



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.13147</b>	14 Giugno 2019	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei  
Mercati/Amendments to the Market Rules

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA

### MERCATO MOT: QUANTITATIVI MINIMI PER LE PROPOSTE RFQ

La Consob, con delibera n. 20906 del 2 maggio 2019, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 25 marzo 2019.

Le modifiche sono di seguito illustrate ed entreranno in vigore il **primo luglio 2019**.

\*\*\*

#### Mercato MOT: quantitativi minimi per le proposte RFQ.

Per gli strumenti finanziari per i quali Borsa Italiana stabilisce un lotto minimo, il Regolamento dei Mercati prevede che le proposte di negoziazione possano essere immesse per quantitativi pari o multipli del lotto minimo di negoziazione.

Al fine di consentire maggiore flessibilità nell'esecuzione di operazioni su strumenti obbligazionari per i quali il lotto minimo è di ammontare significativo<sup>1</sup>, si consente la possibilità di immettere proposte di negoziazione del tipo RFQ che non siano multipli del lotto minimo.

In particolare, le RFQ dovranno essere immesse per quantitativi almeno pari alla dimensione minima prevista nella Guida ai Parametri e nel rispetto degli incrementi minimi ove previsti.

Rimane confermato che qualora il lotto minimo di negoziazione sia maggiore della dimensione minima della RFQ, questa è immessa nel rispetto del lotto minimo di negoziazione.

Ciò consentirà agli operatori di poter negoziare anche quantitativi intermedi rispetto ai multipli del lotto minimo.

*Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento.*

---

<sup>1</sup> Nella definizione del lotto minimo rilevano le scelte degli emittenti che possono definire soglie anche elevate per la sottoscrizione minima dei propri strumenti.

## PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

*omissis*

### Articolo 1.3 (Definizioni)

“Quantitativo minimo di negoziazione” o “lotto minimo (negoziabile)”

Indica:

- il valore nominale minimo negoziabile di obbligazioni, obbligazioni convertibili, titoli di Stato, euro-obbligazioni, obbligazioni bancarie garantite e ABS;
- il numero minimo negoziabile degli altri strumenti finanziari.

~~Qualora venga fissato un lotto minimo, possono essere negoziati nei rispettivi mercati solo quantitativi multipli del lotto medesimo;~~

*omissis*

## TITOLO 4.3 MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

*omissis*

### Articolo 4.3.2 (Proposte di negoziazione)

*Omissis*

4. Nella fase di negoziazione continua possono inoltre essere immesse le seguenti tipologie di proposte:

- a) [...]
- b) [...]
- c) request for quote (RFQ), proposte di negoziazione che consentono la richiesta di esposizione di quotazioni impegnative. In deroga a quanto previsto al presente articolo, le RFQ contengono le indicazioni relative allo strumento finanziario da negoziare e alla quantità e possono indicare il tipo di operazione, **inoltre sono immesse per quantitativi almeno pari alla dimensione minima prevista nella Guida ai Parametri per le RFQ e nel rispetto degli incrementi minimi ove previsti.****

Le RFQ inoltre possono essere espresse in forma anonima o non anonima, come indicato nelle Istruzioni. Le RFQ sono eseguite secondo i criteri e con le modalità di cui all'articolo 4.3.7.

Nel Manuale delle Negoziazioni è precisata la durata di tale tipologia di proposte.

Le RFQ non possono essere immesse nei mercati MTA e MIV.

Omissis

**Articolo 4.3.7**

**(Modalità di esecuzione delle richieste di quotazione RFQ)**

1. Le RFQ, complete delle indicazioni di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), possono essere visualizzate dai soli operatori che abbiano richiesto in via preventiva a Borsa Italiana di essere abilitati a rispondere a tali proposte. Secondo quanto specificato nelle Istruzioni, ciascuna RFQ può essere rivolta ad un numero massimo di operatori, selezionati dall'operatore richiedente.
2. La RFQ non può essere modificata. L'operatore che ha immesso la RFQ può cancellare la proposta inserita e la cancellazione implica anche la cancellazione delle relative risposte.
3. Le risposte ad una RFQ devono essere immesse per quantità almeno pari alla quantità della RFQ e prima della loro eventuale esecuzione sono visibili solo all'operatore che ha immesso la RFQ. Esse sono automaticamente ordinate in base al prezzo – decrescente se in acquisto e crescente se in vendita – nonché, a parità di prezzo, in base alla priorità temporale.
4. Le risposte ad una RFQ possono essere modificate solo previa cancellazione e reinserimento delle stesse, fino all'esecuzione della RFQ o alla scadenza dei termini di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c).
5. Le risposte ad una RFQ presenti al momento dell'attivazione della sospensione temporanea di cui all'articolo 4.3.12, delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui la RFQ è riferita, sono automaticamente cancellate mentre la RFQ è cancellata qualora siano scaduti i termini di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c). Nel corso della sospensione temporanea non è consentita l'immissione di risposte ad una RFQ.
6. La conclusione del contratto avviene su iniziativa del richiedente, che nei termini indicati all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), può confermare la propria volontà negoziale, rendendo eseguibili le risposte, oppure che, al momento di immissione della proposta, può individuare i parametri che, qualora verificati per un periodo di tempo definito dal sistema, determinano l'eseguibilità delle risposte. Conseguentemente, il sistema rende pubbliche le informazioni sulle risposte alla RFQ che soddisfano i parametri previsti da Borsa Italiana e successivamente conclude il contratto mediante abbinamento della RFQ con la risposta avente il miglior prezzo. Le informazioni sono rese pubbliche secondo quanto indicato all'articolo 4.6.2.
7. La conclusione dei contratti con le modalità indicate nel presente articolo, avviene ~~alle condizioni di seguito indicate:~~ **il** ~~al~~ prezzo ~~deve essere~~ compreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita, all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nella Guida ai Parametri;-.  
~~–la dimensione del contratto deve essere almeno pari alla dimensione indicata nella Guida ai Parametri.~~

## AMENDMENTS TO THE RULES OF BORSA ITALIANA MARKETS

### MOT MARKET: MINIMUM QUANTITY FOR RFQ ORDERS

With resolution no. 20906 of the 2<sup>nd</sup> May 2019, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “Rules”), already approved by Borsa Italiana’s Board of Directors on 25<sup>th</sup> March 2019.

The amendments are described below and will enter in to force on **1<sup>st</sup> July 2019**.

\*\*\*

#### MOT Market: Minimum quantity for RFQ Orders

For financial instruments for which Borsa Italiana establishes a minimum lot, the Market Rules provide that the trading orders may be entered for quantities equal or multiples of the minimum lot.

In order to allow grater flexibility in the execution of transactions on bonds for which the minimum lot is of a significant amount<sup>2</sup>, it is allowed the possibility of entering RFQ orders that are not multiples of the minimum lot.

In particular, RFQ orders must be entered for quantities at least equal to the minimum size envisaged in the Guide to the Parameters and in compliance with the minimum increases where provided.

It is confirmed that if the minimum lot of trading is grater of the minimum size of the RFQ, this is entered in compliance with the minimum trading lot.

This will allow intermediaries to be able to trade also intermediate quantities with respect to multiples of the minimum lot.

*The updated texts of the Rules will be published on Borsa Italiana’s website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the Rules are shown below.*

---

<sup>2</sup> In the definition of the minimum lot, the choices of the issuers that can define even high thresholds for the minimum subscription of their instruments are relevant.

## PART 1 GENERAL PROVISIONS

### Article 1.3 (Definitions)

“Minimum trading lot” or “minimum lot”

means:

- the minimum face value that may be traded of bonds, convertible bonds, government securities, Eurobonds, covered bonds and ABSs;
- the minimum number of other financial instruments that may be traded.

~~If a minimum lot is specified, only multiples thereof may be traded in the respective markets;~~

*Omissis*

## TITLE 4.3 TRADING METHODS

*Omissis*

### Article 4.3.2 (Orders)

*omissis*

4. In the continuous phase the following types of orders may also be entered:
  - a. [...]
  - b. [...]
  - c. requests for quotes (RFQs), orders that allow the request to submit binding quotes. Notwithstanding the provisions of this Article, the RFQ contain details of the financial instrument to be traded, of the quantity and, may contain the type of the transaction, **moreover, they are entered for quantities at least equal to the minimum size envisage in the Guide to the Parameters for RFQs and in compliance with the minimum increases where provided.** RFQs may also may be expressed in anonymous or non-anonymous forms, as indicated in the Instructions. RFQs shall be executed in accordance with the principles, and in the manner, set out in Article 4.3.7.

The Trading Manual specifies the duration of this type of order.

The RFQs shall not be entered in the MTA and MIV markets.

Omissis

**TITLE 4.3**  
**TRADING METHODS**

Omissis

**Article 4.3.7**  
**(Modality of execution of the requests for quotes RFQ)**

1. The RFQs, complete with the indications referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) are visible only to market intermediaries who have previously requested to be authorised by Borsa Italiana to respond to such orders. As specified in the Instructions, each RFQ may be addressed to a limited number of market intermediaries, selected by the requestor market intermediary.
2. An RFQ shall not be modified. The intermediary who has entered an RFQ may cancel the order, and said cancellation automatically implies cancellation of any corresponding responses.
3. Responses to an RFQ must be entered for a quantity at least equal to the quantity of the RFQ and, before execution, if any, they may only be viewed by the market intermediary who entered the RFQ. They are automatically ranked on the book according to price – in order of decreasing price if to buy and increasing price if to sell – and, where the price is the same, according to entry time.
4. Responses to an RFQ may be modified only after being cancelled and re-entered, until the execution of the RFQ or until the maturity of the terms as referred to in article 4.3.2, paragraph 4, letter c).
5. The responses to an RFQ present at the time of the temporary trading suspension, referred to in Article 4.3.12, in the financial instrument to which the RFQ refers, shall be automatically cancelled if the terms as per Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) have expired. During the temporary suspension the entering of responses to a RFQ is not allowed.
6. The contract shall be concluded at the initiative of the requesting intermediary, who, within the terms as per Article 4.3.2, paragraph 4, letter c), can confirm his intention to trade, making the responses executable, or at the time of the entering of the order, is able to identify the parameters which, when verified for a period of time defined by the system, make the responses executable. Consequently, the system makes public the information on the responses to the RFQ which satisfy the parameters provided by Borsa Italiana, and subsequently concludes the contract by the matching of the RFQ with the response having the best price. The information is disclosed according to article 4.6.2.
7. The conclusion of contracts with the procedures indicated in this Article, takes place at the conditions indicated below at the price must fall within **included in** a percentage deviation with respect to the best prices on the trading book, or in the absence of purchase and sale proposals, within a percentage deviation with respect to the dynamic price, indicated in the Guide to Parameters;

~~the size of the contract must be at least equal to the size indicated in the Guide to Parameters.~~