

Borsa Italiana S.p.A.

Borsa Italiana S.p.A. ("BI"), nata in seguito alla privatizzazione dei mercati di borsa ed operativa dal 1998, si basa sul Testo Unico sull'intermediazione finanziaria del 1998 di recepimento delle relative direttive CEE. I principali compiti sono: la definizione dell'organizzazione e del funzionamento dei mercati regolamentati; la definizione delle condizioni e modalità di ammissione, esclusione e sospensione degli operatori e degli strumenti finanziari dalle negoziazioni; la definizione dei requisiti e delle procedure di ammissione e permanenza sul mercato per le società emittenti; la gestione dell'informativa delle società quotate; la vigilanza e la gestione del mercato ai fini di un corretto svolgimento delle negoziazioni.

Avvalendosi di intermediari nazionali ed internazionali, operanti tramite un sistema di negoziazione elettronico, BI organizza e gestisce (i) i mercati azionari (MTA / MTAX e Mercato Expandi); (ii) il mercato degli strumenti derivati (IDEM); (iii) il mercato dei *Covered Warrants & Certificates* (SEDEX); (iv) il mercato delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT); (v) il mercato telematico (MTF) dedicato ai fondi aperti e chiusi, mobiliari e immobiliari, in particolar modo agli ETF (*Exchange Traded Fund*), e (vi) il Mercato *After Hours* aperto dalle 18 alle 20,30 in cui possono essere negoziate azioni e *securitised derivatives*.

Inoltre, BI svolge, mediante quattro società controllate, attività organizzative, commerciali e promozionali di grande importanza per gli operatori finanziari: Blt Systems S.p.A., responsabile dei sistemi informativi del Gruppo Borsa Italiana e fornitrice di servizi di *Information Technology* ad operatori privati, pubblici, istituzioni finanziarie e società di gestione dei mercati; Piazza Affari Gestione e Servizi S.p.A., responsabile del *facility e property management* per la gestione di Palazzo Mezzanotte e del suo *Congress & Training Centre*; Cassa di Compensazione & Garanzia S.p.A., responsabile di assicurare l'integrità dei mercati interponendosi come controparte centrale e fungendo da garante dell'esecuzione delle transazioni; Monte Titoli S.p.A., depositario centrale nazionale per gli strumenti finanziari e gestore dei servizi di liquidazione e regolamento. BI, tramite la società MBE Holding S.p.A. di cui possiede il 49%, detiene con Euronext N.V., titolare del restante 51%, il 60,37% di MTS-Società per il Mercato dei Titoli di Stato S.p.A., una delle principali piattaforme elettroniche per la negoziazione dei Titoli di Stato italiani e di altri strumenti finanziari a reddito fisso.

Gli azionisti di BI sono le società emittenti e gli intermediari nazionali e internazionali, fra cui i principali istituti bancari italiani. L'Assemblea, in particolare, delibera il Regolamento dei mercati gestiti, che ne disciplina l'organizzazione e la gestione ed è sottoposto al controllo della Commissione nazionale per le società e la borsa (Consob) per la verifica di conformità alla normativa comunitaria e l'idoneità ad assicurare la trasparenza del mercato, l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e la tutela degli investitori.

Al Consiglio di Amministrazione è delegata l'adozione delle norme di attuazione del Regolamento dei mercati gestiti e di un Codice di comportamento, previo parere del Collegio Sindacale, volto a disciplinare situazioni di conflitto di interessi, nonché prevenire e sanzionare comportamenti contrari alla trasparenza del mercato, alla tutela degli investitori e all'ordinato svolgimento delle ne-

goziazioni. Agli stessi fini, il Consiglio di Amministrazione può adottare regole organizzative *ad hoc*. Da qui, tra l'altro, l'introduzione del Comitato Istituzionale, composto dall'Amministratore Delegato in carica e da *managers* investiti di funzioni istituzionali.

Il Collegio Sindacale, nell'ambito della propria funzione istituzionale, svolge anche un'attività di vigilanza sulla esistenza di procedure atte a garantire il legittimo svolgimento dell'attività di gestione dei mercati.

Il Comitato di Consultazione, nominato dal Consiglio di Amministrazione e composto da sei membri espressione di emittenti, intermediari e investitori istituzionali, ha la funzione di esprimere pareri obbligatori, ma non vincolanti, al Consiglio di Amministrazione in materia di regolamenti dei mercati di strumenti finanziari, programmi generali e strategie di sviluppo di tali mercati.

BI è dotata inoltre dei seguenti organi di garanzia: il Collegio dei Probiviri, davanti a cui il soggetto interessato può impugnare la sanzione eventualmente irrogatagli ai sensi del Regolamento dei mercati gestiti; il Responsabile della Deontologia e la Commissione Disciplinare quali "guardiani" dell'attuazione e rispetto delle regole contenute nel Codice di comportamento.

Se la regolamentazione e la gestione dei mercati sono attribuite a BI, la vigilanza dei mercati resta di competenza della Consob e della Banca d'Italia.

calderan@altenburger.ch