



Borsa Italiana

AVVISO n.33360	18 Dicembre 2020	---
---------------------------------	------------------	-----

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 AL REGOLAMENTO DEL MERCATO ATFUND E AGLI MTF ORGANIZZATI E GESTITI
DA BORSA ITALIANA**

- I.NEGOZIAZIONE PER CONTO DI PIÙ OPERATORI DELLO STESSO GRUPPO;
II.REQUISITI DI PARTECIPAZIONE;
III.ACCESO SPONSORIZZATO – SUB DELEGA**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **4 Gennaio 2021**.

Disciplina in materia di regole di condotta e di partecipazioni degli operatori: i) negoziazione per conto di più operatori dello stesso gruppo; ii) requisiti di partecipazione; e iii) accesso sponsorizzato sub-delega. Le modifiche di cui ai punti i) e ii) si estendono a tutti i Regolamenti degli MTF organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Si rivede la disciplina in materia di regole di condotta e di partecipazione degli operatori al mercato e, nell'ambito delle regole di accesso elettronico diretto al mercato si rende esplicita, in considerazione di quanto disposto dal Regolamento UE 2017/584 e dalle Q&A ESMA n° 22 e 24 in materia di *market structures topics*, la facoltà per il cliente sponsorizzato di sub-delegare l'accesso al mercato a soggetti terzi, propri clienti (c.d. sub-delegati).

i. Negoziazione per conto di più operatori

Gli addetti che svolgono le attività di negoziazione possono farlo per conto dell'operatore stesso per il quale operano. Considerata l'evoluzione dei gruppi bancari e finanziari e i presidi normativi in essere, si consente agli addetti alle attività sopra menzionate di poterle svolgere per conto di più operatori appartenenti allo stesso gruppo.

Resta ferma in ogni caso la responsabilità dell'operatore nei confronti di Borsa Italiana per i comportamenti dell'addetto che ha operato nell'interesse dell'operatore stesso, come previsto dall'articolo 1212.

ii. Requisiti di partecipazione

Al fine di tenere conto delle evoluzioni dei modelli operativi dei partecipanti al mercato, si interviene sulle disposizioni relative alle attestazioni che, nell'ambito della procedura di ammissione alle negoziazioni, l'operatore deve rilasciare riguardo alla valutazione delle conoscenze e delle qualifiche del personale addetto alle negoziazioni.

La linea guida Sec. 120, lettera (a) già oggi stabilisce l'obbligo per l'operatore di attestare che gli addetti alle negoziazioni conoscano le regole, le modalità di funzionamento del mercato e gli strumenti tecnici funzionali all'attività di negoziazione e siano in possesso di un'adeguata qualificazione professionale.

Nel proseguo del continuo confronto che Borsa Italiana detiene con i propri partecipanti è emersa la necessità di modificare tale regola al fine di contemplare anche l'operatività, svolta

da alcuni partecipanti, che prevede la trasmissione degli ordini al mercato senza alcun intervento umano (eccezion fatta per gli interventi di controllo/verifica del corretto funzionamento di un siffatto sistema, sia esso controllo periodo o sporadico, e di manutenzione, anch'essa periodica o sporadica). Pertanto, nell'ambito del medesimo requisito si è inteso normare un'operatività già oggi in uso presso l'industria e con lo scopo di aggiornare le regole del mercato, includendo l'attività di negoziazione su strumenti finanziari diversi da quelli derivati che viene svolta attraverso l'utilizzo di sistemi che non prevedono alcun l'intervento umano. In tale particolare caso, i sistemi dell'operatore sono programmati nel rispetto delle norme e delle modalità di funzionamento del mercato utilizzando a tal fine programmatori dotati di una adeguata qualificazione professionale.

Come per le previsioni regolamentari di cui alla lettera (a) del comma 1 della Linea Guida Sec. 120 anche per quelle di cui alla lettera (b):

- a. non vi è distinzione tra HFT e algo trading in quanto si applicano a tutta l'operatività svolta dal partecipante;
- b. la dichiarazione dell'operatore è richiesta nell'ambito della procedura di ammissione ad un mercato, attraverso l'utilizzo del Member Portal e in continuità con quanto oggi avviene per l'operatività standard. Detta dichiarazione, sebbene relativa al programmatore (Quant/Analista specializzato), dovrà essere fornita dall'operatore, anche nel caso in cui il programmatore sia soggetto terzo rispetto all'operatore medesimo.

iii. Accesso sponsorizzato – Sub-delega

Nell'ambito della disciplina dell'Accesso Elettronico Diretto al mercato tramite accesso sponsorizzato si intende rendere esplicita la facoltà per il cliente sponsorizzato di sub-delegare l'accesso al mercato a soggetti terzi, propri clienti (c.d. sub-delegati).

In proposito, e in considerazione di quanto disposto dal Regolamento UE 2017/584 e dalle Q&A ESMA n° 22 e 24 in materia di *market structures topics*, si estendono gli obblighi oggi previsti in capo all'operatore che offre accesso sponsorizzato e relativi all'attività svolta dal cliente sponsorizzato stesso anche all'attività svolta dagli eventuali soggetti sub-delegati da quest'ultimo. Pertanto, tra le principali previsioni in capo all'operatore, vi sono quelle relative all'obbligo di:

- (i) avvalersi di uno specifico codice di accesso per segregare l'attività svolta dai clienti, collegati direttamente al mercato con accesso sponsorizzato e, ove presenti, dai loro sub-delegati;
- (ii) fornire a Borsa Italiana dichiarazione che attesti l'idoneità e il rispetto dei requisiti di partecipazione anche dei soggetti sub-delegati che accedono al mercato attraverso l'accesso sponsorizzato;
- (iii) attivare le opportune funzionalità necessarie per sospendere l'accesso al mercato anche da parte del soggetto sub-delegato, per procedere alla cancellazione degli ordini ineseguiti da questo immessi e per poter monitorare in tempo reale l'operatività del sub-delegato stesso.
- (iv) fornire a Borsa Italiana elenco degli addetti all'attività di negoziazione autorizzati a richiedere la cancellazione delle proposte immesse;

- (v) fornire a Borsa Italiana dichiarazione con la quale si attesta di avere accesso alle informazioni relative alla attività di negoziazione dei soggetti sub-delegati al fine di consentire a Borsa Italiana di fornire le eventuali informazioni richieste dall'autorità competente.

Gli operatori sono altresì tenuti a rispettare gli obblighi in materia di disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori anche con riferimento all'attività svolta dal soggetto sub-delegato.

Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento.

REGOLAMENTO DEL MERCATO ATFUND

Omissis

OPERATORI

omissis

- Sec. *Linee guida*
110 *Procedura di ammissione alle negoziazioni*
- 110.1 *La richiesta di cui all'articolo 1011 deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a **Borsa Italiana** della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il Portale di Membership di **Borsa Italiana**, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.*
- 110.2 *Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 1012, l'**operatore** è tenuto a completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il Portale di Membership di **Borsa Italiana** con i seguenti dati:*
- a) *informazioni relative ai requisiti di partecipazione;*
 - b) *informazioni relative all'offerta del servizio di "**accesso elettronico diretto**" specificando se avviene attraverso la struttura tecnologica dell'operatore, configurando un DMA, oppure direttamente, configurando un accesso sponsorizzato;*
 - c) *dichiarazione dalla quale risulti che prima dell'utilizzo di ciascun algoritmo di negoziazione, e ogniqualvolta intervenga un aggiornamento sostanziale di ciascuno di essi, l'operatore ha effettuato gli opportuni test al fine di non contribuire alla creazione di condizioni di negoziazione anormali e indica l'ambiente nel quale sono stati effettuati i test di tali algoritmi;*
 - d) *informazioni relative alla "**negoziazione algoritmica ad alta frequenza**";*
 - e) *informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi, comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e la conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;*
 - f) *dichiarazione dalla quale risulti che si è dotato di specifiche procedure di utilizzo della funzione di cancellazione degli ordini e dalla quale risulti altresì se le procedure tecniche per la cancellazione degli ordini siano disponibili nell'ambito dei sistemi dell'operatore o nell'ambito delle funzionalità di mercato (kill functionality);*
 - g) *in caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione dichiarazione di cui all'articolo 1100, comunicata dall'**operatore** e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;*

- h) nel caso di cui alla linea guida Sec. 100.1 (e) dichiarazione del rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri della società che conferma la sussistenza dei requisiti di buona reputazione dei soggetti ivi indicati;
- i) nel caso di cui alla linea guida Sec. 100.1 (e) dichiarazione del rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri della società che conferma che è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari;
- j) dichiarazione del rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri della società dalla quale risulti che la stessa è in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro.
- k) per gli operatori che offrono il servizio di "accesso elettronico diretto" a clienti sponsorizzati:
 1. richiesta di uno specifico codice di accesso per ciascun cliente sponsorizzato **e, ove presenti, per ciascuno dei suoi sub-delegati**.
 2. dichiarazione con la quale l'operatore conferma di aver verificato l'idoneità dei clienti sponsorizzati **e, ove presenti, dei loro sub-delegati** ai sensi del Regolamento UE 589/2017 e attesta il rispetto da parte **di tali soggetti del cliente sponsorizzato** dei requisiti di partecipazione previsti per gli operatori;
 3. richiesta di attivazione delle opportune funzionalità necessarie per sospendere l'accesso del cliente sponsorizzato, **e, ove presenti, dei suoi sub-delegati** per procedere alla cancellazione massiva degli ordini ineseguiti da esso immessi e per monitorare in tempo reale l'operatività nel mercato del cliente sponsorizzato **e, ove presenti, dei suoi sub-delegati**;
 4. per ciascun codice di accesso dedicato al cliente sponsorizzato **e, ove presenti, per ciascun codice dedicato ai suoi sub-delegati**, elenco degli addetti all'attività di negoziazione autorizzati a richiedere la cancellazione delle proposte immesse riferibili al codice di accesso dedicato **a ciascuno di tali soggetti al cliente sponsorizzato**. Tale elenco deve rispettare i requisiti di cui alla linea guida 160.3;
 5. indicazione del nominativo del referente per la funzione di information technology per l'operatività del cliente sponsorizzato, **e ove presenti, dei suoi sub-delegati** reperibile durante l'orario di mercato, se differente dal referente per la funzione di information technology dell'operatore;
 6. **Dichiarazione con la quale si attesta di avere accesso alle informazioni relative alla attività di negoziazione dei soggetti sub-delegati al fine di consentire a Borsa Italiana di fornire le eventuali informazioni richieste dall'autorità competente.**

110.3 **Gli operatori** già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato o a un **sistema multilaterale di negoziazione** gestito da **Borsa Italiana** che intendano richiedere l'adesione al **mercato ATFund** inoltrano a **Borsa Italiana** la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". **Borsa Italiana**, fermo restando quanto previsto dalle linee guida Sec. 100, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui alle linee guida Sec. 120 e di non richiedere le informazioni già fornite dall'**operatore** in ragione della partecipazione ad altri **mercati regolamentati** o **sistemi multilaterali di negoziazione** da essa stessa gestiti o gestiti da altre società del London Stock Exchange Group. Si applica la procedura di cui agli articoli 1011, 1012 e 1013 del Regolamento in quanto compatibile.

110.4 Nei casi di indisponibilità del Portale di Membership di **Borsa Italiana** gli **operatori** possono trasmettere la documentazione di partecipazione a **Borsa Italiana** secondo altre modalità di comunicazione previste dalle **Condizioni Generali di fornitura dei servizi**.

omissis

Sec. Linee guida
120 Requisiti di partecipazione

120.1 **L'operatore**, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 1020 deve attestare che:

- a. gli addetti alle negoziazioni conoscano le regole, le modalità di funzionamento del mercato e gli strumenti tecnici funzionali all'attività di negoziazione e siano in possesso di un'adeguata qualificazione professionale;
- b. **gli obblighi di cui al comma a) e b) si applicano agli operatori che svolgono l'attività di negoziazione su strumenti finanziari anche**

attraverso l'utilizzo di sistemi che non prevedono l'intervento umano. Tali sistemi sono programmati nel rispetto delle regole, delle modalità di funzionamento del mercato e degli strumenti tecnici funzionali all'attività preposta. Gli addetti alla programmazione di detti sistemi possiedono un'adeguata qualificazione professionale;

- c. ~~è~~ è assicurata la presenza di un compliance officer, che deve avere una approfondita conoscenza del presente **Regolamento**. Al compliance officer sono demandati inoltre i rapporti con l'ufficio di vigilanza delle negoziazioni di **Borsa Italiana**. L'**operatore** comunica a **Borsa Italiana** il nominativo del compliance officer, che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'**operatore** comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto. Tali comunicazioni sono effettuate utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il **Portale di Membership** di **Borsa Italiana**;
- d. ~~è~~ si è dotato in via continuativa di sistemi, procedure e controlli dell'attività di negoziazione, tra cui specifiche procedure di utilizzo della funzione di cancellazione degli ordini, nonché di procedure di liquidazione;
- e. ~~è~~ si è dotato di una unità interna di information technology adeguata per numero di addetti, professionalità e specializzazione a garantire la continuità e puntualità di funzionamento dei sistemi di negoziazione e liquidazione utilizzati tenuto conto del grado di automazione delle procedure interne e dell'eventuale ricorso a soggetti terzi. L'**operatore** comunica a **Borsa Italiana** il nominativo di un referente per la funzione di information technology che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'**operatore** comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto, utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di **Borsa Italiana**.

120.2 Nello svolgimento dell'attività di negoziazione e delle attività connesse, l'**operatore** si avvale di sistemi tecnologici idonei all'interazione con le strutture telematiche ed informatiche del mercato, per i quali **Borsa Italiana** ha rilasciato la certificazione di conformità (cd. conformance test). La certificazione di conformità deve essere svolta prima dell'utilizzo dei sistemi di accesso o dal sistema di negoziazione del mercato, con le modalità indicate nel Manuale dei Servizi delle Negoziazioni. La certificazione di conformità deve essere svolta anche per ciascun collegamento diretto di clienti sponsorizzati (cd. accesso sponsorizzato). Per l'effettuazione del conformance test è richiesta la sottoscrizione di specifiche condizioni generali di fornitura del servizio.

120.3 Gli addetti alle attività di negoziazione ~~non~~ possono svolgere le attività di propria competenza per conto di più operatori ammessi **esclusivamente qualora gli operatori per cui essi operano appartengano al medesimo gruppo.**

120.4 L'**operatore** si può avvalere di un soggetto terzo e/o una società del gruppo per l'esecuzione delle attività di cui alla linea guida Sec. 120.3 nonché di quelle previste in capo al compliance officer purchè resti pienamente responsabile del rispetto di tutti gli obblighi previsti dal Regolamento ed eserciti pieno controllo e coordinamento delle attività svolte dagli addetti di cui sopra. L'**operatore** ne deve informare **Borsa Italiana**. Nell'accordo tra **operatore** e soggetto terzo/società del gruppo deve essere prevista la possibilità che **Borsa Italiana**, o suoi incaricati, possa svolgere l'attività di verifica del rispetto dei requisiti previsti dal Regolamento direttamente presso il soggetto terzo e/o la società del gruppo di cui l'**operatore** si avvale.

Omissis

1021

Qualora nello svolgimento delle attività di controllo **Borsa Italiana** individui situazioni o comportamenti che possono comportare rischi per l'integrità dei mercati, può applicare agli **operatori** uno o più dei seguenti provvedimenti, fino alla cessazione delle cause che ne hanno determinato l'adozione:

- | | |
|--------|---|
| 1021.1 | sospensione dalle negoziazioni; |
| 1021.2 | imposizione di requisiti specifici in termini di: numero e qualificazione professionale degli addetti alle negoziazioni; procedure e altre forme di controllo dei sistemi di negoziazione e delle Interconnessioni ; altre misure rilevanti al fine di assicurare la permanenza dei requisiti di ammissione dell' operatore ; |
| 1021.3 | limitazione degli accessi al mercato, anche per il tramite di Interconnessioni , ivi inclusa la cessazione dell'accesso di clienti dell'operatore e, ove presenti, dei loro sub-delegati collegati direttamente al mercato con accesso sponsorizzato - o segregazione di specifiche attività di negoziazione; |
| 1021.4 | imposizione di limiti operativi o di collegamento. |
| 1021.5 | Nel caso in cui vengano adottati provvedimenti di sospensione dalle negoziazioni, l' operatore che ne sia destinatario, sotto il controllo di Borsa Italiana , è abilitato esclusivamente alla chiusura delle operazioni ancora aperte e all'effettuazione delle eventuali operazioni connesse, necessarie a tutelare l'interesse della clientela dalla decorrenza del periodo di sospensione dalle negoziazioni. |
| 1021.6 | Borsa Italiana può modificare o revocare in ogni tempo i provvedimenti richiamati in questo articolo. |
| 1021.7 | Dell'adozione dei provvedimenti, Borsa Italiana informa tempestivamente l' operatore |

Omissis

Controllo del rispetto del Regolamento

Attività di verifica e forme di cooperazione

- | | |
|--------|---|
| 1210 | Al fine di controllare il rispetto del Regolamento o delle relative linee guida nonché, più in generale, per garantire lo svolgimento delle proprie funzioni di organizzazione e gestione del mercato, Borsa Italiana : |
| 1210.1 | richiedere agli emittenti e agli operatori ammessi ogni informazione o documento utile riguardanti l'operatività svolta nei mercati e il rispetto degli obblighi informativi; |
| 1210.2 | convocare i rappresentanti degli emittenti e degli operatori ammessi, al fine di acquisire chiarimenti in ordine a specifici comportamenti o situazioni; |
| 1210.3 | al solo fine di controllare il rispetto dei requisiti di cui all'articolo 1020, effettuare verifiche presso le sedi degli operatori ammessi. |
| 1210.4 | L' operatore deve garantire a Borsa Italiana la possibilità di effettuare verifiche presso la sede del soggetto terzo a cui è affidata la gestione dei sistemi tecnologici ai sensi dell'articolo 1020.6. |
| 1210.5 | Nel caso in cui siano individuate presunte violazioni del presente Regolamento o delle relative linee guida, Borsa Italiana , acquisiti gli opportuni elementi istruttori, determina se, a suo giudizio, una violazione oggettivamente sia stata o non sia stata compiuta e, in caso affermativo, adotta uno dei provvedimenti di cui all'articolo C010, previo avvio, quando applicabile, della procedura di cui all'articolo C020. |

- | | |
|------|--|
| 1212 | Gli operatori sono responsabili nei confronti di Borsa Italiana per i comportamenti dei propri dipendenti e collaboratori. I comportamenti dei negoziatori in violazione del presente Regolamento saranno considerati come posti in essere dall'operatore stesso nel cui interesse l'addetto all'attività di negoziazione sta operando . Gli operatori sono altresì responsabili nei confronti di Borsa Italiana del rispetto della Direttiva 2014/65/UE, dei Regolamenti UE 600/2014/UE e 596/2014 e del Regolamento di Borsa Italiana da parte dei propri clienti e, ove presenti, dei loro sub-delegati , collegati direttamente al mercato con accesso sponsorizzato. |
|------|--|

Trasmissione delle proposte

Trasmissione delle proposte al mercato

omissis

1453	<p>Gli operatori, con le modalità indicate nelle linee guida, sono tenuti:</p> <ol style="list-style-type: none">a. a comunicare le informazioni necessarie per consentire l'associazione tra il contenuto delle proposte e le informazioni necessarie ad assicurare a Borsa Italiana la completezza delle registrazioni richieste dal Regolamento n. 2017/580/UE;b. a dotarsi degli opportuni controlli volti ad assicurare la correttezza e la completezza delle informazioni immesse nelle proposte di negoziazione e nei sistemi preposti all'associazione delle informazioni secondo quanto indicato alla precedente lettera a);c. a fornire a Borsa Italiana, relativamente ai contratti eseguiti, le informazioni necessarie per adempiere al transaction reporting, nel caso in cui l'obbligo ricada sul mercato;d. ad avvalersi di uno specifico codice di accesso per segregare l'attività svolta dai clienti collegati direttamente al mercato con accesso sponsorizzato e, ove presenti, dai loro sub-delegati. Tale codice è assegnato da Borsa Italiana a seguito dell'approvazione della domanda di accesso sponsorizzato da parte dell'operatore per il proprio cliente.
------	--

Sec. *Linee Guida:*
155 Trasmissione delle proposte al mercato

155.1 *Gli operatori sono tenuti al rispetto dei requisiti di partecipazione e sono responsabili delle proposte di negoziazione inoltrate al mercato.*

155.2 *Gli operatori devono organizzarsi al fine di controllare le proposte immesse anche per il tramite di **Interconnessioni**. A tal fine adeguata attenzione dovrà essere posta, tra l'altro:*

- *alla qualificazione professionale degli addetti alla negoziazione;*
- *tali controlli devono assicurare l'idoneità e il riconoscimento dei soggetti che operano per il tramite di **Interconnessioni** e la provenienza delle proposte di negoziazione immesse per il tramite di **Interconnessioni**; Nel caso di "accesso elettronico diretto" che configuri un DMA oppure un accesso sponsorizzato, l'operatore è tenuto a dotarsi di procedure che consentano di assicurare che i soggetti a cui può essere garantito tale accesso rispettino i requisiti previsti dall'articolo 22 del Regolamento 2017/589/UE; **Nel caso di accesso sponsorizzato oggetto di sub-delega, l'operatore è tenuto a segregare i diversi flussi di ordini dei soggetti beneficiari della sub-delega.** Qualora l'operatore venga a conoscenza che un cliente collegato al mercato mediante "accesso elettronico diretto" non soddisfa più i requisiti di cui sopra, oltre a sospenderne l'accesso ne dà tempestivamente informazione a Borsa Italiana.*
- *ai controlli sui quantitativi massimi, sul controvalore massimo e sui prezzi delle proposte immesse; L'operatore non consente al cliente sponsorizzato **e, ove presenti, ai sub-delegati del cliente sponsorizzato**, di immettere o modificare i parametri che si applicano ai controlli sulle proposte immesse attraverso l'accesso sponsorizzato.*
- *ai controlli sull'attività di negoziazione complessivamente posta in essere dai diversi soggetti che operano per il tramite di **Interconnessioni**;*
- *alla frequenza con la quale i soggetti che operano per il tramite di **Interconnessioni** hanno immesso proposte che hanno tentato di superare i*

parametri impostati sui sistemi di controllo automatici in termini di prezzo, quantità, controvalore e numero.

- 155.3 *Al fine di assicurare l'adeguatezza dei sistemi di trasmissione delle proposte al mercato di cui all'articolo 1450, gli **operatori** si devono dotare di controlli e sistemi automatici di allarme tenendo conto tra l'altro della quantità e del controvalore delle proposte immesse.*
- 155.4 *In particolare, gli **operatori** devono organizzarsi predisponendo controlli e sistemi automatici di allarme che prevengano l'immissione di proposte anomale, che per prezzo, quantità, controvalore e numero, potrebbero avere effetti sull'ordinato funzionamento del mercato. A tal fine gli **operatori** si dotano di parametri di controllo che tengono conto della natura della propria attività. Inoltre, le procedure e i controlli devono essere adeguati al fine di consentire la corretta immissione degli ordini e la gestione degli eventuali allarmi.*
- 155.5 *Con riguardo alle **Interconnessioni**, gli **operatori** oltre a fornire opportuni supporti professionali ai soggetti che inoltrano proposte mediante **Interconnessioni**, si dotano di controlli e sistemi di monitoraggio al fine di:*
- *prevenire l'inoltro di proposte che superino le soglie di variazione massima impostate;*
 - *istruire tali soggetti circa le modalità di inserimento delle proposte. Con particolare riguardo alle **Interconnessioni** che prevedano un accesso sponsorizzato, l'operatore fornisce altresì specifica formazione ai soggetti inclusi nell'elenco degli addetti autorizzati a richiedere la cancellazione delle proposte immesse, riferibili al codice di accesso dedicato al cliente sponsorizzato **o al codice di accesso dedicato ai suoi sub-delegati, ove presenti.***
- 155.6 *Con riguardo alle **Interconnessioni** che prevedano un accesso elettronico diretto al mercato gli **operatori** inoltre valutano se sono necessari ulteriori controlli per un'appropriata gestione delle proposte dei clienti sponsorizzati, prendendo in considerazione la natura e la complessità dell'attività da essi svolta*
- 155.7 *Gli operatori assicurano di essere in grado di cancellare le proposte immesse per il tramite di **Interconnessioni** o, se necessario, di limitare la possibilità di immettere proposte per il tramite di **Interconnessioni** anche senza il preventivo consenso dei soggetti che operano tramite **Interconnessioni**. Con riguardo alle **Interconnessioni** che prevedano un accesso sponsorizzato, fermo restando quanto previsto ai commi precedenti, l'operatore deve essere in grado, in ogni caso, di gestire la sospensione dell'accesso al mercato del cliente sponsorizzato **e ove presenti, dei suoi sub-delegati**, e la cancellazione massiva degli ordini immessi **dagli stessi** in caso di sospensione o disconnessione del cliente, di perdita del monitoraggio dell'operatività nel mercato del cliente sponsorizzato **e dei suoi sub-delegati, ove presenti**, o di disconnessione dal mercato dell'operatore.*
- 155.8 *Gli operatori sono tenuti a comunicare per il tramite del Portale di Membership di Borsa Italiana le seguenti informazioni, necessarie per consentire di completare il contenuto delle proposte che Borsa Italiana è tenuta ad archiviare ai sensi del Regolamento n. 2017/580:*
- a) *codice identificativo del cliente;*
 - b) *codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo all'interno dell'operatore che è responsabile della decisione di investimento;*
 - c) *codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo che è responsabile dell'esecuzione della proposta.*
- Gli operatori assicurano che a ciascuno di tali codici (cd. long code) corrisponda, nelle proposte di negoziazione, un unico codice (cd. short code), e viceversa, per tutti i mercati di Borsa Italiana.*
- La comunicazione delle informazioni di cui alle lettere b) e c) rappresenta conferma che gli algoritmi di negoziazione indicati sono stati preventivamente testati.*
- Gli operatori ai quali non si applica il Regolamento 2014/600/UE sono tenuti a comunicare tutte le informazioni aggiuntive e non già comunicate ai sensi della linea guida 155.7, ai fini del corretto adempimento da parte di Borsa Italiana dell'obbligo di cui all'articolo 26, comma 5, del citato Regolamento, con le modalità indicate nel Manuale del transaction reporting di Borsa Italiana.*

Omissis

Sistemi tecnologici e negoziazione

Disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori

G	1500	Gli operatori informano tempestivamente Borsa Italiana di ogni eventuale disfunzione tecnica dei propri sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e dei sistemi di accesso al mercato di cui agli articoli 1020.1 e 1050, ivi incluse le disfunzioni dei sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e per l'accesso al mercato dei propri clienti sponsorizzati e, ove presenti, dei loro sub-delegati .
G	1501	Nei casi di cui all'articolo 1500, gli operatori si attengono alle indicazioni ricevute da Borsa Italiana e possono richiedere la cancellazione delle proposte trasmesse al mercato secondo le modalità indicate nelle linee guida.

Sec. *Linee guida*

160 *Disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori*

160.1 *Ai sensi dell'articolo 1500 gli **operatori** informano tempestivamente **Borsa Italiana** delle disfunzioni tecniche dei propri sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e dei sistemi di accesso al mercato, in particolare qualora intendano richiedere la cancellazione delle proposte immesse. Gli **operatori** comunicano altresì la successiva riattivazione di tali sistemi.*

160.2 *Gli **operatori** devono essere in grado di cancellare le proposte immesse. In caso di impossibilità, gli **operatori** possono richiedere a **Borsa Italiana** la cancellazione per loro conto di tutte le proposte immesse o di quelle riferibili a specifici codici di accesso.*

160.3 *Gli **operatori** comunicano per il tramite del Portale di Membership di **Borsa Italiana** l'elenco degli addetti che possono richiedere la cancellazione delle proposte. Nell'elenco possono essere indicati gli addetti all'attività di negoziazione, il compliance officer di cui alla linea guida 120.1 oppure altri soggetti che l'**operatore** ritenga in possesso di adeguata qualificazione professionale e con riguardo ai quali si applica l'articolo 1212.*

160.4 ***Borsa Italiana** può cancellare le proposte solo su richiesta degli addetti alle negoziazioni indicati nell'elenco di cui alla precedente linea guida Sec. 160.3. **Borsa Italiana** comunica i nominativi dei soggetti iscritti nell'elenco solamente ai soggetti indicati nell'elenco stesso o al compliance officer dell'operatore. Richieste di cancellazione effettuate da soggetti non inclusi in tale elenco non saranno prese in considerazione.*

160.5 *Gli **operatori** devono comunicare l'elenco di cui alla linea guida Sec. 160.3 e ogni modifica dello stesso per il tramite del Portale di Membership di **Borsa Italiana**. Le modifiche dell'elenco saranno efficaci dalla data di decorrenza indicata nel Portale di Membership. Gli **operatori** che configurano il proprio accesso al mercato utilizzando diversi codici di accesso **possono** comunicare l'elenco di cui alla linea guida Sec. 160.3 per ciascun **codice di accesso**.*

160.6 *In occasione di richieste di cancellazioni di proposte dovranno essere specificati, oltre al nome e al codice identificativo dell'**operatore**, il **codice di accesso** per il quale è richiesta la cancellazione, il nome e numero di telefono dell'addetto che richiede la cancellazione e il motivo della richiesta. Per la cancellazione di singole proposte dovrà essere anche indicato il numero di ordine o in alternativa dovranno essere forniti: nome dello strumento, segno dell'ordine, prezzo e quantità e orario di inserimento dello stesso. Qualora la richiesta di cancellazione riguardi singole proposte, il numero massimo di proposte per il quale **Borsa Italiana** procede alla cancellazione è pari a cinque.*

160.7 ***Borsa Italiana** dà tempestivamente seguito alla cancellazione di proposte per le quali la richiesta è conforme a quanto sopra indicato. Qualora tali proposte abbiano dato luogo alla conclusione di contratti, i contratti sono impegnativi per l'**operatore**, fermo restando l'applicazione delle procedure di cui alle linee guida Sec. 510 e 520.*

Omissis

**AMENDMENTS TO THE RULES OF ATFUND MARKET AND OF MTFs ORGANIZED AND MANAGED
BY BORSA ITALIANA**

I. TRADING ON BEHALF OF SEVERAL MARKET INTERMEDIARIES OF THE SAME GROUP;

II. ADMISSION REQUIREMENTS;

III. SPONSORED ACCESS – SUB DELEGATION

The amendments described in the present notice shall enter into force on **4 January 2021**.

Rules of conduct: i) Trading on behalf of several market intermediaries; ii) Participation requirements; iii) Sponsored access – Sub-delegation. *The changes described at points i) and ii) shall apply to the Rules of the MTFs organized and managed by Borsa Italiana.*

The rules of conduct and of participation for the market intermediaries are being revised and, within the rules governing direct electronic access to the market, a specification is being made, in view of the provisions of Regulation (EU) 2017/584 and ESMA Q&As 22 and 24 on market structure topics, regarding the right for sponsored customers to sub-delegate market access to third parties who are their own customers (so-called sub-delegates).

i. Trading on behalf of several market intermediaries

Operators assigned to trading may do so on behalf of the market intermediary they are acting for. In view of the evolution of the banking and financial groups and the existing regulations, it is allowed the operators assigned to the above activities to carry them out on behalf of several market intermediaries belonging to the same group.

In any event, the market intermediary shall still be responsible towards Borsa Italiana for the conduct of the operator who has acted on behalf of said market intermediary, as provided for in Article 1212.

ii. Participation requirements

In order to take account of the changes in the operating models of the market participants, an amendment is being made to the Instructions regarding the certifications that the market intermediary is required to provide, within the procedure for admission to trading, in relation to the assessment of the knowledge and qualifications of the trading staff.

Letters (a) and (b) of the guidance to the Rules Sec. 120 already establishes the obligation for the market intermediary to certify that the trading staff know the rules and operating procedures of the market and the technical instruments used for trading and have adequate professional qualifications.

The continuous dialogue that Borsa Italiana maintains with its market participants has revealed the need to amend this rule in order to also cover the operations, carried out by some market participants, that involve the transmission of orders to the market without any human intervention (except for the controls/verifications of the correct functioning of said system, both periodic or occasional controls or periodic or occasional maintenance). Therefore this

requirement has been expanded to also cover operations that are already carried out within the industry, in order to update the market rules, by including the trading activity on financial instruments other than derivatives that is carried out through the use of systems that do not involve any human intervention. In this particular case, the market intermediary's systems are programmed in compliance with the rules and procedures of the market using programmers with appropriate professional qualifications.

As is the case for the regulatory provisions in letter (a) of paragraph 1 of the Guidance to the Rules Sec. 120, and also for those in letter (b):

- a. there is no distinction between HFT and algo trading because they apply to all trading carried out by the market participant;
- b. the market intermediary's declaration is required within the procedure for admission to a market, through the use of the Member Portal and in line with the procedure currently in place for standard trading. This declaration, although related to the programmer (specialist quant/analyst), must be provided by the market intermediary, also when the programmer is a third party with respect to the market intermediary.

iii. Sponsored access – Sub-delegation

Within the rules governing Direct Electronic Access to the market through sponsored access, the intention is to specify that the sponsored customers may sub-delegate access to the market to third parties who are their customers (so-called sub-delegates).

In this regard, and in view of the provisions of Regulation (EU) 2017/584 and ESMA Q&As 22 and 24 on market structure topics, the obligations that currently apply to the market intermediary offering sponsored access relating to the activity carried out by the sponsored customers are being extended to the activity carried out by their sub-delegates, where present. As a result, the main provisions for the market intermediary include those relating to the obligation to:

- (i) use a specific access code to segregate the activity carried out by customers, directly connected to the market with sponsored access, and, where present, by their sub-delegates;
- (ii) provide Borsa Italiana a declaration certifying suitability and compliance with the participation requirements also for the sub-delegates that access the market through sponsored access;
- (iii) set up the mechanisms required to suspend access to the market also by the sub-delegate, to cancel the unexecuted orders placed by the sub-delegate and to be able to monitor the sub-delegate's operations in real time.
- (iv) provide Borsa Italiana with a list of the operators assigned to the trading activity authorised to request the cancellation of the submitted orders;
- (v) provide Borsa Italiana with a declaration certifying that it has access to information relating to the trading activity of the sub-delegates, in order to enable Borsa Italiana to provide any information requested by the competent authority.

In addition, the market intermediaries are required to comply with the obligations regarding technical malfunctions of the market intermediary's systems, also with regard to the activity carried out by the sub-delegated party.

The updated texts of the Rules will be published on Borsa Italiana's website www.borsaitaliana.it.

The changes of the Rules are shown below.

RULES OF ATFUND MARKET

omissis

MEMBERSHIP

omissis

- Sec. 110 *Guidance to the Rules*
Procedure for admission to trading
- 110.1 *Requests referred to in rule 1011 must be made by signing and sending to **Borsa Italiana** the "Request for Services" available via **Borsa Italiana's** Member Portal, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.*
- 110.2 *Subsequent to the notification referred to in article 1012, market **intermediaries** are required to complete the participation documentation, using the forms and functions available via **Borsa Italiana's** Member Portal with the following data:*
- a) *information concerning the participation requirements;*
 - b) *information concerning the offer of the "**direct electronic access**" service, specifying whether it takes place through the technical structure of the market intermediary through a DMA or directly through a sponsored access;*
 - c) *declaration showing that before use of each trading algorithm, and whenever a substantial update is made to each of them, the operator has run tests as appropriate to avoid creating abnormal trading conditions and indicates the environment in which the tests of these algorithms were run;*
 - d) *information about "**high frequency algorithmic trading**";*
 - e) *information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and the confirmation of the execution of technical-functional tests;*
 - f) *declaration showing that specific procedures for use of the order cancellation function have been implemented, and which also shows whether the technical procedures for cancelling orders are available on the intermediary's systems or in the market functions (kill functionality);*
 - g) *in the case of indirect participation in the settlement service, a declaration referred to in rule 1100 communicated by the market **intermediary** and the **intermediary** participating in the settlement service;*
 - h) *in the case referred to in guidance sec. 100 (e declaration of the legal representative or by a duly authorised person of the company that confirms the compliance with the requirements for the good reputation of the parties indicated therein);*
 - i) *in the case referred to in guidance sec. 100.1(e declaration of the legal representative or by a duly authorised person of the company that confirms that the internal audit function has been assigned to conduct periodic audits on the trading of financial instruments);*
 - j) *a declaration of the legal representative or by a duly authorised person of the company containing a statement of the adequacy of the financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros;*
 - k) *for the market intermediaries that offer the "direct electronic access" service to sponsored customers:*

1. request for a specific access code for each sponsored customer **and, where present, their sub-delegates;**
2. the declaration by the intermediary confirming that it has verified the suitability of the sponsored customers **and, where present, their sub-delegates** in accordance with Regulation EU 589/2017 and certifying that ~~the sponsored customer complies~~ **those parties comply** with the participation requirements for market intermediaries;
3. the request of activation of appropriate features necessary to suspend the ~~sponsored customer's access~~ **of the sponsored customers and, where present, their sub-delegates**, to proceed with the massive cancellation of unexecuted orders entered by the sponsored customer, and to monitor in real time the operation in the ~~sponsored customer's market~~ **of the sponsored customers and, where present, their sub-delegates.**
4. for each access code given to the sponsored customer **and, where present, their sub-delegates**, a specific list of the trading staff authorised to request the deletion of the orders entered, referring to the access code given to ~~the each of those parties sponsored customer~~. This list must comply with the requirements of Guidance 160.3.
5. the indication of the name of the contact person for the information technology function for the operations of the sponsored customer **and, where present, their sub-delegates**, available during market hours, if different from the contact person for the information technology function of the market intermediary.
6. **a declaration certifying that they have access to the information relating to the trading activity of the sub-delegates in order to enable Borsa Italiana to provide any information requested by the competent authority.**

110.3 **Intermediaries** already admitted to trading on a **regulated market** or a Multilateral Trading Facilities managed by **Borsa Italiana** that intend to request to participate in the **ATFund market** shall send **Borsa Italiana** the simplified version of the "Request for Services". Without prejudice to guidance sec. 100, **Borsa Italiana** reserves the right to consider fulfilled membership requirements referred to in guidance Sec. 120 and not to require the documentation already provided by the **intermediary** in connection with its participation in other **regulated markets** or **Multilateral Trading Facilities** that it manages or that are operated by the London Stock Exchange Group. The procedure referred to in articles 1011, 1012 and 1013 shall apply insofar as it is compatible.

110.4 If **Borsa Italiana's** Member Portal is unavailable, **intermediaries** may transmit the participation documentation to **Borsa Italiana** using one of the other means of communication specified in the **General Conditions for the supply of services**.

Omissis

Sec. Guidance to the Rules
120 Requirements for participation

120.1 For the purpose of complying with the conditions referred to in rule 1020, market **intermediaries** must attest that:

- a. their trading staff know the rules and operating procedures of the market and the technical instruments for trading and have adequate professional qualifications;
- b. **the obligations set out in paragraph (a) and (b) apply to the market intermediaries providing trading services in financial instruments, including through the use of systems that do not involve human intervention. These systems shall be programmed in accordance with the rules, the operating procedures of the market and the technical instruments used for the activity concerned. The operators assigned to the programming of these systems shall have appropriate professional qualifications**
- c. they have ensured the presence of a compliance officer who must have a good knowledge of the of these **Rules**. The compliance officer shall also be entrusted with relations with **Borsa Italiana's** trading supervision office.
*Intermediaries shall send **Borsa Italiana** the name of a compliance officer, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the compliance officer, **intermediaries** shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy. These communications are make using the forms and functionalities available on **Borsa Italiana's** Member Portal.*

- d. They have adequate systems, procedures and controls for trading activity including specific procedures for use of the order cancellation function and settlement procedures that reflect the characteristics of the firm and activity performed;
- e. they have an internal IT unit that is in terms of number, experience and specialisation of the staff to guarantee the continuous and prompt functioning of the trading and settlement systems used, taking into account the degree of automation of their internal procedures and any recourse made to outsourcing. The market **intermediary** shall send to **Borsa Italiana** the name of an IT contact person, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the IT contact person, **intermediaries** shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy using the forms and functionalities available on **Borsa Italiana**'s website.

120.2 When carrying on the trading activity and associated activities, the market **intermediary** shall avail itself of technological systems which are adequate for the interaction with the electronic data processing and telecommunication support systems of the market, for which **Borsa Italiana** has issued the conformance certification (so called conformance test). The conformance certification must be completed before the market access systems are used and before any substantial updating of such access systems or of the market trading system in accordance with the manner indicated in the Trading Service Manual. The conformance certification must also be completed for each direct connection of sponsored costumers (the so-called sponsored access). For the execution of the conformance test the subscription of specific **general conditions for the supply of services** is requested.

120.3 Traders may ~~not~~ perform their activities for more than one market **intermediary** **only when the market intermediaries they are acting for belong to the same group.**

120.4 Market **intermediaries** may use a third party and/or a group company to perform the activities referred to in guidance sec. 120.3 and those of the compliance officer provided they remain fully responsible for compliance with all the obligations of the Rules and control and coordinate the activities performed by the persons referred to in the preceding guidance. Market **intermediaries** must inform **Borsa Italiana** accordingly. The agreement between the **intermediary** and the third party/group company must provide for the possibility of **Borsa Italiana**, or its appointees, verifying compliance with the requirements laid down in the Rules directly on the premises of the third party and/or the group company the market **intermediary** uses.

omissis

1021	If in the performance of its surveillance activity Borsa Italiana finds situations or conduct likely to entail risks for the integrity of the market, it may apply one or more of the following measures against the market intermediaries in question, until the reasons for their application cease to exist:
1021.1	suspension from trading;
1021.2	imposition of specific requirements relating to the number and professional qualifications of trading staff; trading system and interconnection procedures and controls; and any other matters relevant to ensuring the continued satisfaction of market intermediaries ' admission requirements;
1021.3	restrict access to the market, including access via interconnections , including termination of access for customers of the market intermediary and, where present, their sub-delegates directly connected to the market through sponsored or segregation of specific trading activities;
1021.4	imposition of limits on operations or interconnections .
1021.5	Where a measure of suspension from trading is adopted, from the time such measure takes effect the market intermediary to which it is applied shall only be permitted, under the surveillance of Borsa Italiana , to close out any positions still open and carry out any related transactions that are necessary to protect customers' interests, from the moment in which starts the suspension.

1021.6	Borsa Italiana may modify or revoke the measures referred to in this rule at any time.
1021.7	Borsa Italiana shall promptly inform the market intermediary concerned of the adoption of the measures.

Omissis

Compliance and enforcement

Verification activity and co-operation

1210	For the purpose of verifying compliance with these rules and the accompanying guidance and, more generally, in order to ensure the performance of its functions of organising and managing the market, Borsa Italiana may:
1210.1	request issuers and market intermediaries to provide all the necessary information and documents concerning transactions carried out on the market and the respect of information obligations;
1210.2	convoke the representatives of issuers and market intermediaries to clarify specific conduct or situations;
1210.3	exclusively for the purpose of verifying compliance with the requirements of rule 1020, carry out examinations on the premises of market intermediaries .
1210.4	Market intermediaries must guarantee that Borsa Italiana can carry out examinations on the premises of third parties entrusted with the management of technological systems under rule 1020.6.
1210.5	Where evidence is found of presumed violations of these Rules or the accompanying guidance, Borsa Italiana , after acquiring appropriate substantiating elements, decides whether, in its opinion, a violation has been or has not been objectively completed and, if so, it adopts any of the measures referred to in Article C010, after it started the procedure referred to in Article C020, when applicable.

1212	Market intermediaries shall be liable vis-à-vis Borsa Italiana for the conduct of their employees and collaborators. Conduct by traders that violates these rules shall be considered as the conduct of the intermediary on whose behalf the operators assigned to the trading activity are acting . Market intermediaries are also responsible to Borsa Italiana for compliance by their customers and, where present, their sub-delegates connected directly to the market through sponsored access with the Directive 2014/65/EU and the Regulations 600/2014/EU and 596/2014, as well as the Borsa Italiana Rules .
------	--

Omissis

Order entry

Transmission of orders to the ATFund market

Omissis

1453	Following the procedures indicated in the guidance, intermediaries must: <ul style="list-style-type: none"> a. transmit the information needed to allow the association between the content of the orders and the information needed to guarantee to Borsa Italiana the completeness of records requested by Regulation 2017/580/EU; b. acquire the appropriate controls to ensure the correctness and completeness of the information entered in the orders and in the systems used to associate the information, according to letter a) above; c. provide Borsa Italiana with the information on executed contracts needed to comply with transaction reporting obligations, if such obligations pertain to the market; d. use a specific access code to segregate the activities carried out by customers directly connected to the market through sponsored access and, where present, their sub-
------	--

delegates. This code is assigned by Borsa Italiana following the approval of the sponsored access application by the market intermediary for its customer.

- Sec.
155 *Guidance to the Rules:*
Transmission of orders to the market
- 155.1 *Market **intermediaries** are required to fulfil the participation requirements and shall be liable for the orders sent to the market.*
- 155.2 *Market **intermediaries** must organise themselves in order to be able to control orders entered, including those entered via **interconnections**. To this end, attention must be paid to:*
- *the professional qualifications of the persons assigned to trading;*
 - *the controls on access to systems that permit the entry of orders via **interconnections**; such controls must make it possible to ensure the fitness and recognition of the persons who operate via **interconnections** and the access controls of the order enter via **interconnections**; In the case of “**direct electronic access**”, which consists of a DMA or a sponsored access, the **market intermediary** has to implement procedures enabling it to ensure that the persons who may be guaranteed that access comply with the requirements of Article 22 of Regulation 2017/589/EU; **In the event of sponsored access subject of sub-delegation, the market intermediary is required to segregate the different order flows of the recipients of the sub-delegation.** If the **market intermediary** becomes aware that a customer connected to the market through “direct electronic access” does not longer meet the above requirements, it shall suspend the access and promptly notify Borsa Italiana;*
 - *the controls on the maximum quantities, on the maximum countervalue and prices of orders entered; The sponsored customer **and, where present, their sub-delegates** is not allowed to set or modify the parameters that apply to the checks on orders entered through the sponsored access mode;*
 - *the controls on the overall trading activity carried out by the different persons who operate via **interconnections**;*
 - *the frequency according to which persons who operate via **interconnections** enter order which have overridden controls and systems alert in terms quantity or number.*
- 155.3 *In order to ensure the adequacy of the systems referred to in rule 1450, market **intermediaries** must equip themselves with controls and automatic alarm systems, taking into account the quantity and the countervalue of the entered orders.*
- 155.4 *In particular, market **intermediaries** must equip themselves with controls and automatic alarm systems that prevent the entry of anomalous orders, whose size, or number could affect the orderly functioning of the market. To this end market **intermediaries** shall take account of the nature of their activity. In addition the procedures and controls must be adequate to permit the correct entry of orders and the handling of any alarms.*
- 155.5 *As for **interconnections**, in addition to providing the persons who send orders via **interconnections** with appropriate professional support, market **intermediaries** shall equip themselves with controls and monitoring systems in order to:*
- *prevent the entry of orders that exceed the maximum variation thresholds;*
 - *instruct such persons regarding the manner of entering orders. With particular regard to the **Interconnections** providing a sponsored access, the market intermediary also provides specific training to the subjects included in the list of authorized subject to request the cancellation of the orders submitted, referable to the access code dedicated to the sponsored customer **or the dedicated access code to the customer’s sub-delegates, where present.***
- 155.6 *With regard to the **Interconnections** providing direct electronic access to the market, market intermediaries shall also assess whether additional checks are necessary for the appropriate management of the orders of the sponsored customers, taking into account the nature and complexity of the activity carried out by them.*
- 155.7 *Market **intermediaries** shall ensure that they can delete orders entered via **interconnections** or, if necessary, restrict the possibility to enter orders via **interconnections** with or without the prior consent of the subject who entered the order*

via **interconnections**. Notwithstanding the provisions of the paragraphs above, with regard to the **Interconnections** that require a sponsored access, the market intermediary must be able, in any case, to manage the suspension of the access to the market of the sponsored customer **and the sponsored customer's sub-delegates, where present** ~~sponsored customer's~~ and the massive cancellation of orders entered ~~by them the sponsored customer~~, in the event of suspension or disconnection of the customer, loss of the monitoring of the ~~sponsored customer's~~ market operation of the sponsored customer **and the sponsored customer's sub-delegates, where present** or disconnection from the market of the **intermediary**.

155.8 **Intermediaries** have to report the following information via the Member Portal of Borsa Italiana. This information is necessary to complete the content of orders which Borsa Italiana is required to file pursuant to Regulation No. 2017/580:

- client identification code
- code used to identify the person or algorithm used internally by the intermediary responsible for the investment decision;
- code used to identify the person or algorithm that is responsible for execution of the order.

The intermediaries shall ensure that each these codes (long-code) corresponds, in the trading orders, to a single code (short code), and vice versa, for all Borsa Italiana markets.

The communication of the information indicated at sub-indent b) and c) constitute confirmation that the indicated trading algorithms have been tested in advance.

The **intermediaries** that are not subject to Regulation (EU) 2014/600 must report all the additional information that has not already been reported pursuant to guidance 145.7, so that Borsa Italiana may properly discharge its obligation pursuant to Article 26(5) of that Regulation, in accordance with the terms and conditions indicated in the Manual of transaction reporting of Borsa Italiana.

Omissis

Systems and trading

Technical breakdowns of market intermediaries' systems

G	1500	Market intermediaries shall promptly inform Borsa Italiana of any technical breakdowns of the systems they use for trading or of those for accessing the market referred to in rule 1020.1 and rule 1050, including the malfunctions of the technological systems used for trading and for the access to the market of its sponsored customers and, where present, their sub-delegates .
G	1501	In the cases referred to rule 1500 market intermediaries shall follow any instructions received from Borsa Italiana and may request, in the manner laid down in the guidance to this rule, the deletion of orders sent to the market.

Omissis

Sec. *Guidance to the Rules*

160 *Technical breakdowns in market **intermediaries**' systems*

160.1 *For the purpose of article 1500, market **intermediaries** shall promptly inform **Borsa Italiana** of technical breakdowns in the technological systems they use for trading and their systems for accessing market, in particular if they intend to request the deletion of orders entered. Market **intermediaries** shall also notify **Borsa Italiana** of the subsequent reactivation of their systems.*

160.2 *Market **intermediaries** must be able to delete orders they enter. In the event that this is impossible, they may request **Borsa Italiana** to delete orders on their behalf either all the orders entered, and orders associated with specific **access code**.*

160.3 *Market **intermediaries** shall send **Borsa Italiana**, via the Member Portal of **Borsa Italiana**, the list of persons who may request the deletion of orders. The list may include traders, the*

compliance officer referred to the article 1020.4 and other persons deemed by the market **intermediary** to possess adequate professional qualifications and subject to Rule 1212.

- 160.4 **Borsa Italiana** may delete orders only at the request of persons assigned to trading and included on the list referred to in the previous guidance sec 160.3. **Borsa Italiana** shall notify the names of the persons on the list only to the persons indicated in the list or to the compliance officer of the **intermediary**. Requests for the deletion of orders made by persons not included in the list will not be carried out.
- 160.5 Market **intermediaries** must notify the list referred to guidance sec 160.3 to rule and every change to the list itself, through **Borsa Italiana** Member Portal. Changes to the list will be effective from the effective date indicated in the Member Portal. Market **intermediaries** that configure their access to the market using more than one **access code** must send the list referred to in guidance sec 160.3 to rule for each **access code**.
- 160.6 When requests are made for the deletion of orders, the following information must be given in addition to the market **intermediary's** name and identification code: the **access code** for which the cancellation request has been entered the name and telephone number of the person requesting the deletion, and the reason for the request. For the deletion of individual orders, it is also necessary to specify the number of the order or the name of the instrument, the sign of the order, and its price, quantity and time of entry. When the request concerns individual orders, the maximum number of orders that **Borsa Italiana** will delete is five.
- 160.7 **Borsa Italiana** shall promptly carry out deletions of orders for which the request complies with what is set out above. If the orders in question have given rise to the conclusion of contracts, such contracts shall be binding on the market **intermediary**, without prejudice to the application of the procedures referred to in guidance sec 510 and 520.