



Borsa Italiana

AVVISO n.12903	28 Luglio 2015	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica alle Istruzioni del Regolamento dei
Mercati - Amendements to the Instructions
accompanying the Rules of Markets

Testo del comunicato

Si veda l'allegato

See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI

“CLASS NO-ACTION RELIEF FOR FOREIGN OPTIONS MARKETS AND THEIR MEMBERS THAT ENGAGE IN FAMILIARIZATION ACTIVITIES, SEC STAFF NO-ACTION LETTER”

Le modifiche illustrate nel presente avviso entrano in vigore il **31 agosto 2015**.

La U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) nel luglio 2013 ha previsto una procedura attraverso la quale anche i gestori di mercati non-statunitensi potranno consentire a soggetti statunitensi che soddisfino determinati requisiti l’investimento in contratti di opzione su indici o su strumenti finanziari quotati presso i propri mercati (*Class No-Action Relief for Foreign Options Markets and Their Members That Engage in Familiarization Activities, SEC Staff No-Action Letter (July 1, 2013)*), le “**Linee Guida SEC**”.

Al fine di consentire l’investimento da parte di soggetti statunitensi nei suddetti contratti di opzione, le società gestione dei mercati dovranno porre in essere alcuni adempimenti disposti dalle Linee Guida SEC, tra cui la modifica delle disposizioni regolamentari dei mercati.

In particolare, un intermediario potrà porre in essere un’operazione per conto di un soggetto ubicato negli Stati Uniti d’America laddove tale soggetto sia un soggetto rientrante nella categoria di soggetti previsti dal Securities Act 1933 e che l’operazione abbia ad oggetto un contratto di opzione su un indice o un su un’azione che sia negoziato su un mercato. Tale intermediario non potrà in nessun caso fornire accesso tramite interconnessione a tale mercato.

Pertanto, al fine di permettere agli operatori di mercati non americani di porre in essere operazioni in relazione alle opzioni su azioni negoziate su Borsa e opzioni su FTSE MIB a favore degli investitori statunitensi, si integrano le Istruzioni al Regolamento di Borsa con un riferimento espresso alle Linee Guida SEC.

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all’indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

CAPO IA.3.1 – CONDIZIONI DI AMMISSIONE E PERMANENZA NELLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.3.1.6

(Comunicazione delle variazioni delle condizioni per l'ammissione alle negoziazioni nonché delle variazioni derivanti da operazioni straordinarie)

omissis

Articolo IA.3.1.7

(Operazioni effettuate su Opzioni Qualificate per conto di Soggetti U.S. Qualificati)

1. Ai fini del presente Articolo si applicano le seguenti definizioni:

“Intermediario” significa un Operatore nonchè i soggetti autorizzati da cui provengono gli ordini.

“Soggetto U.S. Qualificato” significa un ente che soddisfi i seguenti requisiti: (a) rivesta la qualità di *“qualified institutional buyer”* come previsto dalla Rule 144A(a)(1) ai sensi del U.S. Securities Act of 1933, o si tratti di un'organizzazione internazionale esclusa dalla definizione di *“U.S. person”* prevista nella Rule 902 (k) (2) (vi) del Regulation S ai sensi del U.S. Securities Act of 1933; e (b) abbia acquisito una precedente ed effettiva esperienza con le opzioni quotate sul mercato statunitense delle opzioni;

“Opzione Qualificata” significa un contratto di opzione sull' indice FTSE MIB o un su un'azione che sia negoziata su un mercato gestito da Borsa Italiana.

2. Un Intermediario può porre in essere un'operazione per conto di un soggetto ubicato negli Stati Uniti d'America laddove tale soggetto sia un Soggetto U.S. Qualificato e l'operazione riguardi un'Opzione Qualificata.

3. Laddove un Intermediario non sia registrato come *broker-dealer* presso la U.S. Securities and Exchange Commission e intenda effettuare un'operazione in relazione ad un'Opzione Qualificata per conto di un Soggetto U.S. Qualificato che non sia un *broker-dealer* registrato presso la U.S. Securities and Exchange Commission, l'Intermediario potrà

effettuare l'operazione unicamente con o tramite un *broker-dealer* registrato presso la U.S. Securities and Exchange Commission ai sensi della Rule 15a-6 of the U.S. Securities and Exchange Commission.

4. Un Operatore non può fornire ad alcun Soggetto U.S. Qualificato accesso ai Mercati tramite Interconnessione.
5. Prima di effettuare un'operazione su un'Opzione Qualificata per conto di un Soggetto U.S. Qualificato, un Intermediario dovrà ottenere e mantenere un documento da parte del Soggetto U.S. Qualificato, sottoscritto da un rappresentante del Soggetto U.S. Qualificato, che attesti che lo stesso soggetto:
 - a) sia un Soggetto U.S. Qualificato;
 - b) conferirà unicamente ordini con riferimento alle Opzioni Qualificate;
 - c) le operazioni saranno effettuate per conto proprio o per conto di un altro Soggetto U.S. Qualificato;
 - d) non trasferirà alcun diritto relativo a un'Opzione Qualificata che abbia acquistato o sottoscritto nei confronti di qualsiasi Soggetto U.S. Qualificato, o nei confronti di una qualsiasi persona nei Stati Uniti d'America, che non sia un Soggetto U.S. Qualificato;
 - e) farà in modo che qualsiasi atto dispositivo concernente un'Opzione Qualificata che abbia acquistato o sottoscritto sia effettuato unicamente sul mercato gestito da Borsa Italiana e regolato tramite il Servizio di liquidazione, ed è consapevole che qualsiasi pagamento necessario relativo a premi, regolamento, esercizio o chiusura di un'Opzione Qualificata rispetto alla quale abbia stipulato un contratto con l'Intermediario debba essere effettuato nella valuta designata;
 - f) è consapevole che laddove abbia stipulato un contratto in qualità di sottoscrittore di un'Opzione Qualificata tramite un Intermediario, i margini dovranno essere forniti a tale Intermediario nella forma e nell'importo determinati dall'Intermediario, e che tale Intermediario, laddove non sia un intermediario partecipante diretto ad un Sistema di compensazione e garanzia, dovrà fornire margini nella forma e nell'importo determinato dall'Intermediario che sia partecipante diretto di un Sistema di compensazione e garanzia e laddove si tratti di un Intermediario partecipante a un Sistema di compensazione e garanzia, dovrà mantenere, misurare e depositare margini su tale contratto di opzione nei confronti di una controparte centrale nella forma e nell'importo determinato da tale controparte centrale;

- g) nel caso sia un Soggetto U.S. Qualificato che agisca per conto di un altro Soggetto U.S. Qualificato che non abbia poteri gestori in relazione al conto di tale soggetto, abbia ottenuto da tale Soggetto U.S. Qualificato un'attestazione scritta per i medesimi effetti di quanto precede da fornire su richiesta all'Intermediario; e**
- h) provvederà a notificare all'Intermediario qualsiasi modifica alle rappresentazioni che precedono prima di conferire qualsiasi ulteriore ordine in relazione alle Opzioni Qualificate e che le rappresentazioni che precedono saranno considerate effettuate rispetto a ciascun ordine conferito all'Intermediario.**

**AMENDMENT OF THE INSTRUCTIONS AND RULES OF MARKETS
ORGANISED AND OPERATED BY BORSA ITALIANA**

***NO-ACTION RELIEF FOR FOREIGN OPTIONS MARKETS AND THEIR
MEMBERS THAT ENGAGE IN FAMILIARIZATION ACTIVITIES, SEC STAFF
NO-ACTION LETTER***

The amendments shown in the present Notice will enter in to force on the **31 August 2015**.

In July 2013, the U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) established a procedure whereby non-U.S. market operators could permit U.S. persons meeting specific requirements, to invest in stock option contracts on indexes or on financial instruments quoted on their own markets (*Class No-Action Relief for Foreign Options Markets and Their Members That Engage in Familiarization Activities, SEC Staff No-Action Letter (July 1, 2013)*, the “SEC Guidelines”).

In order to permit US persons to invest in such stock option contracts, market operators must satisfy certain requirements provided for by the SEC Guidelines, including the amendment of market rules.

More specifically, an intermediary may carry out a transaction on behalf of a person located in the United States of America if such person falls within the category of persons provided for by the Securities Act 1933, and if the transaction concerns a stock option contract on an index or a share that is traded on a market. Said intermediary may under no circumstance provide direct electronic access to such market.

Thus, in order to permit non-U.S. market traders to carry out transactions concerning share options traded on the Stock Exchange and FTSE-MIB options, on behalf of U.S. investors, the Instructions to the Rules of Market of Borsa Italiana are supplemented by express reference to the SEC Guidelines.

The updated version of the Instructions will be published on Borsa Italiana’s website (www.borsaitaliana.it).

The amendments to the Instructions to the Rules governing the markets organized and operated by Borsa Italiana are set out below.

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

CHAPTER IA.3.1 – CONDITIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND MAINTAINING ELIGIBILITY

Omissis

Article IA.3.1.6
(Notification of changes in admission conditions as well as changes deriving from extraordinary transactions)

Omissis

Article IA.3.1.7
(Transactions on Qualified Options carried out on behalf of Qualified U.S. Persons)

1. For the purposes of this Article, the following definitions shall apply:

“Intermediary” means an operator as well as an authorized person from which orders came from

“Qualified U.S. Person” means an entity that meets the following requirements: (a) it acts in the capacity as *“qualified institutional buyer”* as provided for by Rule 144A(a)(1) pursuant to the U.S. Securities Act of 1933, or is an international organization that does not fall within the definition of *“U.S. Person”* established by Rule 902 (k) (2) (vi) of Regulation S pursuant to the U.S. Securities Act of 1933; and (b) has gained previous, effective experience of options listed on the U.S. stock option market;

“Qualified Option” means an option contract on the FTSE-MIB index, or on a share traded on a market managed by Borsa Italiana.

2. An intermediary may carry out a transaction on behalf of a person located in the United States of America if such person is a Qualified U.S. Person, and the transaction concerns a Qualified Option.

3. If an Intermediary is not registered as a broker-dealer with the U.S. Securities and Exchange Commission, and intends to carry out a transaction with regard to a Qualified Option on behalf of a Qualified U.S. Person who is not a broker-dealer registered with the U.S. Securities and Exchange Commission, the Intermediary may only carry out the transaction with, or through, a broker-dealer registered with the U.S. Securities and

Exchange Commission pursuant to Rule 15a-6 of the U.S. Securities and Exchange Commission.

4. An Intermediary may not provide to any Qualified U.S. Person access to the Markets through Interconnection.

5. Before carrying out a transaction on a Qualified Option on behalf of a Qualified U.S. Person, an Intermediary must obtain a document from the Qualified U.S. Person, signed by a representative of the Qualified U.S. Person, and maintain such document, which certifies that said person:

- a) is a Qualified U.S. Person;**
- b) shall only enter orders to trade in relation to Qualified Options;**
- c) shall carry out the transactions on own account or on behalf of another Qualified U.S. Person;**
- d) shall not transfer any rights pertaining to a Qualified Option that it has acquired or underwritten vis-à-vis any Qualified U.S. Person, or any person in the United States of America who is not a Qualified U.S. Person;**
- e) shall ensure that any transaction concerning a Qualified Option that it has acquired or underwritten, is only carried out on the market managed by Borsa Italiana and regulated through the Settlement Service, and is aware of the fact that any necessary payment regarding the premiums, settlement, exercise or closure of a Qualified Option in regard to which it has stipulated a contract with the Intermediary, must be made in the designated currency;**
- f) is aware that if it has stipulated a contract in the capacity as underwriter of a Qualified Option through an Intermediary, the margins must be provided to said Intermediary in the form and amount established by the Intermediary, and that said Intermediary, if not a clearing member of a Clearing System, shall furnish margins in the form and amount established by the Intermediary who is a clearing member of a Clearing System, and that if said Intermediary is a clearing member of a Clearing System, it shall maintain, measure and deposit margins on such option contract vis-à-vis a central counterparty, in the form and amount established by said central counterparty;**
- g) is a Qualified U.S. Person acting on behalf of another Qualified U.S. Person, who does not hold management powers over the account of the latter, and has obtained a written statement from**

said other Qualified U.S. Person to the same effects as above, to be furnished to the Intermediary upon request; and

- h) shall see to notifying the Intermediary of any amendment to the preceding representations before entering any further order regarding the Qualified Options, and that the preceding representations shall be deemed made in relation to any order given to the Intermediary.**