



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO n.1076</b>	20 Gennaio 2017	---
--------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

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

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the annex

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA

### FINE TUNINGS

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **6 febbraio 2017**.

\*\*\*

#### a) Funzionalità RFQ

Con riferimento alla funzionalità Request for Quote, si precisa che le risposte alle RFQ devono essere inserite per una quantità almeno pari a quella della RFQ.

#### b) Mercato MIV

Con riferimento alla documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione per emittente non avente strumenti finanziari ammessi alla quotazione in Borsa Italiana, si integrano le disposizioni in tema emittenti esteri per le azioni o quote di FIA.

\*\*\*

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

*Le modifiche alle Istruzioni sono di seguito illustrate.*

## ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO

### SEZIONE IA.1.1

#### DOCUMENTAZIONE DA PRODURRE A SEGUITO DELLA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE NON AVENTE STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA

*omissis*

#### **Tavola 5: azioni o quote di FIA**

Alla domanda di ammissione di azioni o quote di FIA deve essere allegata la seguente documentazione:

*omissis*

#### **5.00 Emittenti di diritto estero**

**Gli emittenti di diritto estero devono inoltre allegare alla domanda una dichiarazione, nella quale venga confermato che:**

- l'emittente è regolarmente costituito ed il suo statuto è conforme alle leggi ed ai regolamenti ai quali l'emittente medesimo è soggetto;
- gli strumenti finanziari di cui viene richiesta l'ammissione sono stati emessi nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile e sono conformi alle leggi ed ai regolamenti cui sono soggetti, anche per ciò che concerne la loro eventuale rappresentazione cartolare;
- limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE, non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob e di Borsa Italiana; tale dichiarazione suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale;
- non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi agli strumenti finanziari per i quali si richiede l'ammissione, da parte di tutti i portatori che si trovino in condizioni identiche;
- non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente dei requisiti di cui all'articolo 2.2.34 del Regolamento; tale dichiarazione è suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale.

*omissis*

## **TITOLO IA.6 MERCATO MOT**

*omissis*

### **CAPO IA.6.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

*omissis*

#### **Articolo IA.6.3.4 (RFQ)**

1. Ai sensi dell'articolo 4.3.7, comma 7, del Regolamento, possono essere immesse proposte di negoziazione RFQ finalizzate alla conclusione di contratti qualora:
  - a. per i titoli di Stato italiani ed esteri:
    - la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 30\*EMS;
    - lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non deve superare il limite del 1 per cento.

- b. per gli altri titoli di debito:
- la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 8\*EMS;
  - lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non deve superare il limite del 2 per cento.
2. Le RFQ possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'operatore richiedente. Limitatamente agli strumenti finanziari non garantiti, le RFQ possono essere immesse esclusivamente in forma non anonima.
  3. Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere, individuato nella Guida ai Parametri. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'operatore richiedente.
  4. Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "quote response".
  5. Le risposte alle RFQ devono essere inserite per una quantità **almeno** pari a quella della RFQ.

*omissis*

## **TITOLO IA.8 MERCATO ETFPLUS**

### **CAPO IA.8.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

*omissis*

#### **Articolo IA.8.3.4 (RFQ)**

1. Ai sensi dell'articolo 4.3.7, comma 7, del Regolamento, possono essere immesse proposte di negoziazione RFQ finalizzate alla conclusione di contratti qualora:
  - a. la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a:
    - 2\*EMS nel caso di ETF indicizzati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 1; e
    - 4\*EMS nel caso da ETF appartenenti a segmenti e/o classi diversi da quelli sopra indicati;
  - b. lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non superi i seguenti limiti:
    - 2 per cento: nel caso di ETF indicizzati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 1;
    - 2,5 per cento: nel caso di ETF indicizzati, classe 2; ETF strutturati, classe 1 e ETF a gestione attiva, classe 2 e classe 3;
    - 5 per cento: nel caso di ETF strutturati, classe 2 e strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 1 e classe 2;
    - 7,5 per cento: nel caso di strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 3.
2. Le RFQ possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'operatore richiedente.

3. Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere individuato nella Guida ai Parametri. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'operatore richiedente.
4. Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "*quote response*".
5. Le risposte alle RFQ devono essere inserite per una quantità **almeno** pari a quella della RFQ.

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO BORSA ITALIANA MARKET RULES**

**FINE TUNINGS**

The amendments illustrated in the present Notice will enter into force on the **6<sup>th</sup> February 2017**.

\*\*\*

a) RFQ functionality

With reference to the RFQ functionality it is clarified that responses to RFQ shall be entered for a quantity at least equal to that of the RFQ.

b) MIV Market

With reference to the documentation to be produced following submission of an application for admission to listing of an issuer not having financial instruments admitted to trading in Borsa Italiana, provisions regarding issuers established under a foreign law for shares or units of AIFs are integrated.

\*\*\*

*The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes to the Instructions are illustrated below.*

**INSTRUCTIONS TO THE RULES**

**SECTION IA.1.1**

**DOCUMENTATION TO BE PRODUCED FOLLOWING SUBMISSION OF AN APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING OF AN ISSUER NOT HAVING FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING IN BORSA ITALIANA**

*omissis*

**Table 5: Shares or units of AIFs**

Applications for the admission of shares or units of AIFs must be accompanied by the following documentation:

*omissis*

**5.00 Issuers established under foreign law**

Issuers established under foreign law must also accompany their application with a declaration confirming that:

- the issuer is regularly established and that its articles of incorporation and bylaws conform with the laws and regulations to which it is subject;
- the financial instruments for which application for listing has been made were issued in compliance with the laws, regulations and every other applicable provision and conform with the laws and regulations to which they are subject, including as regards their representation in paper form where applicable;
- exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets of other EU countries there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions contained in these Rules, in laws or other regulations to which they are subject concerning the information that the issuer of financial instruments admitted to listing must make available to the public, Consob and Borsa Italiana; the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters;
- there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to the financial instruments for which application for listing has been made by all the holders who are in identical conditions;
- there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions referred to in Article 2.2.34 of the Rules; the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters.

*omissis*

## **TITLE IA.6 ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)**

*omissis*

### **CHAPTER IA.6.3 – TRADING METHODS**

*omissis*

#### **Article IA.6.3.4 (RFQ)**

1. Pursuant to Article 4.3.7, paragraph 7, of the Rules, RFQs may be entered for the purposes of concluding contracts, if:
  - a. for Italian and foreign government securities:
    - the quantity referred to in the contract is equal to or greater than 30\*EMS;
    - the difference between the contract price and the best prices on the trading book or, in absence of bids or offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed 1 per cent.
  - b. for other debt securities:
    - the quantity referred to in the contract is equal to or greater than 8\*EMS;
    - the difference between the contract price and the best prices on the trading

book or, in absence of bids and offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed 2 per cent.

2. RFQs may be entered in anonymous or non-anonymous form at the requesting intermediary's discretion. In the case of unsecured financial instruments only, RFQs shall be entered in a non-anonymous form.
3. Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, as established in the Guide to Parameters. In such cases, intermediary authorized to respond are selected by the requesting intermediary.
4. Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "quote response" function for such purpose.
5. Responses to the RFQs shall be entered for a quantity **at least** equal to that of the RFQ.

*omissis*

## TITLE IA.8 ETFPLUS MARKET

### CHAPTER IA.8.3 – TRADING METHODS

*omissis*

#### Article IA.8.3.4 (RFQ)

1. Pursuant to Article 4.3.7, paragraph 7, of the Rules, RFQ offers may be entered for the purposes of concluding contracts, if:
  - a) the quantity referred to in the contract is equal to or greater than:
    - 2\* EMS in the case of index ETFs, *class 1* and actively managed ETFs *class 1*; and
    - 4\*EMS; in the case of ETF of segments and/or of classes other than those listed above;
  - b) the difference between the contract price and the best prices, or, in absence of bids or offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed the following limits:
    - 2 per cent, in case of index ETFs, *class 1* and actively managed ETFs, *class 1*;
    - 2.5 per cent, in case of index ETFs, *class 2*, structured ETFs, *class 1* and actively managed ETFs, *class 2* and *class 3*;
    - 5 per cent, in case of structured ETFs, *class 2* and securitised derivative financial instruments, *class 1* and *class 2*;
    - 7.5 per cent, in case of securitised derivative financial instruments, *class 3*.
2. RFQs may be anonymous or non-anonymous, at the requesting intermediary's discretion.
3. Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, as established in the Guide to Parameters. In such cases, intermediary authorized to respond are selected by the requesting intermediary.
4. Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "quote response" function for such purpose.
5. Responses to the RFQ shall be entered for a quantity **at least** equal to that of the RFQ.