente.

Gli Operatori forniscono tutte le informazioni necessarie in seguito a richieste specifiche inoltrate da EuroTLX. Tali informazioni devono essere fornite nel più breve tempo possibile secondo le modalità e nelle forme richieste in via specifica dal Mercato.