

La segmentazione dei Mercati Borsistici

Borsa Italiana SpA

Si occupa dell'*organizzazione*, della *gestione* e del *funzionamento* dei mercati finanziari, con l'obiettivo di:

- vigilare sul corretto funzionamento delle negoziazioni;
- definire i requisiti e le procedure di ammissione e permanenza sul mercato per le società emittenti e per gli intermediari;
- gestire l'informativa delle società quotate.

La funzione di vigilanza sul suo operato è attribuita a Consob e Banca d'Italia.

Il 1° ottobre 2007 è stato completato il processo di fusione di Borsa Italiana SpA con London Stock Exchange Group plc (LSEG), annunciato il 23 giugno dello stesso anno.

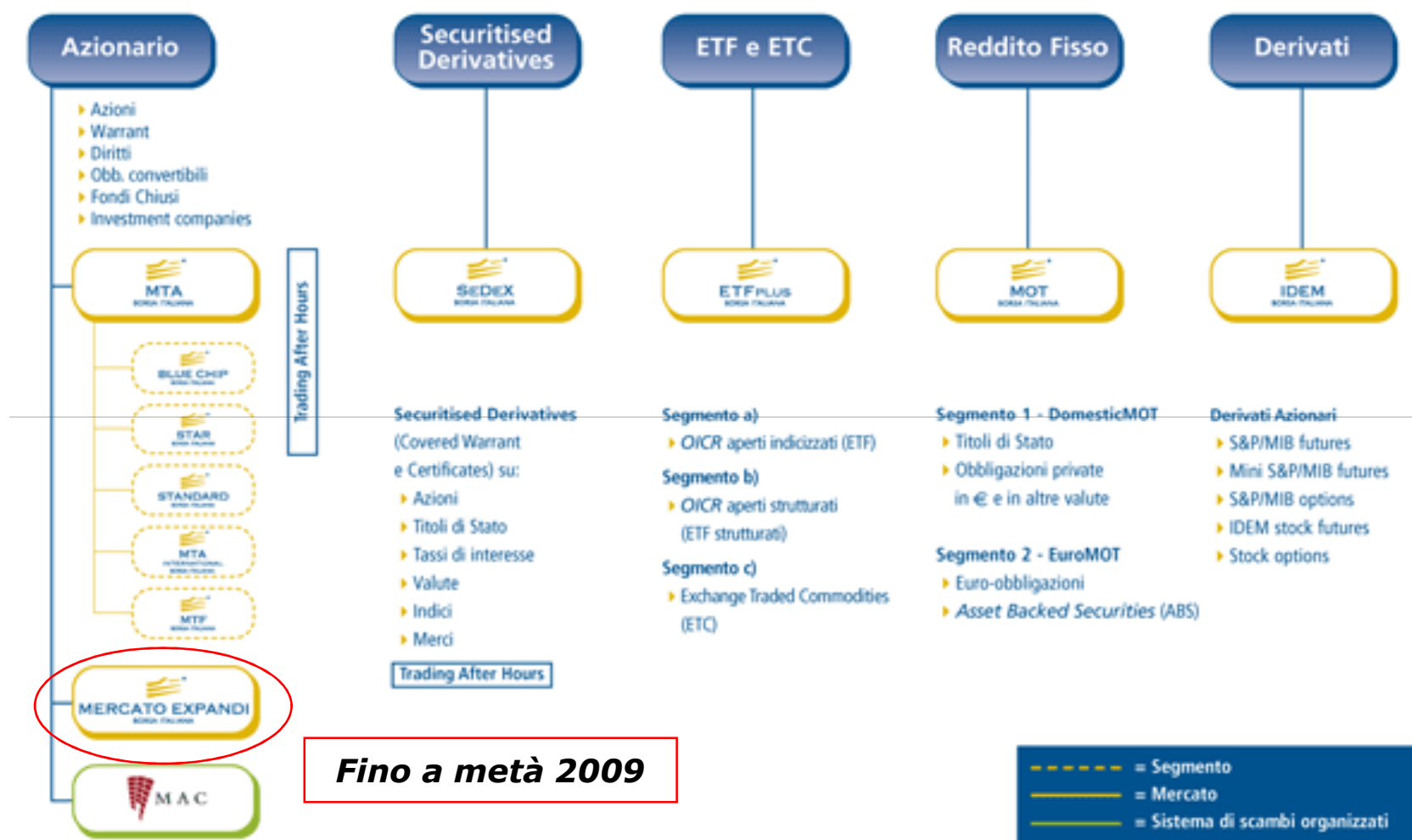
Borsa Italiana SpA

Dal 1998 Borsa Italiana gestisce:

- i mercati azionari (MTA e Mercato Expandi);
- il mercato degli strumenti derivati (IDEM);
- il mercato dei Covered Warrants & Certificates (SeDeX);
- il mercato delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT);
- il mercato degli ETF ed ETC (ETF plus);
- il mercato telematico dedicato ai fondi mobiliari o immobiliari chiusi quotati e alle Investment Companies (MTF);
- il mercato After Hours in cui è possibile negoziare azioni e securitised derivatives.

Borsa Italiana gestisce anche MTA International, il segmento dedicato ad azioni emittenti di diritto estero già negoziate in altri mercati regolamentati comunitari, e AIM Italia, il nuovo mercato *exchange regulated* dedicato alle PMI e destinato a sostituire l' Expandi.

Borsa Italiana SpA



La segmentazione dei mercati



La segmentazione dei mercati

MTA

È il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana in cui si negoziano azioni (azioni ordinarie, azioni privilegiate, azioni di risparmio), obbligazioni convertibili, warrant, diritti d'opzione e certificati rappresentativi di quote di OICR.

A partire dal 2 aprile 2001, questo mercato è stato suddiviso in diversi segmenti, in base alla capitalizzazione degli strumenti negoziati:

- **Blue Chip**, azioni con capitalizzazione superiore a 1 miliardo di euro;
- **Star**, azioni con capitalizzazione inferiore a 1 miliardo di euro, flottante pari almeno al 35% e obbligo del rispetto di elevati standard di trasparenza informativa, corporate governance e liquidità;
- **Standard**, per le altre società con capitalizzazione inferiore a 1 miliardo di euro.

Il mercato azionario italiano, gestito da Borsa Italiana, è di dimensioni ridotte rispetto al London Stock Exchange.

Requisiti formali per l'ammissione all'MTA

Requisiti dell'emittente

- Capacità di generare ricavi in condizione di autonomia gestionale;
- Pubblicazione e deposito dei bilanci degli ultimi tre esercizi;
- Ultimo bilancio sottoposto a revisione contabile.

Requisiti delle azioni

- Libera trasferibilità;
- Flottante pari ad almeno il 25% del capitale sociale;
- Capitalizzazione di mercato pari ad almeno 20 milioni di euro.

MTA: ulteriori requisiti per la quotazione al segmento Star

Liquidità



- 35% flottante azioni ordinarie in IPO;
- 20% flottante società già quotate;
- intermediario specialista.

Trasparenza



- 4 trimestrali obbligatorie;
- informativa in italiano e in inglese;
- Investor Relator Manager;
- *positive opinion* dei revisori contabili.

Corporate Governance



- remunerazione incentivante per il top management;
- Comitato per il Controllo Interno;
- particolare riguardo al numero e all'autorevolezza degli amministratori non esecutivi e indipendenti.

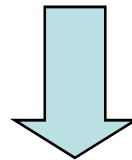
La segmentazione dei mercati

Expandi

Prima della fusione con LSEG, la quotazione sull'Expandi richiedeva una capitalizzazione minima non inferiore a 1 milione di euro e un flottante pari ad almeno il 10% del capitale.

Il regolamento di ammissione non imponeva cambiamenti o integrazioni degli organi societari, nè la redazione delle trimestrali, ma soltanto il bilancio e la relazione semestrale.

La mancanza di regole "stringenti" e le scarse agevolazioni fiscali hanno provocato uno scarso successo dell'Expandi



Nel corso del 2009 il mercato Expandi sarà assorbito dal nuovo mercato MTA dedicato alle PMI (AIM Italia): le società quotate saranno trasferite automaticamente e non saranno più accettate domande di ammissione sull'Expandi.

La segmentazione dei mercati

MTF è il segmento dedicato alla quotazione e alla negoziazione di ETF (Exchange Traded Funds), di OICR di tipo chiuso e di OICR di tipo aperto indicizzati.

Il segmento MTF si divide in due classi che hanno le medesime regole di negoziazione:

- classe 1, Fondi chiusi mobiliari e immobiliari;
- classe 2, Investment Companies.

MTA International è il nuovo segmento dedicato ad azioni di emittenti di diritto estero già negoziate in altri mercati regolamentati comunitari.

Questo segmento permette di negoziare sull'MTA alcuni dei titoli più liquidi dell'area Euro in modo fungibile con i mercati di prima quotazione, utilizzando però la filiera di trading e post-trading di Borsa Italiana e beneficiando dei suoi costi competitivi.

MAC

È il Mercato Alternativo del Capitale che dal 1° novembre 2007, con l'entrata in vigore della MIFID, ha assunto lo status di sistema multilaterale di negoziazione.

Questo nuovo sistema di scambi organizzati ha l'obiettivo di creare un ulteriore canale di rafforzamento patrimoniale delle PMI.

Il MAC è riservato a investitori professionali, si fonda su requisiti d'accesso semplificati e sul ruolo fondamentale delle banche che operano nel territorio di riferimento dell'impresa.

Obiettivi del MAC:

- fornire all'imprenditore un nuovo modo per accedere al capitale, semplice e a basso costo, senza rinunciare all'indipendenza nella gestione dell'azienda;
- valorizzare le relazioni tra imprese, banche e istituzioni attive sul territorio;
- offrire alle imprese una "vetrina" per proporsi a investitori italiani e stranieri, che operano sui mercati dei capitali in modo professionale con un'ottica di medio e lungo termine;
- contribuire al rafforzamento dell'economia italiana, superando decenni di vincoli che oggi ne frenano lo sviluppo.

AIM Italia

È il nuovo mercato di Borsa Italiana dedicato alle PMI ad alto potenziale di crescita e concepito per offrire un percorso semplice e flessibile alla quotazione.

È un MTF (Multilateral Trading Facility), cioè un mercato regolamentato da Borsa Italiana e per questo non sottoposto alla vigilanza dell'Autorità di Controllo.

In fase di ammissione non è richiesta la pubblicazione di un prospetto informativo e non è richiesta la pubblicazione dei resoconti trimestrali di gestione.

Si basa sulla presenza di una figura chiave, il **Nominated Adviser (Nomad)**, soggetto incaricato di valutare l'appropriatezza della società ai fini dell'ammissione e in seguito di assisterla, guidarla e accompagnarla per tutto il periodo di permanenza sul mercato.

AIM Italia

Il Nomad:

- valuta l'appropriatezza della società per l'ammissione su AIM Italia;
- pianifica e gestisce il processo di quotazione della società;
- assiste la società per tutto il periodo di permanenza sul mercato;
- può svolgere anche il ruolo di broker;
- può svolgere anche il ruolo di specialist.

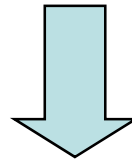
Solitamente i soggetti incaricati a svolgere la funzione di Nomad sono banche d'affari, intermediari, società, associazioni professionali.

AIM Italia

A differenza degli altri mercati regolamentati, AIM Italia non stabilisce criteri minimi di ammissione: il requisito fondamentale è la presenza continua del Nomad sia nella fase di pre-ammissione che in quella di post-ammissione.

Non è prevista una dimensione minima o massima della società in termini di capitalizzazione e non è prevista una soglia minima di azioni sul mercato in termini di flottante.

In tema di corporate governance, non sono previsti requisiti particolari, così come non sono previsti requisiti economico-finanziari specifici.

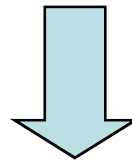


È il mercato stesso, grazie alla figura del Nomad, a definire la dimensione ideale delle società che concretamente verranno ammesse al mercato, il flottante che sarà opportuno collocare per garantire adeguata liquidità al titolo e i presidi in termini di *governance* per tutelare gli azionisti di minoranza.

AIM Italia

Le società quotate su AIM Italia devono rispettare una serie di adempimenti, che riguardano la comunicazione al mercato di informazioni rilevanti relative alla società, alla sua struttura ed attività, per consentire agli investitori di prendere decisioni di investimento ponderate.

Possono operare su questo mercato sia gli investitori istituzionali che gli investitori retail (solo sul mercato secondario).



Grazie ad AIM gli investitori possono ampliare le loro opportunità di investimento ed operare anche in società di dimensioni più piccole o più giovani rispetto a quelle presenti sul mercato regolamentato, ma con un alto potenziale di crescita.

Indici di Borsa Italiana

MIBTEL

È l'indice informativo relativo a tutte le azioni nazionali quotate su MTA e MTAX, nonché a determinate azioni estere la cui individuazione è effettuata sulla base di criteri di liquidità. È calcolato giornalmente durante la fase della negoziazione continua, con frequenza di un minuto, sulla base dei prezzi degli ultimi contratti conclusi su ciascuna azione componente.

S&P/MIB

È un basket di 40 azioni di società quotate sui mercati gestiti da Borsa Italiana, incluse le società estere. I criteri di selezione si basano sulla classificazione settoriale, sulla capitalizzazione del flottante e sulla liquidità.

MIDEX

È l'indice sintetico relativo alle azioni nazionali o estere quotate nel segmento blue chip dei mercati MTA e MTAX non incluse nel paniere dell'indice S&P/MIB, individuate sulla base di criteri di liquidità.

ALLSTARS

È l'indice relativo a tutte le azioni quotate nel segmento Star dei mercati MTA e MTAX. L'indice, ponderato sulla base del flottante, è calcolato e diffuso ogni minuto a partire dalla fase di negoziazione continua del segmento Star in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.

Indici di Borsa Italiana

Nel processo di integrazione tra London Stock Exchange e Borsa Italiana, gli indici per i mercati di Borsa Italiana saranno calcolati dall' index provider FTSE Group.

A seguito dell'accordo con Standard & Poor's, FTSE sostituirà l'indice S&P/MIB delle Blue Chip italiane, rinominandolo FTSE/MIB.

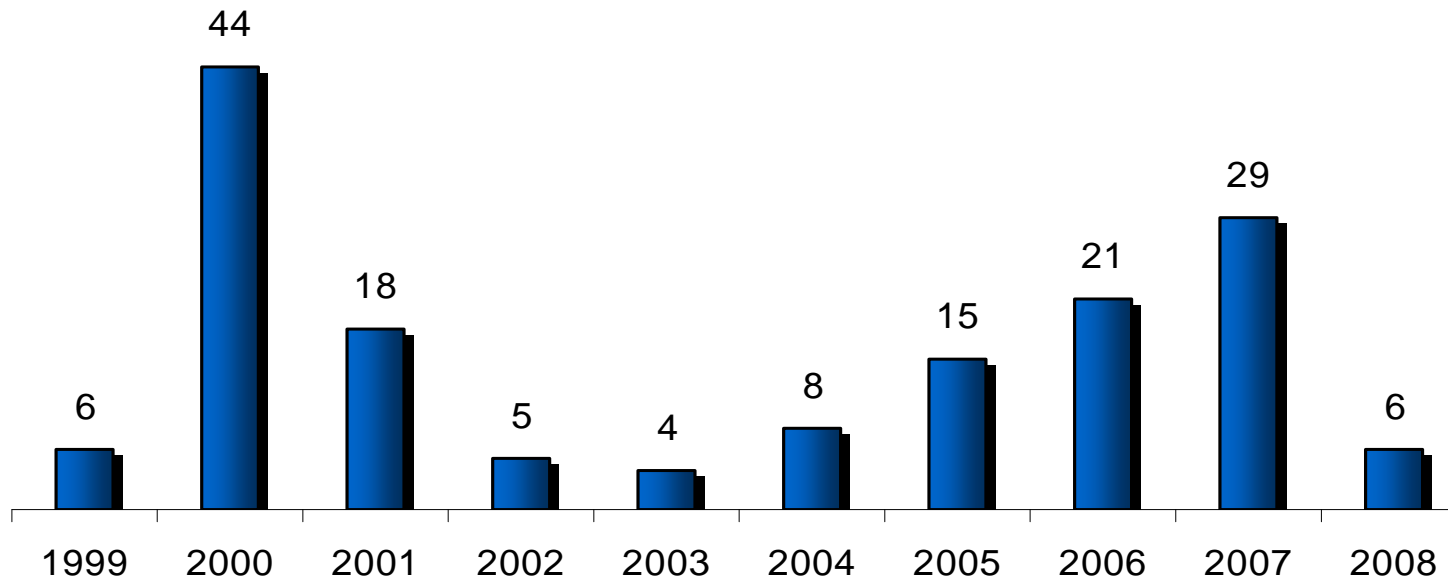
I nuovi indici FTSE Italia sono studiati e calcolati per rappresentare la performance delle azioni italiane quotate attualmente sui mercati MTA ed Expandi di Borsa Italiana, permettendo agli investitori di misurare le performance del mercato azionario italiano.

In particolare:

- La metodologia del nuovo indice FTSE MIB rimarrà la stessa dell'attuale S&P/MIB;
- Gli indici S&P/MIB, Mib Storico e All Stars saranno sostituiti da indici del tutto simili ai precedenti , mantenendo gli attuali valori;
- Gli indici Mibtel e Midex non saranno più calcolati e saranno sostituiti dai nuovi indici FTSE Italia All Share e FTSE Italia Mid Cap;
- Gli indici MIB 30, MIB R, MIB RNC, Mex e gli indici della sessione After Hours non saranno più calcolati.

Borsa Italiana SpA

Andamento IPO dal 1999 al 2008



La segmentazione dei mercati

Numero di società quotate a gennaio 2009

