

AVVISO n.21949	25 Giugno 2021	Idem
---------------------------	----------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento del
Mercato IDEM/Amendments to the
Instructions to the IDEM Market Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/ see the annex

Disposizioni della Borsa

**MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA
MERCATO IDEM:**

**LIQUIDITY PROVIDER PER IL DIVIDEND FUTURE SU AZIONI E
PER IL FUTURES SU FTSE MIB DIVIDEND E
RIFERIMENTO AL SISTEMA DI LIQUIDAZIONE**

La Consob con lettera del 24 giugno 2021 ha espresso il proprio parere favorevole alle modifiche alle Istruzioni del Mercato IDEM di seguito illustrate.

Le modifiche entreranno in vigore il **12 luglio 2021**.

Nel processo di continua innovazione dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e tenuto conto dell'interesse manifestato dai partecipanti al mercato, si modificano le Istruzioni relative al mercato IDEM per introdurre un nuovo schema di quotazione per i "Dividend Futures su azioni" e per i "Futures sull'indice FTSE MIB Dividend", volto a favorire l'attività di sostegno della liquidità sulle scadenze più brevi.

In aggiunta alla figura oggi esistente del Primary Market Maker, per entrambi gli strumenti in discorso, si intende introdurre la figura del Liquidity Provider che sarà tenuto a rispettare gli obblighi di quotazione, secondo quanto stabilito nelle regole del mercato, per ciascun giorno di negoziazione e ciascun contratto per almeno il 60% della durata della negoziazione continua.

Gli obblighi di quantità e di spread saranno definiti nella nella Guida ai Parametri con apposito Avviso di Borsa.

Si coglie, altresì, l'occasione per apportare un fine-tuning alle disposizioni relative alla liquidazione dei contratti negoziati sul mercato IDEM con consegna fisica, eliminando il riferimento all'articolo 69 TUF, tenuto conto dell'evoluzione del quadro regolamentare in materia.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI

CAPO IA.8.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

Omissis

Articolo IA.8.1.8

(Opzione su azioni di tipo americano con consegna fisica)

Omissis

12. La liquidazione dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio anticipato o a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione **gestito da Monte Titoli S.p.A.** ~~da di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza~~ il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo a quello di esercizio.

Omissis

Articolo IA.8.1.10

(Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica)

Omissis

10. La liquidazione dei contratti di compravendita a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione **gestito da Monte Titoli S.p.A.** ~~di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza,~~ il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo a quello di esercizio.

Omissis

Articolo IA.8.1.13

(Futures su azioni con consegna fisica)

Omissis

10. La liquidazione del contratto futures su azioni avviene attraverso il servizio di liquidazione **gestito da Monte Titoli S.p.A.** ~~di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza~~ il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla scadenza salvo che nell'Avviso che dispone l'ammissione del contratto sia stabilito un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del mercato regolamentato europeo di riferimento dello strumento finanziario sottostante.

Omissis

Articolo IA.8.3.2

(Obblighi di quotazione per i market maker volontari e per i market maker Mifid2)

1. I market maker volontari e i market maker Mifid2 sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per quantitativi minimi, per le serie e le scadenze, indicati nella Guida ai Parametri, per ciascun contratto. Limitatamente ai segmenti IDEX e AGREX i market maker volontari possono adempiere, previa comunicazione a Borsa Italiana, agli obblighi di quotazione avvalendosi anche di proposte di negoziazione della tipologia "proposta singola".
2. Le proposte di acquisto e vendita sono esposte per quantità comparabili e a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread*, determinato come differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita, non superiore a quanto indicato nella Guida ai Parametri.
3. Per ciascuno strumento negoziato sono *operatori market maker volontari* gli operatori iscritti nelle sottosezioni di cui alla tabella seguente.
4. Gli operatori market maker volontari e market maker Mifid 2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui ai commi precedenti per ciascun giorno di negoziazione e per ciascun contratto, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Strumento	Operatore		% della durata della negoziazione continua per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
<ul style="list-style-type: none">• Futures sull'indice FTSE MIB – Futures su FTSE MIB• Futures sull'indice FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB• Futures sull'indice FTSE MIB – microFutures su FTSE MIB	Market maker volontari	Primary Market Maker	70 % della sola sessione diurna
		Extended Market Maker	70% della sola sessione serale

	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR	Market maker volontari	Primary Market Maker	70%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – Futures su FTSE MIB Dividend • Futures su dividendi – Dividend futures su azioni	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Liquidity Provider	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
Opzione sull'indice FTSE MIB: • Opzioni MIBO diverse da quelle settimanali	Market maker volontari	Primary Market Maker	70%
		Responding Market Maker	60% delle indicazioni di interesse ricevute
		Liquidity Provider	70%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB: • Opzioni MIBO settimanali	Market maker volontari	Designated Market Maker	70%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Opzioni su azioni americane diverse da quelle settimanali	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Responding Market Maker	60 % delle indicazioni di interesse ricevute
		Liquidity Provider	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%

<ul style="list-style-type: none"> Opzioni su azioni settimanali (tipo americane) 	Market maker volontari	Designated Market Maker	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica o con liquidazione per differenziale 	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Responding Market Maker	60 % delle indicazioni di interesse ricevute
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Futures su azioni con consegna fisica o con liquidazione per differenziale (azioni italiane ed europee) 	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Futures su energia elettrica - area Italia 	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Responding Market Maker	60% delle indicazioni di interesse ricevute
		Liquidity Provider	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Futures su grano duro 	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Liquidity Provider	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%

5. Gli operatori Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione secondo le modalità indicate nella Guida ai Parametri.
6. Per i contratti di Opzione su azioni e Futures su azioni l'operatore market maker volontario è tenuto ad effettuare l'attività di market making per un numero minimo di sottostanti indicato nella Guida ai Parametri. Gli

operatori market maker volontari che abbiano assunto gli obblighi di quotazione per il numero minimo di contratti, nel caso in cui Borsa Italiana adotti un provvedimento di esclusione dalle negoziazioni di uno di tali contratti, sono tenuti, entro la successiva scadenza, a richiedere l'ampliamento dell'attività di market making su un contratto derivato avente altro sottostante.

7. Gli operatori market maker volontari e i market maker Mifid 2 non sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui al presente capo al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Nei casi previsti dall'articolo 3, lettera d), del Regolamento n. 2017/578/UE, gli operatori comunicano per iscritto a Borsa Italiana tale circostanza al fine dell'esonero dagli obblighi.
8. Nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4:
 - i. Gli operatori market maker volontari sono tenuti a quotare con obblighi ridotti.
 - ii. Gli operatori market maker Mifid2 possono quotare con obblighi ridotti solamente qualora, in occasione della stipula dell'accordo di market making, ne abbiano fatto specifica richiesta.

Gli obblighi ridotti sono indicati nella Guida ai Parametri.

9. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori market maker volontari e dai market maker Mifid 2.
10. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di quotazione stabiliti per ciascuno strumento derivato negoziato.
11. L'operatore market maker volontario che intende cessare la propria attività, anche relativamente ad un solo contratto, deve darne comunicazione a Borsa Italiana che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data a partire dalla quale terminano gli obblighi.
12. L'operatore market maker Mifid2 che intenda cessare la Strategia di Market Making ne dà tempestiva comunicazione a Borsa Italiana, che comunica all'operatore, entro trenta giorni, la data in cui terminano gli obblighi.

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE
MARKETS ORGANISED AND MANAGED BY BORSA ITALIANA
IDEM MARKET:**

**LIQUIDITY PROVIDER FOR SINGLE STOCK DIVIDEND FUTURES AND
FTSE MIB DIVIDEND FUTURES
SETTLEMENT SYSTEM REFERENCE**

Consob, with communication of 24 June 2021, approved the amendments to the Instructions accompanying the Market Rules of the IDEM described below.

The amendments shall enter into force on **12 July 2021**.

As part of the continuous improvement of the markets organised and managed by Borsa Italiana and in view of the interest shown by market participants, the Instructions accompanying the IDEM market are being amended to introduce a new quotation scheme for "Stock dividend Futures" and "FTSE MIB dividend futures", aimed at facilitating liquidity support on shorter maturities.

In addition to the existing role of Primary Market Maker, for both the above-mentioned instruments, it is intended to introduce the role of Liquidity Provider that will be required to meet the quotation obligations, as established in the rules of the market, for each trading day and each contract for at least 60% of the duration of continuous trading.

The quantity and spread obligations will be specified in the Guide to the Parameters through a specific Notice.

The opportunity is also being taken to fine tune the provisions relating to the settlement of contracts traded on the IDEM market with physical delivery, removing the reference to Article 69 of the Consolidated Law on Finance, in view of the changes in the related regulatory framework.

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's website at www.borsaitaliana.it

Below are the amendments to the text of Instructions.

INSTRUCTIONS

TITLE IA.8 DERIVATIVES MARKET (IDEM)

CHAPTER IA.8.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

Omissis

Article IA.8.1.8 (American style stock options with physical delivery)

Omissis

12. The sales contracts deriving from the exercise, early or at maturity, of options shall be settled via the settlement service **managed by Monte Titoli S.p.A.** referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the second open TARGET calendar day following that on which they are exercised.

Omissis

Article IA.8.1.10 (European style stock options of with physical delivery)

Omissis

11. The sales contracts deriving from the exercise at maturity, of options shall be settled via the settlement service **managed by Monte Titoli S.p.A.** referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the second open TARGET calendar day following that on which they are exercised.

Omissis

Article IA.8.1.13 (Stock futures with physical delivery)

Omissis

10. Stock futures shall be settled via the settlement service **managed by Monte Titoli S.p.A.** ~~referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance~~ on the second open TARGET calendar day following the maturity day, except where the Notice announcing the admission of the contract established a different settlement time taking account of the characteristics of the reference European regulated market of the underlying financial instrument.

Omissis

Article IA.8.3.2
(Quotation obligations for voluntary market makers and Mifid2 market makers)

1. Voluntary market makers and Mifid2 market makers are required to display buy and sell orders on a continuous basis for minimum quantities, for the series and the maturities - indicated in the Guide to the Parameters - for each contract. Solely for the IDEX and AGREX segments, the voluntary market makers may fulfil their quotation obligations, upon notification to Borsa Italiana, also by using orders of the "single order" type.
2. Buy and sell orders are displayed for comparable quantities and at competitive prices, in other words the bid and ask prices can differ from a spread, determined as the maximum permitted difference between the bid and the ask prices, not exceeding the amount indicated in the Guide to the Parameters.
3. For each instrument traded, voluntary market makers are the intermediaries registered in the subsections listed in the table below.
4. Voluntary market makers and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations set out in the paragraphs above for each trading day and for each contract, in accordance with the following table.

Instrument	Intermediary		% of the duration of continuous trading for which the minimum quotation obligations must be met
	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70% of the day session only

<ul style="list-style-type: none"> Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Futures” Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Mini-futures” Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Micro-futures” 		Extended Market Makers	70% of the evening session only
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Futures on the FTSE MIB Dividend index – “FTSE MIB Dividend futures” Futures on Dividends– “Single Stock Dividend futures” 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Liquidity Provider	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
FTSE MIB index option: <ul style="list-style-type: none"> MIBO options other than weekly options 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received
		Liquidity providers	70%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
FTSE MIB stock index options: <ul style="list-style-type: none"> Weekly MIBO options 	Voluntary Market Makers	Designated Market Makers	70%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> American-style stock options, other than weekly options 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received

		Liquidity providers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Weekly stock options (American style) 	Voluntary Market Makers	Designated Market Makers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> European-style stock options with physical delivery or with cash settlement 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Single stock futures with physical delivery or with cash settlement (Italian and European stocks) 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Electricity futures - Italy area 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received
		Liquidity providers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Durum wheat futures 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Liquidity providers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%

5. Responding market makers are required to respond to requests for quotations in accordance with the procedures set out in the Guide to the Parameters.

6. Voluntary market maker on stock options and stock futures that has chosen the related underlying to fulfil the obligations regarding the number of underlying referred to in the Guide to Parameters. Voluntary market maker who have assumed the quotation obligations for the minimum number of contracts, in the event that Borsa Italiana excludes one of these contracts from trading, are required, within the next maturity, to apply to act as a market maker on a derivative contract with another underlying.
7. Voluntary market makers and Mifid2 market makers are not required to comply with the obligations set out in this paragraph upon occurrence of exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. In the cases envisaged by Article 3 d) of Regulation 2017/578/EU, the intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance, in order to be exempted from these obligations.
8. In stressed market conditions, which may occur in the cases indicated in Title IA.9, Chapter IA.9.4:
 - i. voluntary market makers are required to quote with reduced obligations;
 - ii. Mifid2 market makers may only quote with reduced obligations if they have specifically requested this when entering into the market making agreement.

The reduced obligations are indicated in the Guide to the Parameters.
9. Borsa Italiana shall verify compliance with the obligations entered into by the voluntary market makers and Mifid2 market makers.
10. In evaluating possible violations of the obligations, Borsa Italiana shall also take account of compliance, on a monthly basis, with the quotation obligations established for each derivative instrument traded.
11. Voluntary market makers that intend to cease their activity, with reference to one or more contracts, must give notice in writing to Borsa Italiana that shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.
12. Mifid2 market makers that intend to cease the Market Making Strategy shall promptly notify Borsa Italiana of this, that shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.