

Modifiche alle Istruzioni del Servizio X-TRM: funzionalità di interazione con la controparte centrale

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **30 giugno 2025**.

Si aggiornano le Istruzioni del Servizio X-TRM, in considerazione della migrazione dei mercati equity e derivati di Borsa Italiana al modello di *pre-settlement* e *clearing* applicato da Euronext Clearing ai mercati Euronext legacy.

Le modifiche attengono alle funzionalità di interazione con le controparti centrali che vengono dismesse e alcuni fine-tuning formali alla disciplina del servizio X-TRM.

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

3.7 Funzionalità ausiliare all'attività di controparte centrale

3.7.1. Interazione con la controparte centrale per i mercati cash

Su richiesta dei mercati, ~~Per i contratti ricevuti dai mercati garantiti da CCP, il sistema di pre-settlement Servizio X-TRM~~ effettua l'interposizione della CCP stessa fra le due controparti originarie, ~~garantendo in tal modo l'"anonimato" del contratto.~~

In relazione al fatto che i contratti provenienti dal mercato cash possano essere garantiti da una o due CCP¹, possono generarsi, in seguito all'interposizione ed al processo di raddoppio, le seguenti operazioni:

- nel caso di una sola CCP, quattro operazioni: due di competenza delle controparti originarie nei confronti della CCP e due della CCP nei confronti delle due controparti originarie. A ciascuna operazione viene attribuito un codice di riferimento;

¹ I mercati MTS e BTM danno la facoltà ai propri negozianti, nel caso in cui intendano garantire il proprio contratto, di poter scegliere di aderire ad una controparte centrale tra quelle previste dal mercato (nel caso specifico Cassa Compensazione & Garanzia e LCH-Clearnet SA)

- nel caso di due controparti centrali, sei operazioni: due di competenza della controparte originaria nei confronti prima controparte centrale, due della prima controparte centrale nei confronti dell'altra controparte centrale e due della seconda controparte centrale nei confronti della controparte originarie. A ciascuna operazione viene attribuito un codice di riferimento.

Si riporta a titolo esemplificativo il seguente schema:

omissis

~~3.7.2 Acquisizione contratti da Cassa di Compensazione e Garanzia (mercato IDEM)~~

~~I contratti rivenienti dal mercato IDEM, relativi agli esercizi/assegnazioni delle *stock option* o alla consegna dell'attività sottostante i *futures (stock futures)*, vengono inviati dalla Cassa di Compensazione e Garanzia al Servizio X-TRM il mattino del giorno successivo all'esercizio/assegnazione dell'opzione e alla scadenza dei *futures*. Tali contratti vengono inviati in X-TRM come operazioni di compenso (titoli e *cash*) concluse direttamente nei confronti della Cassa (non è quindi effettuata l'interposizione, in quanto compare già la Cassa come controparte) con "provenienza" e "mercato di negoziazione" *ad hoc* e un conto di regolamento della Controparte Centrale segregato rispetto alle altre operazioni garantite al fine di creare un saldo netto bilaterale distinto. I contratti negoziati sul mercato IDEM da aderenti indiretti, possono riportare un aderente generale diverso da quello utilizzato nei mercati *cash*².~~

~~3.7.3 Acquisizione contratti da Cassa di Compensazione e Garanzia (esecuzione *buy-in*)~~

~~I contratti relativi all'esecuzione del *buy-in* che prevedono il regolamento presso il Servizio di Liquidazione vengono inviati dalla Cassa di Compensazione e Garanzia al Servizio X-TRM il mattino del giorno successivo all'esecuzione. Tali contratti vengono inviati ad X-TRM come operazioni di compenso (titoli e *cash*) concluse direttamente nei confronti della Cassa (non è quindi effettuata l'interposizione, in quanto compare già la Cassa come controparte), con "provenienza" e "mercato di negoziazione" *ad hoc* e un conto di regolamento della Controparte Centrale segregato rispetto alle altre operazioni al fine di creare un saldo netto bilaterale distinto da quello creato per le operazioni effettuate sui mercati.~~

3.7.4. Creazione e aggiornamento dei saldi netti bilaterali (compensi) con controparte centrale

Poiché i servizi di liquidazione accettano transazioni nella forma di singoli contratti o saldi bilaterali titoli/contante, è prevista una funzione che, su richiesta della controparte centrale stessa, **Su richiesta delle controparti centrali, il sistema di pre-settlement** effettua l'aggregazione automatica dei contratti per i quali è effettuata l'interposizione e aventi pari data di regolamento, **secondo i criteri definiti dalla controparte centrale e crea le istruzioni da inoltrare al**

² Nei compensi inviati dal mercato IDEM viene segnalato come controparte nei confronti di Cassa il relativo aderente generale.

sistema di regolamento. con conseguente inserimento in X-TRM del saldo bilaterale nei confronti della CCP (il tipo operazione creato è "compenso").

Alla ricezione del primo contratto garantito da CCP, il **sistema di pre-settlement** Servizio imposta e inserisce, nello stesso X-TRM il compenso automatico derivante dalla compensazione bilaterale. Tale compenso è aggiornato ~~on-line~~ alla ricezione di ogni contratto successivo al primo. A seguito della compensazione, è possibile che i segni relativi alla quantità/valore nominale ed al controvalore siano i medesimi. Se a seguito della compensazione il saldo risultante titoli e contanti è 0, il **sistema di pre-settlement** X-TRM non invia alcuna istruzione di regolamento al Servizio di Liquidazione.

La creazione automatica dei compensi segue logiche operative diverse in funzione delle modalità di partecipazione dei negozianti alla liquidazione (adesione diretta o indiretta) ed alla controparte centrale (adesione diretta o indiretta).

Seguendo quanto indicato dalle stesse controparti centrali con riferimento alla modalità con cui effettuano la marginazione ai soggetti negozianti, il servizio imposta la creazione di tali saldi netti bilaterali seguendo un diverso modello operativo che può essere attuato su ciascun specifico mercato di riferimento (la stessa controparte centrale può infatti decidere di attuare un modello operativo su un mercato ed un altro modello operativo su un altro mercato).

Omissis

~~3.7.5. Aggiornamento saldi netti bilaterali (compensi) il giorno precedente la data di regolamento~~

L'acquisizione dei contratti garantiti da controparte centrale inoltrati dai mercati al Servizio X-TRM durante il giorno precedente la data di regolamento ed aventi data di regolamento il giorno successivo (T+1) è gestita esattamente come nel caso di acquisizione alla *trade date*.

Il Servizio X-TRM provvede all'aggiornamento on-line (se presenti in X-TRM) o all'inserimento (se non presenti in X-TRM) dei compensi come descritto nel precedente paragrafo e al conseguente invio al Servizio di Liquidazione delle relative istruzioni di regolamento con modalità batch.

La cancellazione dei contratti, effettuabile in funzione delle specifiche regole di funzionamento ed inoltrata durante la giornata precedente a quella di regolamento, comporta, nel Servizio X-TRM:

- la cancellazione delle quattro/sei operazioni originarie, l'aggiornamento in tempo reale del compenso e dell'istruzione di regolamento precedentemente creata;
- la segnalazione in tempo reale alle controparti centrali, con le modalità tecniche concordate in caso d'immissione, di un'operazione uguale e contraria alla transazione originale.

~~3.7.6. Informativa all'aderente generale~~

E' prevista una funzione che permette all'aderente generale di richiedere, in qualsiasi momento della giornata, un flusso contenente il dettaglio delle sole

operazioni garantite dalla controparte centrale effettuate dai propri clienti - aderenti indiretti alla CCP - per le quali è tenuto a versare i margini. Può, inoltre, ricevere le segnalazioni relative alle posizioni nette di tutti i propri indiretti, determinate a fine giornata, come descritto nel successivo paragrafo.

Nell'ipotesi in cui l'aderente generale fosse anche il soggetto liquidatore del proprio indiretto, lo stesso riceverà tutta l'informativa prevista e destinata ai soggetti liquidatori.

4. Procedura di gestione Insolvenza

omissis

Ricevuta la comunicazione, Monte Titoli tempestivamente:

- a) in caso di insolvenza di un Partecipante, attiva le procedure tecniche del Sistema di Liquidazione per bloccare: i) l'acquisizione nel Sistema di Liquidazione di nuove Istruzioni di regolamento riconducibili al Partecipante insolvente; e ii) la modifica delle Istruzioni di regolamento già acquisite nel Sistema, riconducibili al medesimo soggetto.

A tal fine, Monte Titoli: (i) blocca l'acquisizione nel Sistema di Liquidazione delle Istruzioni di regolamento riconducibili al Partecipante insolvente ~~per il tramite nel Servizio X-TRM~~; (ii) in caso di modalità di connessione diretta, inibisce la possibilità per il Partecipante insolvente di inviare nuove Istruzioni di regolamento al Sistema di Liquidazione o di modificare Istruzioni già presenti nel Sistema;

- b) in caso di insolvenza di un Partecipante Indiretto, blocca l'acquisizione nel Sistema di Liquidazione delle Istruzioni di regolamento riconducibili al Partecipante Indiretto insolvente ~~già presenti nel Servizio X-TRM~~; consente entro 2 giorni lavorativi (non inclusivi del giorno di notifica della segnalazione) al Partecipante che regola le operazioni per conto del Partecipante Indiretto insolvente di immettere, sotto la propria responsabilità, nuove Istruzioni di regolamento a valere sui conti di cui all'articolo 57, comma 5, lettera b), del Regolamento dei Servizi, finalizzate esclusivamente all'esercizio dei diritti di ritenzione e di garanzia, nei limiti consentiti dalla legge;