



Borsa Italiana

AVVISO n.21824	20 Novembre 2017	---
---------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti degli
MTF/Amendments to the MTFs Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AI REGOLAMENTI DEI MERCATI

AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE BIT EQUITY MTF EXTRAMOT

PRIMA FASE DI ADATTAMENTO ALLA DIRETTIVA MIFID II

Con il presente Avviso si comunicano le modifiche che entrano in vigore a far data **dal 27 novembre 2017**.

* * *

Le modifiche descritte nel presente documento discendono dall'adeguamento alla direttiva MiFID II ed entrano in vigore coerentemente con quanto indicato nella comunicazione dello scorso 24 luglio, cd. *Deployment Approach*, disponibile sul sito di Borsa Italiana.

Le modifiche in discorso riguardano la disciplina in materia di ammissione degli operatori e relative regole di condotta e la microstruttura del mercato.

Con riferimento a queste ultime e con particolare riguardo alle modifiche relative al contenuto minimo delle proposte, si evidenzia che esse sono conformi alle variazioni tecniche del sistema di negoziazione e che le informazioni aggiuntive richieste (nella forma dei cd. *short code*), necessarie per l'invio del flusso dell'ordine a far data dal 27 novembre p.v., saranno ritenute valide ai fini regolamentari solo a partire dall'entrata in vigore della MIFID II. L'obbligo di fornire le corrispondenti informazioni di dettaglio (cd. *long code*) sarà previsto dal 3 gennaio p.v.

Si segnala che **al termine della seduta del 24 novembre 2017 saranno automaticamente cancellati tutti gli ordini presenti sugli strumenti finanziari negoziati sui Mercati multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana.**

* * *

1. **Disciplina in materia di ammissione degli operatori e relative regole di condotta**

Gli operatori ammessi alle negoziazioni saranno classificati nelle seguenti macro categorie:

- a) i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;
- b) le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari;
- c) le imprese di Stati Extracomunitari iscritte nel registro delle imprese di paesi terzi tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 48, del Regolamento n. 2014/600/UE;
- d) i soggetti autorizzati dall'Autorità competente di uno Stato Comunitario a uno o più servizi e attività di investimento; le imprese di assicurazione, i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e i fondi pensione. Tali soggetti devono soddisfare il requisito di cui alla lettera e), punto 2.
- e) le imprese costituite in forma di società per azioni, società a responsabilità limitata, o forma equivalente, che negozino per conto proprio nei limiti di quanto previsto all'articolo 4 terdecies, comma 1, lettera d), del TUF, per le quali sussistono specifici requisiti.

ExtraMOT; AIM Italia; Bit EQ MTF: Linee guida 100.1

2. Microstruttura del mercato

Le modifiche relative alla microstruttura del mercato riguardano:

- il contenuto minimo delle proposte, che sarà integrato con i campi aggiuntivi obbligatori, predisposti al fine di consentire a Borsa Italiana di acquisire le ulteriori informazioni necessarie per rispettare il Regolamento 2017/580/UE. Nel Manuale del Servizio di Negoziazione sono precisate le modalità di inserimento di tali informazioni e i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di proposta.

EXTRAMOT; AIM Italia; BIt Eq: Articolo 2020

- gli *iceberg order*, per i quali è introdotto il valore minimo della proposta oltre al valore minimo della proposta parzialmente visualizzata (cd. *peak size*, in continuità con quanto già attualmente previsto). *EXTRAMOT; AIM; BIt Eq: Articolo 2023*
- per i mercati BIt Eq MTF e AIM Italia, la modifica della metodologia di definizione dell'intervallo di prezzo delle proposte di negoziazione per l'applicazione dei tick. La vigente tabella è modificata includendo l'attuale limite superiore di prezzo al livello minore di tick.

BIt Eq: linee guida 203 - AIM: linee guida 202.1

- per il mercato ExtraMOT, la definizione della soglia quantitativa dei *block orders*, prevista ora in valore nominale.

EXTRAMOT: Articolo 2052

- per tutti i mercati l'introduzione di un limite in controvalore alle proposte, in aggiunta al limite in quantitativo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione.

EXTRAMOT: Articolo 2027; AIM 2028; BIt Eq MTF 2029

* * *

Il testo dei Regolamenti ExtraMOT, AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale e BIt Eq MTF in vigore **dal 27 novembre 2017**, con e senza evidenza delle modifiche apportate, saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS

AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE BIT EQUITY MTF EXTRAMOT

FIRST PHASE FOR THE IMPLEMENTATION OF MIFID II DIRECTIVE

With the present Notice we inform that the amendments to the Rules enter into force on the **27 November 2017**.

The changes described in this document stem from the adjustments needed to comply with the MiFID II directive and enter into force as per the communication given last 24 July, the *Deployment Approach*, available on the website of Borsa Italiana.

The amendments in question concern the rules for the admission of traders and applicable rules of conduct and the microstructure of the market.

With reference to the latter and in particular with regard to the amendments on the minimum content of the orders, it should be noted that they are in accordance with the technical changes to the trading system. The requested additional information (in the form of short code), necessary to send the order flow effective from 27 November 2017, will be considered valid for regulatory purposes only once MIFID II comes into force. Therefore, the corresponding long code will have to be provided only beginning 3 January 2018.

It should be noted that **at the end of the session of 24 of November 2017, all orders entered on financial instruments traded on the Multilateral Trading Facilities will be automatically cancelled.**

1. Rules for the admission of intermediaries and applicable rules of conduct

The authorized intermediaries shall be classified in the following macro categories:

- a) entities authorised to provide trading services on own account and/or execute orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;
- b) banks and investment firms authorised to provide trading services on own account and/or execute orders on behalf of clients under the laws of EU countries;
- c) the firms of non-EU countries entered in the register of third country firms kept by ESMA pursuant to Article 48 of Regulation (EU) No. 2014/600;
- d) the entities authorised by the competent Authority of an EU country to provide one or more investment services and activities; insurance companies, the entities authorised to provide collective asset management services, and pension funds. These entities must satisfy the requirements indicated at letter e) point 2;
- e) firms set up in the legal form of a società per azioni or a società a responsabilità limitata, or equivalent which trade on their own account within the limits imposed in Article 4-terdecies, paragraph 1, letter d), of the Consolidated Law on Finance and subject to specific requirements.

ExtraMOT; AIM Italia; Bit EQ MTF: Guidance to the Rules 100.1

2. Microstructure of the market

The changes to the microstructure of the market concern:

- the minimum content of the orders will be filled in with the mandatory additional fields, which have been prepared so that Borsa Italiana may acquire additional information as necessary to comply with Regulation 2017/580/EU. The Trading Service Manual illustrates the procedures for entry of this information and the admissible parameters for each type of order.

ExtraMOT; AIM Italia; Blt Eq MTF: Article 2020

- the iceberg orders for which the minimum value of the order has been introduced plus the minimum value of the partially displayed order (the “peak size”, in continuation of current rules).

EXTRAMOT; AIM Italia; Blt Eq: Articolo 2023

- For the Blt Eq MTF and AIM Italia Markets, the amendment of the method for the definition of the orders price range for the tick application. The current table is amended including the current upper price limit at a lower price tick level.

Blt Eq MTF: Guidance to the Rules Sec. 203 – AIM Italia: guidance to the Rules 202.1

- For The ExtraMOT Market the definition of block orders quantitative threshold, now foreseen on nominal value.

ExtraMOT: Article 2052

- For all markets, the introduction of a countervalue limit on the orders, in addition to the limit on the amount of financial instruments subject to a order.

ExtraMOT: Article 2027; AIM Italia Article 2028; Blt Eq MTF 2029

The text of the ExtraMOT, AIM Italia/ Mercato Alternativo del Capitale and Blt Equity MTF Market Rules in force from the **27 November 2017**, with the amendments made, will be available on the website of Borsa Italiana, www.borsaitaliana.it.