

AVVISO n.904	23 Gennaio 2015	Idem
-------------------------	-----------------	------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
relative Istruzioni: mercato IDEM /
Amendments to the Market Rules and
Instructions:IDEM market - 16 febbraio

Testo del comunicato

si veda allegato

see annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI
MERCATO IDEM

La Consob, con delibera n. 19101 del 14 gennaio 2015, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 novembre 2014. Le Istruzioni al Regolamento sono state conseguentemente modificate.

L'entrata in vigore delle modifiche è stabilita nel **16 febbraio 2015**.

In particolare tali modifiche riguardano:

1. Non-executing Broker
2. Modalità di esecuzione dei *cross order*

1 - Non-executing Broker

Si introduce tra le categorie di partecipanti ammessi alle negoziazioni nel mercato IDEM di Borsa Italiana la figura del cd. "*non-executing broker*", cioè quel soggetto incaricato dell'inserimento di ordini in nome e per conto di due controparti partecipanti al mercato.

Le banche e le imprese di investimento partecipanti al mercato potranno svolgere tale attività in via esclusiva o in aggiunta alla consueta operatività. L'introduzione del "*non-executing broker*" riflette la prassi operativa tipica di alcuni operatori, che, nello svolgimento dei servizi di intermediazione, individuano e identificano per conto di più controparti loro clienti, i potenziali interessi di negoziazione ai fini della conclusione del contratto sul mercato. Tale modifica risponde pertanto a diverse esigenze tra le quali:

- a) favorire, attraverso le strutture del mercato, la tracciabilità e la trasparenza e il clearing dei contratti che altrimenti rimarrebbero OTC;
- b) facilitare l'adempimento degli obblighi regolamentari (ad esempio di transaction reporting e di post trade transparency) che graverebbero sulle controparti della transazione OTC;
- c) tenere conto delle particolari modalità operative che caratterizzano i mercati con minore liquidità e in particolare i mercati nei quali sono negoziati strumenti finanziari derivati su *commodities*.

Sul punto, si precisa che l'attività di *non-executing broker* potrà essere svolta solo con riferimento ai contratti futures su energia elettrica ammessi a negoziazione nel segmento IDEX.

Dal lato tecnico-operativo, il *non-executing broker*, per mezzo di una specifica funzionalità, provvederà al mero inserimento di ordini della tipologia "committed cross" e "block trades", in nome e per conto degli aderenti al mercato con i quali ha stipulato specifico accordo contrattuale. Il contratto sarà quindi concluso direttamente tra le controparti in discorso. Conseguentemente, nell'esercizio della propria attività di *non-executing broker*, l'operatore dovrà distinguere tale operatività dalla sua eventuale attività di negoziazione in conto proprio o in conto terzi. Per quanto concerne le modalità di partecipazione al mercato, il *non-executing broker* sarà tenuto ad aderire alle negoziazioni mediante sottoscrizione di richiesta di servizi e dovrà soddisfare, su base continuativa, le usuali condizioni di ammissione di cui al titolo 3.1 del Regolamento e relative Istruzioni, tra cui la sussistenza dell'autorizzazione, ai sensi di legge o di regolamento, ad operare come impresa di investimento o banca.

Al riguardo si precisa che laddove l'attività di *non-executing broker* fosse svolta da un operatore in via esclusiva, non è richiesta l'adesione ai sistemi di compensazione e garanzia e di liquidazione. Questo poiché, come anticipato, gli ordini sono inseriti in nome e per conto del soggetto venditore e del soggetto acquirente ed il contratto che trae origine dalla loro esecuzione si intende concluso esclusivamente tra le due controparti che aderiscono ai citati sistemi di post trading. Il *non-executing broker* rimane, pertanto, responsabile esclusivamente in fase di inserimento degli ordini per conto dei partecipanti dai quali sia stato preventivamente autorizzato e, al fine di monitorare l'attività posta in essere, sarà tenuto a dotarsi degli usuali controlli e sistemi di allarme previsti in termini di quantità, prezzo e frequenza degli ordini inseriti. Parimenti, per quanto concerne le regole di condotta a cui il *non-executing broker* deve attenersi, si applicano le consuete disposizioni di cui al titolo 3.3 del Regolamento e relative Istruzioni.

Altresì, al fine di provvedere alla corretta configurazione della funzionalità in discorso, Borsa Italiana richiede

- la comunicazione dell'elenco dei soggetti nei confronti dei quali il *non-executing broker* è autorizzato ad operare;

- la comunicazione da parte degli operatori che si avvalgono di uno o più *non-executing broker* del nominativo del o dei *non-executing broker*, unitamente a una apposita dichiarazione scritta con la quale il partecipante consente al *non-executing broker* di richiedere la cancellazione dei contratti per suo conto, nel rispetto del Regolamento e delle relative Istruzioni.

Per quanto attiene la gestione dei contratti conclusi per errore di immissione degli ordini cross da parte del *non-executing broker*, si applicano le vigenti procedure in materia di gestione errori di cui al titolo 6 del Regolamento e relative Istruzioni, le quali prevedono la possibilità di cancellazione dei contratti su concorde richiesta degli intermediari contraenti. A tal riguardo, si introduce per la fattispecie in discorso la possibilità di cancellazione del contratto su specifica richiesta del *non-executing broker* oppure su concorde richiesta di una delle controparti e del broker, la quale deve pervenire a Borsa Italiana con la massima tempestività.

(Rif. Regolamento, artt. 1.3, 3.1.3, 5.3.5, 6.1.3; Istruzioni nuovi artt. IA.3.1.3, IA.3.1.5, art. IA.9.1.22)

2 - Modalità di esecuzione dei cross order

Ai sensi dell'articolo 5.3.5, comma 1, nel mercato IDEM è prevista la possibilità di immettere proposte della tipologia *cross* finalizzate alla conclusione di contratti in cui le controparti sono predeterminate (*committed cross*) o in cui la controparte sia costituita dalla stesso operatore che ha immesso la proposta (*internal cross*). Tali proposte sono eseguite a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita presenti sul book di negoziazione, esclusi gli estremi di tale intervallo.

Al fine di facilitare l'esecuzione di proposte *cross order* in presenza di spread sul book di negoziazione molto ristretti, si prevede che la conclusione di tali contratti possa avvenire per tutti gli strumenti derivati ammessi a negoziazione ad un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e in vendita, inclusi gli estremi di tale intervallo.

Tale modifica è estesa all'esecuzione di operazioni pre-concordate mediante inserimento di proposte Combo e FLEXCO.

(rif. Regolamento articolo 5.3.5; Istruzioni articolo IA.9.2.5)

* * *

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

1- NON-EXECUTING BROKER

REGOLAMENTO

Articolo 1.3 (Definizioni)

“Operatori” o “operatori ammessi alle negoziazioni”

Indica i soggetti di cui all'articolo 3.1.1 ammessi da Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 64 del Testo Unico della Finanza, alle negoziazioni sui mercati organizzati e gestiti dalla stessa Borsa Italiana;

“Non-executing Broker”

Indica l'operatore del mercato IDEM costituito nella forma di impresa di investimento o banca che opera ai fini di quanto previsto all'articolo 5.3.5, comma 5.

PARTE 3 PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

TITOLO 3.1 AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo 3.1.3 (Condizioni per l'ammissione)

1. L'ammissione degli operatori alle negoziazioni è subordinata alla verifica effettuata da Borsa Italiana sulla base di criteri oggettivi non discriminanti, delle seguenti condizioni, che dovranno sussistere in via continuativa:
 - sufficiente numero di addetti con adeguata qualificazione professionale in relazione alla tipologia di attività svolte, nonché al numero e alla tipologia di collegamenti con i mercati;
 - adeguate procedure di compensazione e garanzia nonché di liquidazione;
 - adeguate procedure interne e di controllo dell'attività di negoziazione;
 - adeguatezza dei sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e delle attività connesse rispetto alla natura delle attività svolte e al numero e alla tipologia di collegamenti con i mercati, nonché la loro compatibilità con le strutture informatiche e telematiche di supporto predisposte da Borsa Italiana per il funzionamento dei mercati.

Al fine del rispetto delle condizioni di cui al presente comma, l'operatore deve soddisfare i requisiti minimi previsti nelle Istruzioni.

2. L'operatore può affidare a soggetti terzi la gestione dei sistemi tecnologici alle condizioni previste nelle Istruzioni
3. L'ammissione degli operatori è inoltre subordinata alla verifica a seconda dei mercati o degli strumenti finanziari in cui gli operatori intendono negoziare:
 - a) dell'adesione diretta o indiretta al servizio di liquidazione presso il quale i contratti stipulati sono liquidati, nonché dell'adesione ai sistemi ad esso accessori (sistemi di riscontro e rettifica);
 - b) dell'adesione al sistema di compensazione e garanzia delle operazioni su strumenti finanziari di cui all'articolo 4.1.2.

Ai fini dell'ammissione a negoziazione del Non-executing Broker, non è richiesta l'adesione ai sistemi di liquidazione e di compensazione e garanzia di cui alla lettera a) e b), laddove l'operatore svolga esclusivamente l'attività di Non-executing Broker nel mercato IDEM.

4. Per i mercati o segmenti non garantiti, nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, ossia nel caso in cui un operatore si avvalga di un altro intermediario per la liquidazione dei contratti stipulati, l'operatore e l'intermediario devono inviare a Borsa Italiana una dichiarazione contenente:
 - a) l'impegno dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione a regolare i contratti stipulati nei mercati dall'operatore fino al momento del recesso dall'accordo;
 - b) l'autorizzazione alla sospensione dell'operatore da parte di Borsa Italiana su richiesta e responsabilità dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione, senza obbligo e diritto di Borsa stessa di verificarne l'opportunità o la conformità a eventuali intese contrattuali fra operatore e intermediario.

omissis

PARTE 5 STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEL MERCATO DEGLI STRUMENTI DERIVATI IDEM

TITOLO 5.3 MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo 5.3.5 (Particolari modalità di conclusione dei contratti)

Omissis

3. Per gli strumenti derivati indicati nelle Istruzioni il prezzo dei contratti conclusi con le modalità di cui ai commi 1 e 2 può non essere compreso nell'intervallo ivi indicato qualora:
 - la quantità oggetto del contratto sia superiore alla soglia individuata nelle Istruzioni ("block trades") e

- per futures e contratti di opzione aventi come attività sottostante strumenti finanziari e relativi indici, lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite massimo stabilito nelle Istruzioni.
4. L'esecuzione delle proposte di cui al precedente comma 3 non concorre alla formazione del prezzo dinamico.
 5. **Le proposte che concludono contratti *committed cross* e *block trades* di cui ai precedenti commi 1 e 3 possono essere immesse dal Non-executing Broker in nome e per conto di due operatori aderenti al mercato IDEM, con i quali ha concluso un apposito accordo. Il contratto è concluso sul mercato tra i due operatori aderenti al mercato IDEM. A tal fine il Non-executing Broker nello svolgimento della propria attività non può negoziare in conto proprio e/o in conto terzi. Nelle Istruzioni sono indicati gli strumenti finanziari derivati del mercato IDEM per i quali è attiva tale funzionalità. Borsa Italiana comunica preventivamente alla Consob gli strumenti finanziari di cui al periodo precedente; l'entrata in vigore della disciplina è subordinata all'esplicito assenso della Consob.**

omissis

PARTE 6 VIGILANZA SUI MERCATI

omissis

Articolo 6.1.3 (Gestione degli errori)

1. Borsa Italiana può disporre o effettuare:
 - a) la cancellazione di contratti conclusi nei mercati, su concorde richiesta motivata degli operatori contraenti;
 - b) la cancellazione di operazioni inserite erroneamente nel servizio X-TRM, entro il giorno successivo a quello di conclusione dei contratti, su specifica richiesta motivata degli operatori.

Fermo restando quanto previsto alla precedente lettera a), per i contratti conclusi con le modalità di cui al comma 5.3.5, comma 5, Borsa Italiana può disporre o effettuare la cancellazione di contratti conclusi nei mercati:

- a) su specifica richiesta del Non-executing Broker;
- b) su concorde richiesta motivata di una delle due controparti contraenti e del Non-executing-Broker.

omissis

ISTRUZIONI

TITOLO IA.3
PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

CAPO IA.3.1 – CONDIZIONI DI AMMISSIONE E PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI

Articolo IA.3.1.3
(Requisiti di partecipazione del Non-executing-Broker)

Il Non-executing Broker è tenuto al rispetto dei requisiti di cui al presente Titolo ove non diversamente disposto nel Regolamento e nelle relative Istruzioni.

omissis

Articolo ~~IA.3.1.4~~ IA.3.1.5
(Procedura di ammissione alle negoziazioni)

omissis

2. Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 3.1.2 comma 2 del Regolamento, l'operatore è tenuto completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di Borsa Italiana con i seguenti dati:
- a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;
 - b) 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 di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;
 - c) per i mercati/segmenti non garantiti in caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico o ad uno dei servizi di liquidazione esteri, dichiarazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 4, del Regolamento, comunicata dall'operatore e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;
 - d) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione contenente la valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti ivi indicati ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma la sussistenza dei suddetti requisiti;
 - e) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.11, comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione o del consiglio di sorveglianza nel corso della quale è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma che l'incarico è stato conferito;

- f) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera c), per i soggetti di recente costituzione per i quali non sia ancora stato redatto un bilancio certificato, dichiarazione del legale rappresentante della società dalla quale risulti l'adeguatezza del patrimonio netto esistente e l'impegno a confermare l'esistenza del requisito patrimoniale e l'avvenuta certificazione del bilancio non appena disponibile;
- g) per il **Non-executing Broker**, il nominativo degli operatori ammessi alle negoziazioni per conto dei quali svolge la propria attività;
- h) per gli operatori che si avvalgono di **Non-executing Broker**, il nominativo del (o dei) **Non-executing Broker** che svolge per loro conto la relativa attività, unitamente a una apposita dichiarazione con la quale l'operatore consente al **Non-executing Broker** di richiedere la cancellazione dei contratti per suo conto, nel rispetto del Regolamento dei mercati e delle relative Istruzioni.

omissis

**TITOLO IA.9
MERCATO IDEM**

CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.9.1.22

(Committed cross e block trades – futures su energia elettrica)

1. La modalità di conclusione dei contratti di cui all'articolo 5.3.5, comma 5 del Regolamento è disponibile per le negoziazioni aventi ad oggetto futures su energia elettrica.
2. Ai sensi dell'articolo 5.3.5, comma 3, del Regolamento possono essere immesse proposte di negoziazione "committed cross" o "internal cross" finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso nell'intervallo tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita qualora la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore del numero di contratti indicati in tabella

	Quantità minima
<i>futures mensili</i>	50
<i>futures trimestrali</i>	30
<i>futures annuali</i>	15

Omissis

REGOLAMENTO DEI MERCATI

TITOLO 5.3
MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo 5.3.5
(Particolari modalità di conclusione dei contratti)

1. Le proposte di cui al precedente articolo 5.3.2, comma 6, lettere a, b) e d) possono essere immesse al fine di concludere contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente da un operatore predeterminato, purché a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita, estremi **inclusi esclusi** (c.d. “committed cross”).
2. Le proposte di cui al precedente articolo 5.3.2, comma 6, lettere a, b) e d) possono essere immesse al fine di concludere contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente dallo stesso operatore che ha immesso le proposte, purché a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita, estremi **inclusi esclusi** (c.d. “internal cross”).

omissis

ISTRUZIONI

TITOLO IA.9
MERCATO IDEM

omissis

Articolo IA.9.2.5
(Strategie operative oggetto di proposte combinate standard o di FLEXCO)

1. Le proposte Combo di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettera b) del Regolamento, hanno ad oggetto le seguenti strategie operative:
 - a) relativamente al contratto Futures sull'indice FTSE MIB, miniFutures su FTSE MIB, miniFutures sull'indice FTSE 100, Futures sull'indice FTSE MIB Dividend e futures su azioni,

Time spread: riflette una combinazione di due ordini di segno opposto, da

eseguirsi contestualmente e per pari quantità, relativi a scadenze diverse.

2. Le proposte FLEXCO di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettera d), del Regolamento, possono avere ad oggetto contratti derivati sullo stesso sottostante oppure su sottostanti diversi purché il valore del punto indice o il numero di azioni sottostanti il singolo contratto sia il medesimo. Borsa Italiana comunica, periodicamente tramite Avviso, il numero massimo di serie differenti e l'elenco degli strumenti finanziari derivati che possono essere associati in strategie operative oggetto di FLEXCO.
3. Le proposte Combo e FLEXCO, di cui ai commi precedenti, possono concludere contratti *committed cross* o *internal cross*, di cui all'articolo 5.3.5, comma 1 e 2, del Regolamento. In particolare, i prezzi di conclusione dei contratti componenti la strategia saranno compresi tra le migliori proposte in acquisto e in vendita presenti nel mercato, estremi **inclusi esclusi**.
4. Le proposte Combo e FLEXCO, di cui ai commi precedenti, possono concludere contratti con la modalità *block trades*, di cui all'articolo 5.3.5, comma 3, del Regolamento. In particolare, ai fini della determinazione dei prezzi di conclusione dei contratti componenti la strategia, si tiene conto:
 - delle percentuali di scostamento dei prezzi dei contratti rispetto ai migliori prezzi presenti nel mercato; e
 - delle quantità minime oggetto dei contratti;previste al Capo IA.9.1.
5. L'esecuzione delle proposte Combo o FLEXCO può determinare la conclusione di contratti a prezzi aventi scostamenti inferiori agli scostamenti minimi (*tick*) previsti per i contratti derivati componenti le proposte Combo e FLEXCO.

**AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS
IDEM MARKET**

By resolution n. 19101 of the 14th January 2015, Consob has approved the amendments to the Market Rules previously passed by Borsa Italiana Board of Directors on the 7th November 2014 and listed below. The Instructions to the Rules are consequently amended.

These amendments will enter into force on the **16th February 2015**.

Amendments referring to:

1. Non-executing Broker
2. Cross order execution methods

1. Non-executing Broker

It is introduced among the categories of the participants admitted to the trading on the IDEM market of Borsa Italiana the role of the so-called “*non-executing broker*”, that is the subject responsible for the entry of the orders in the name and for the account of two participants to the market.

The banks and investment firms which participate in the market will be able to perform this activity exclusively or in addition to the usual operation. The introduction of the *non-executing broker* reflects the operational practice typical of some intermediaries that, in the undertaking of the intermediation services, identify on behalf of their clients, the potential trading interests for the purpose of concluding contracts on the market. This amendment responds to different needs:

- a) facilitation, through the market structures, of traceability and transparency and clearing of contracts that would otherwise remain OTC;
- b) facilitation of the compliance with the regulatory obligations (e.g. transaction reporting and post-trade transparency) that would bear upon counterparties to the OTC transaction;
- c) taking into account of the special operational modalities of the markets with lower liquidity and in particular the markets in which derivatives financial instruments on commodities are traded.

On this point, it is clarified that the activity of the *non-executing broker* can be undertaken only with reference to the electricity futures contracts admitted to trading on the IDEX segment.

From a technical point of view, the *non-executing broker*, through a specific functionality, will provide only for the entry of “committed cross” and “block trades” orders, in the name and on

behalf of the participants to the market with whom a specific contractual agreement has been stipulated. The agreement will then be concluded directly among the counterparties under discussion.

Consequently, the intermediary that acts as *non-executing broker*, must distinguish its activity from the eventual activity of trading on own account or third account.

For what regards the participation to the market, the *non-executing broker* will have the obligation to participate to the trading through the subscription of a services request and will have to satisfy, on a continuous basis, the usual admission conditions as of article 3.1 of the Rules and related Instructions, among which the existence of the authorisation, according to the law or to the rules, to operate as an investment firm or a bank.

To this regard it is specified that where the activity of the *non-executing broker* is exclusively undertaken by an intermediary, the participation to the clearing and guarantee and settlement systems it is not required. This because, as anticipated, the orders have been entered in the name and on behalf of the selling subject and of the buying subject and the contract that derives from their execution is considered concluded only between the two parties that participate to the mentioned post trading systems. The *non-executing broker* remains therefore responsible only for the phase of the orders entry on behalf of those participants by which it has been previously authorised and, in order to monitor the undertaken activity, it will have to implement the usual controls and alert systems foreseen in terms of quantity, price and frequency of the entered orders. In same way, for what concerns the conduct rules that the *non-executing broker* shall respect, the usual disposition as of title 3.3 of the Rules and the related Instructions apply.

Moreover, in order to provide for the correct configuration of the said functionality, Borsa Italiana requests:

- the communication of the list of the subjects for which the *non-executing broker* is authorized to act;
- the communication by intermediaries that avail themselves of one or more Non-executing Broker(s), the name of the *non-executing broker(s)*, together with an appropriate declaration by means of which the intermediary allows the *non-executing broker* to ask for the cancellation of the contracts on its behalf, pursuant to the Markets Rules and related Instructions.

As for the management of the contracts concluded by mistake of entry of cross orders by the *non-executing broker*, the current procedures on the management of the errors as of title 6 of the Rules and the related Instructions apply, which foresee the possibility of cancellation upon concurrent request by the contracting intermediaries. To this regard, it is also foreseen the possibility of cancellation of the contract upon specific request of the *non-executing broker* or upon concurrent request of one of the counterparties and of the broker, which shall be communicated to Borsa Italiana with the maximum rapidity.

(Ref. Rules, articles 1.3, 3.1.3, 5.3.5, 6.1.3; Instructions new articles IA.3.1.3, IA.3.1.5, art. IA.9.1.22)

2. Cross-orders execution methods

Pursuant to article 5.3.5, paragraph 1, in the IDEM market it is possible to enter cross orders with the aim of concluding contracts where the counterparty is predetermined (committed cross) or is the intermediary itself that entered the order (internal cross). The price of such orders must be between the best bid price and the best ask price, excluding such prices.

In order to facilitate the execution of cross orders in condition of tight spread in the order book, it is provided for the conclusion of such contracts on all the derivatives contracts admitted to trading with price between the best bid price and the best ask price, including such prices.

Such amendment shall also concern the execution of pre-arranged transactions by way of the addition of Combo and FLEXCO orders.

(ref.: Rules, Art. 5.3.5; Instructions, Art. IA.9.2.5)

The text of the Market Rules and the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it), in an updated version and in a version with the changes highlighted. The changes to the text of the Rules and accompanying Instructions are shown below.

1 – NON-EXECUTING BROKER

MARKET RULES

Article 1.3 (Definitions)

omissis

“Approved intermediaries” or
“market intermediaries” or
“Intermediaries”

means the an intermediaries referred to in Article 3.1.1 admitted by Borsa Italiana, pursuant to Article 64 of the Consolidated Law on Finance to trading in the markets it organises and manages;

“Non-executing Broker”

Indicates the approved intermediary of the IDEM market established as an investment firm or a bank that operates to the ends of what foreseen in article 5.3.5, paragraph 5.

omissis

PART 3 PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS

TITLE 3.1 ADMISSION TO TRADING

omissis

Article 3.1.3 (Conditions for admission)

1. The a admission of intermediaries to trading shall be subject to verification by Borsa Italiana, in accordance with objective non-discriminatory criteria, of fulfilment of the following conditions on a continuing basis:

- sufficient staff with adequate professional qualifications in relation to the types of activity carried on and the types of interconnection with the markets;
- adequate clearing and guarantee and settlement procedures;
- adequate internal procedures and controls for trading activity;
- the adequacy of the technological systems used for trading and associated activities carried on and the number and types of interconnections with the markets, and their

compatibility with the electronic data processing and telecommunication support systems adopted by Borsa Italiana for the operation of the markets.

In order to comply with the conditions of this paragraph, intermediaries must satisfy the minimum requirements laid down in the Instructions.

2. Intermediaries may entrust the management of technological systems to third parties, subject to the conditions laid down in the Instructions.
3. The admission of intermediaries shall also be subject to verification, according to the markets or financial instruments in which intermediaries intend to trade, of:
 - a) direct or indirect participation in the settlement system through which contracts are settled and participation in their accessory systems (trade-checking systems);
 - b) membership of the clearing and guarantee system for transactions in financial instruments referred to in Article 4.1.2.

For the admission to trading of the Non-executing Broker, it is not requested the participation to the settlement and clearing and guarantee systems as of point a) and b), when the intermediary carries out exclusively the activity of Non-executing Broker on the IDEM Market.

4. For markets and segments that are not guaranteed, in the case of indirect participation in the settlement system, i.e. where a market intermediary uses another intermediary to settle its contracts, the market intermediary and the other intermediary must send Borsa Italiana a declaration containing:
 - a) an undertaking by the intermediary participating in the settlement system to settle contracts concluded in the markets by the approved intermediary up to the time of withdrawal from the agreement;
 - b) an authorisation for the approved intermediary to be suspended by Borsa Italiana, at the request and on the responsibility of the intermediary participating in the settlement system, without Borsa Italiana being required or entitled to verify the appropriateness of such suspension or its conformity with any understandings between the approved intermediary and the participating intermediary.

omissis

PART 5

ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS ON THE IDEM MARKET

omissis

Title 5.3

Trading methods

omissis

Article 5.3.5

(Special procedures for the conclusion of contracts)

Omissis

3. For derivative instruments specified in the Instructions the price of contracts concluded using the procedures referred to in paragraphs 1 and 2 may fall outside the range established therein if:
 - the order is for a quantity larger than that specified in the Instructions (“block trades”); and
 - for futures and option contracts having financial instruments and the related indexes as their underlyings, the difference between the order price and the best prices on the trading book does not exceed the limit specified in the Instructions.
4. The execution of orders under the above paragraphs 3 does not count towards the of the dynamic price formation.
5. **The orders concluding *committed cross* and *block trades* contracts as of previous paragraphs 1 and 3 can be entered by the Non-executing Broker in the name and on behalf of two approved intermediaries to the IDEM market, with which a specific contractual agreement has been concluded. The contract is concluded on the market between the two intermediaries participating to the IDEM Market. To this end the Non-executing Broker while undertaking its activity shall not deal on own account and/or execute orders on behalf of clients. The derivatives financial instruments of the IDEM market for which such functionality is active are indicated in the Instructions. Borsa Italiana shall give Consob advance notice of the financial instruments referred to in the previous sentence; the entry into force of the rules shall be subject to Consob granting its explicit consent.**

Omissis

**PART 6
MARKET SURVEILLANCE**

Omissis

**Article 6.1.3
(Handling of input errors)**

1. Borsa Italiana may order or effect:
 - a) the cancellation of contracts concluded in the markets upon receipt of a joint explained request from the approved intermediaries concerned;
 - b) the cancellation of transactions erroneously entered in the X-TRM service up to the day following that of the conclusion of the contracts upon receipt of an explained request from approved intermediaries.

Without prejudice to what stated in the previous point a), for the contracts concluded with the modalities as of paragraph 5.3.5, paragraph 5, Borsa Italiana can dispose or proceed to the cancellation of the contracts concluded on the markets:

- a) **on the specific request of the Non-executing Broker;**

- b) upon receipt of a joint explained request by one of the contracting counterparties and the Non-executing-Broker.

omissis

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

omissis

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

CHAPTER IA.3.1 – CONDITIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND MAINTAINING ELIGIBILITY

omissis

Article IA.3.1.3

(Participation requirements of the Non-executing Broker)

1. The Non-executing Broker shall respect the requirements as of the present Title where not differently foreseen by the Rules and the related Instructions.

omissis

Article ~~IA.3.1.4~~ IA.3.1.5

(Applications for admission)

omissis

2. Subsequent to the notification referred to in Article 3.1.2, paragraph 2 of the Rules, intermediaries are required to complete the participation documentation using the forms and functions available via Borsa Italiana's Internet site with the following data:

- a) information concerning the participation requirements;
- b) 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 confirmation of the execution of technical-functional tests;
- c) for the markets/segments that are not guaranteed, in the case of indirect participation in the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance, or in one of the foreign settlement services, a declaration referred to in Article 3.1.3, paragraph 4, of the Rules communicated by the market intermediary and the intermediary participating in the settlement service;
- d) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors containing the assessment of the experience and integrity of the persons specified therein or declaration of the legal representative of the company that confirms the compliance with the above mentioned requirements;
- e) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the

meeting of the board of directors or the supervisory board during which the internal audit function was charged with making periodic checks on the trading activity involving financial instruments or declaration of the legal representative of the company that confirms the appointment;

- f) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), for recently established companies for which audited annual accounts have not yet been prepared, a declaration of the legal representative of the company containing a statement of the adequacy of the existing shareholders' equity and an undertaking to confirm the satisfaction of the capital requirement and the audit of the annual accounts as soon as they are available;
- g) **for the Non-executing Broker, the name of the approved intermediaries admitted to the trading on behalf of which it undertakes its activity;**
- h) **for the intermediaries that avail themselves of Non-executing Broker(s), the name of the Non-executing Broker(s) that undertakes its activity on their behalf together with an appropriate declaration by means of which the intermediary allows the Non-executing Broker to ask for the cancellation of the contracts on its behalf, pursuant to the Markets Rules and related Instructions.**

omissis

**TITLE IA.9
DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading

omissis

**Article IA.9.1.22
(Committed cross and Block trades – electricity futures)**

1. **The modality for the conclusion of the contracts as of article 5.3.5, paragraph 5 of the Rules is available for the transactions on electricity futures.**
2. Pursuant to Article 5.3.5, paragraph 3, of the Rules, “committed cross” and “internal cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price outside the range between the best bid price and the best ask price if the order quantity is equal to or more than the number of contracts shown in the following table.

	Minimum quantity
<i>Monthly futures</i>	50
<i>Quarterly futures</i>	30
<i>Yearly futures</i>	15

02 - CROSS ORDER EXECUTION METHODS

MARKET RULES

**TITLE 5.3
TRADING METHODS**

omissis

**Article 5.3.5
(Special procedures for the conclusion of contracts)**

1. The orders referred to in article 5.3.2, paragraph 6, letter a), b) and d) may be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is a specific approved intermediary (whose identity is given), provided the price is between the best bid price and the best ask price, **including** ~~excluding~~ such prices (so called “committed cross”).
2. The orders referred to in article 5.3.2, paragraph 6, letter a), b) and d) may also be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is the approved intermediary that entered the order, provided the price is between the best bid price and the best ask price, **including** ~~excluding~~ such prices (so called “internal cross”).

omissis

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

omissis

**TITLE IA.9
DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

**Article IA.9.2.5
(Operational strategies for standard combination orders and FLEXCOs)**

1. The COMBO orders referred to in Article 5.3.2, paragraph 6b), of the Rules may have as their subject the following operational strategies:

- a) for FTSE MIB index futures, contracts FTSE MIB index mini-futures, FTSE 100 index mini-futures, FTSE MIB Dividend index futures and stock futures:

Time spread: a combination of two orders of opposite sign, to be executed at the same time and for the same quantities, relative to different maturities.

2. The FLEXCO orders referred to in Article 5.3.2, paragraph 6d), of the Rules may have as their subject derivative contracts on the same underlying or on different underlyings provided the value of the index point or the number of shares underlying the contracts is the same. Borsa Italiana shall periodically issue a Stock Exchange Notice specifying the maximum number of different series and the list of derivative financial instruments that may be associated in operational strategies object of FLEXCO orders.
3. The Combo and FLEXCO orders, referred to in the previous paragraphs, may be entered with the aim of concluding committed cross and internal cross contracts, referred to in article 5.3.5, paragraph 1 and 2, of the Rules. In particular, the prices of the contracts composing the strategy will be between the best bid prices and best offer prices available on the market, ~~excluding~~ **including** such prices.
4. The Combo and FLEXCO orders, referred to in the previous paragraphs, may be entered with the modality block trades, referred to in article 5.3.5, paragraph 3, of the Rules. In particular, for the purposes of the determination of the execution prices of the contracts composing the strategy, the following parameters are considered:
 - the percentages of difference between the prices of the contracts and the best prices available on the market; and
 - the minimum quantities subject of the contracts;

as provided for in Chapter IA.9.1.

5. The execution of the Combo and FLEXCO orders may determine the conclusion of contracts at prices not respecting the minimum ticks provided for the derivatives contracts composing the Combo and FLEXCO orders.