



Borsa Italiana

AVVISO n.13160	14 Giugno 2019	ExtraMOT
---------------------------------	----------------	----------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato
ExtraMOT/Amendments to the ExtraMOT
market Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT

QUANTITATIVI MINIMI PER LE PROPOSTE RFQ

FINE TUNINGS

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **primo luglio 2019**.

A. Quantitativi minimi per le proposte RFQ

Per gli strumenti finanziari per i quali Borsa Italiana stabilisce un lotto minimo, il regolamento del mercato ExtraMOT prevede che le proposte di negoziazione possano essere immesse per quantitativi pari o multipli del lotto minimo di negoziazione.

Al fine di consentire maggiore flessibilità nell'esecuzione di operazioni su strumenti obbligazionari per i quali il lotto minimo è di ammontare significativo¹, si consente la possibilità di immettere proposte di negoziazione del tipo RFQ che non siano multipli del lotto minimo.

In particolare, le RFQ dovranno essere immesse per quantitativi almeno pari alla dimensione minima prevista nella linee guida e nel rispetto degli incrementi minimi ove previsti.

Rimane confermato che qualora il lotto minimo di negoziazione sia maggiore della dimensione minima della RFQ, questa è immessa nel rispetto del lotto minimo di negoziazione.

Ciò consentirà agli operatori di poter negoziare anche quantitativi intermedi rispetto ai multipli del lotto minimo.

B. Fine Tunings

Si apportano alcuni interventi agli obblighi degli operatori specialisti e degli operatori Market Maker Mifid2 volti a meglio qualificare le linee guida e a rivedere la collocazione di alcune disposizioni tra linee guida e regole.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento del mercato ExtraMOT.

¹ Nella definizione del lotto minimo rilevano le scelte degli emittenti che possono definire soglie anche elevate per la sottoscrizione minima dei propri strumenti.

Indice

omissis

Il Regolamento è suddiviso in articoli riconoscibili per essere contenuti nei riquadri. Inoltre sono previste delle "linee guida" che formano parte integrante del Regolamento stesso **che indicano le disposizioni di attuazione del contenuto del Regolamento e sono modificate tramite Avviso.**

Gli articoli del Regolamento che prevedono le linee guida sono contrassegnati dalla notazione "G".

Le linee guida sono divise in Sezioni (Sec.) contrassegnate da un numero identificativo.

Gli articoli del Regolamento che prevedono un rinvio alle Procedure di accertamento delle violazioni e delle impugnazioni sono contrassegnati dalla notazione "C".

omissis

Glossario

Termine

Significato

Linee guida

Indicano le disposizioni di attuazione dei contenuti del Regolamento ExtraMOT e sono pubblicate congiuntamente con il Regolamento.

omissis

MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Omissis

Proposte di negoziazione

Omissis

2023

Nella fase di negoziazione continua possono inoltre essere immesse le seguenti tipologie di proposte:

omissis

- b) request for quote (RFQ), proposte di negoziazione che consentono la richiesta di esposizione di quotazioni impegnative. In deroga a quanto previsto all'articolo 2020, le RFQ contengono le indicazioni relative allo strumento finanziario da negoziare e alla quantità e possono indicare il tipo di operazione, **inoltre sono immesse per quantitativi almeno pari alla dimensione minima prevista nella Linea guida 206 per le RFQ e nel rispetto degli incrementi minimi ove previsti.** Le RFQ inoltre possono essere espresse in forma anonima o non anonima, secondo i criteri e con le modalità indicate nelle Linee Guida. Nel Manuale delle Negoziazioni è inoltre precisata la durata di tale tipologia di

proposte. Le RFQ sono eseguite secondo i criteri e con le modalità di cui all'articolo 2060.

Omissis

Modalità di esecuzione delle richieste di quotazione RFQ

G	2060	
	2060.1	Le RFQ, complete delle indicazioni di cui all'articolo 2023, lettera b), possono essere visualizzate dai soli operatori che abbiano richiesto in via preventiva a Borsa Italiana di essere abilitati a rispondere a tali proposte.
	2060.2	La RFQ non può essere modificata. L'operatore che ha immesso la RFQ può cancellare la proposta inserita e la cancellazione implica anche la cancellazione delle relative risposte.
	2060.3	Le risposte ad una RFQ devono essere immesse per quantità almeno pari alla quantità della RFQ e prima della loro eventuale esecuzione sono visibili solo all' operatore che ha immesso la RFQ. Esse e sono automaticamente ordinate in base al prezzo – decrescente se in acquisto e crescente se in vendita – nonché, a parità di prezzo, in base alla priorità temporale.
	2060.4	Le risposte ad una RFQ possono essere modificate fino all'esecuzione della RFQ o alla scadenza dei termini indicati nel Manuale delle Negoziazioni.
	2060.5	Le risposte ad una RFQ presenti al momento dell'attivazione della sospensione temporanea di cui all'articolo 2044, delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui la RFQ è riferita, sono automaticamente cancellate mentre la RFQ è cancellata qualora siano scaduti i termini indicati nel Manuale delle Negoziazioni. Nel corso della sospensione temporanea non è consentita l'immissione di risposte ad una RFQ.
	2060.6	La conclusione del contratto avviene su iniziativa del richiedente, che nei termini indicati all'articolo 2023, lettera b), può confermare la propria volontà negoziale, rendendo eseguibili le risposte, oppure che, al momento di immissione della proposta, può individuare i parametri che, qualora verificati per un periodo di tempo definito dal sistema, determinano l'eseguibilità delle risposte. Conseguentemente, il sistema rende pubbliche le informazioni sulle risposte alla RFQ che soddisfano i parametri previsti da Borsa Italiana, e successivamente conclude il contratto mediante abbinamento della RFQ con la risposta avente il miglior prezzo. Le informazioni sono rese pubbliche secondo quanto indicato all'articolo 3022.
	2060.7	La conclusione dei contratti con le modalità indicate nel presente articolo, avviene alle condizioni di seguito indicate: <ul style="list-style-type: none">- il al prezzo deve essere compreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita, all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nelle Linee Guida;- la dimensione del contratto deve essere almeno pari alla dimensione indicata nelle Linee Guida.
	2060.8	L'esecuzione delle proposte di cui al presente articolo non concorre alla formazione del prezzo di riferimento, del prezzo medio e del prezzo dinamico.

Omissis

Sec. *Linee guida*
206

206.1 Possono essere conclusi contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ per le quali:

a. il prezzo sia compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita rispetto al prezzo dinamico:

	%
Titoli di Stato italiani ed esteri	1
altri titoli di debito	2

b. la dimensione del contratto sia almeno pari a:

	euro
Titoli di Stato italiani ed esteri	700.000
altri titoli di debito	200.000

Le RFQ possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'**operatore** richiedente.

206.2 Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 8. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'**operatore** richiedente.

206.3 Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "quote response".

omissis

OPERATORI SPECIALISTI E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2

Operatori Specialisti

4000	Fermo restando quanto previsto all'articolo 300, le negoziazioni nel mercato ExtraMOT possono svolgersi con l'intervento di un operatore specialista , di cui all'articolo 4001.
4001	Può esercitare l'attività di specialista l' operatore ammesso sul mercato ExtraMOT che richieda a Borsa Italiana di assumere tale qualifica utilizzando l'apposito modello reso disponibile sul sito internet di Borsa Italiana e che si impegna a sostenere la liquidità di strumenti finanziari per i quali svolge l'attività di specialista.
G 4002	Relativamente agli strumenti finanziari ExtraMOT per i quali si impegna a sostenere la liquidità l' operatore specialista sul mercato ExtraMOT è tenuto a rispettare gli obblighi di quotazione dell' operatore specialista contenuti nelle linee guida.
4003	<i>Gli operatori specialisti si impegnano, per ciascuno degli strumenti finanziari sui quali intervengono, a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita simultanee e di quantità comparabili avvalendosi, esclusivamente di proposte della tipologia quote. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella linea guida 400.2 400.1 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.</i>
4004	L' operatore specialista opera in conto proprio. Nel caso in cui l' emittente abbia incaricato un operatore per lo svolgimento dell'attività di specialista , come indicato all'articolo 310, l' operatore specialista può operare in conto terzi.

4005	Per gli strumenti finanziari di cui all'articolo 220.4 e 220.5, e per gli altri strumenti su richiesta motivata dell'operatore, Borsa Italiana può consentire un'attività di esposizione di proposte solo in acquisto. L'operatore specialista in acquisto deve segregare tale attività di negoziazione utilizzando uno specifico codice di accesso . A tal fine l'operatore deve preventivamente prendere contatti con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 1453.
4006	L'operatore specialista in acquisto di cui alla linea guida 400.8 immette in adempimento dei propri obblighi esclusivamente proposte della tipologia single sided quote per i quantitativi minimi indicati nella linea guida 400.1 si applicano le linee guida 400.3, 400.4, 400.5 e 400.7.
4007	Gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto non sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui all'articolo 4003 alle linee guida precedenti 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.
4008	Gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nella Sec. 600, sono tenuti a quotare con obblighi ridotti. Gli obblighi ridotti sono indicati nella linea guida 400.3.
4009	Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di quotazione di cui al punto precedente quando richiesto da interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

Linee guida:

Sec.
400

Obblighi di quotazione dell'operatore specialista

400.1

~~Gli operatori specialisti si impegnano, ai sensi dell'articolo 4002, per ciascuno degli strumenti finanziari sui quali intervengono, a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita simultanee e di quantità comparabili avvalendosi, esclusivamente di proposte della tipologia quote. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella linea guida 400.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.~~

400.1
400.2

Quantitativo minimo

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Spread massimo

Vita residua	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
0 -180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%

2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (spread) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

- ~~400.3~~ ~~Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al punto precedente quando richiesto da interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.~~
- ~~400.4~~ ~~400.2~~ ~~Gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione cui alla presente linea guida Sec. 400, per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione.~~
- ~~400.3~~ ~~400.5~~ ~~Gli operatori specialisti, e gli operatori specialisti in acquisto, nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nella Sec. 600, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati e con spread raddoppiati, rispetto a quelli indicati nella linea guida 400.1 400.2.~~
- ~~400.6~~ ~~Gli operatori specialisti non sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui alle linee guida precedenti 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.~~
- ~~400.7~~ ~~L'operatore specialista opera in conto proprio. Nel caso in cui l'emittente abbia incaricato un operatore per lo svolgimento dell'attività di specialista, come indicato all'articolo 310, l'operatore specialista può operare in conto terzi.~~
- ~~400.8~~ ~~Per gli strumenti finanziari di cui all'articolo 220.4 e 220.5, e per gli altri strumenti su richiesta motivata dell'operatore, Borsa Italiana può consentire un'attività di esposizione di proposte solo in acquisto. L'operatore specialista in acquisto deve segregare tale attività di negoziazione utilizzando uno specifico codice di accesso. A tal fine l'operatore deve preventivamente prendere contatti con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 1453.~~
- ~~400.9~~ ~~L'operatore specialista in acquisto di cui alla linea guida 400.8 immette in adempimento dei propri obblighi esclusivamente proposte della tipologia single sided quote per i quantitativi minimi indicati nella linea guida 400.2. Si applicano le linee guida 400.3, 400.4, 400.5 e 400.7.~~
- ~~400.10~~ ~~Gli operatori specialisti in acquisto sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui alla presente linea guida Sec. 400, per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione.~~
- ~~400.11~~ ~~Gli operatori specialisti in acquisto, nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nella Sec. 600, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati, rispetto a quelli indicati nella linea guida 400.2.~~
- ~~400.12~~ ~~Gli operatori specialisti in acquisto non sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui ai commi precedenti al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Su richiesta scritta degli operatori specialisti in acquisto, Borsa Italiana può sospendere temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo.~~

4003
4010

Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti. 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 di cui alla linea guida 400.2 400.4.

4004
4011

L'intenzione di cessare l'attività di specialista nel mercato ExtraMOT deve essere comunicata a Borsa Italiana che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data a partire dalla quale terminano gli obblighi e ne dà informazione al pubblico.

Operatori Market Maker MIFID2

G	4020	Sono operatori market maker Mifid2 gli operatori ammessi alle negoziazioni che, ai sensi dell'articolo 1400.5, entrano in un accordo di market making con Borsa Italiana.
G	4021	Relativamente agli strumenti finanziari per i quali stipula l' accordo di market making , l' operatore market maker Mifid2 è tenuto a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita nel rispetto degli obblighi stabiliti da Borsa Italiana nelle linee guida.
G	4022	Borsa Italiana rende noto sul proprio sito internet il nominativo degli operatori market maker Mifid2 .
G	4023	La cessazione dell'attività di operatore market maker Mifid2 è comunicata a Borsa Italiana, nei termini e con le modalità indicate nelle linee guida.
	4024	<i>Gli operatori market maker Mifid2</i> adempono agli obblighi di quotazione di cui al presente articolo immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella linea guida 401.1 401.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.
	4025	<i>Gli operatori market maker Mifid2</i> non sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui all'articolo 4024 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 degli obblighi.
	4026	<i>Gli operatori market maker Mifid2, nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nella linea guida Sec. 600</i> sono tenuti a quotare con obblighi ridotti. Gli obblighi ridotti sono indicati nella linea guida 401.4.
	4027	<i>Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori market maker Mifid2. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di cui alle linee guida</i> 401.4. 401.3
	4028	<i>L'operatore che intenda cessare la Strategia di Market Making</i> ne dà tempestiva comunicazione a Borsa Italiana che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data in cui terminano gli obblighi.

Sec Linea guida
401 Obblighi di quotazione degli operatori Market Maker Mifid2

~~401.1 Gli operatori market maker Mifid2 adempiono agli obblighi di cui al presente articolo immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella linea guida 401.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato~~

401.1 Quantitativo minimo
401.2

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Spread massimo

	TABELLA 1	TABELLA 2	TABELLA 3
--	-----------	-----------	-----------

	TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
0 - 180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (spread) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

401.2
401.3

Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al punto precedente in occasione della modifica dei lotti minimi negoziabili e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato

401.3
401.4

Gli **operatori market maker Mifid2** sono tenuti a rispettare gli obblighi di **quotazione** ~~exi~~ alla presente linea guida **Sec. 404**, per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione

401.4
401.5

Gli **operatori market maker Mifid2**, nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nella **Sec. 600**, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati e con spread raddoppiati, rispetto a quelli indicati nella linea guida **401.1** ~~404.2~~

401.6

~~Gli **operatori market maker Mifid2** non sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui ai commi precedenti 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 degli obblighi.~~

401.7

~~Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli **operatori market maker Mifid2**.~~

401.8

~~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 di cui alla linea guida **400.4**.~~

401.9

~~L'operatore che intenda cessare la **Strategia di Market Making** ne dà tempestiva comunicazione a Borsa Italiana che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data in cui terminano gli obblighi.~~

AMENDMENT TO EXTRAMOT MARKET RULES

MINIMUM QUANTITY FOR RFQ ORDERS

FINE TUNINGS

The amendments described in this Notice will enter into force on the **1st July 2019**.

A. Minimum quantity for RFQ Orders

For financial instruments for which Borsa Italiana establishes a minimum lot, the ExtraMOT Market Rules provide that the trading orders may be entered for quantities equal or multiples of the minimum lot.

In order to allow greater flexibility in the execution of transactions on bonds for which the minimum lot is of a significant amount², it is allowed the possibility of entering RFQ orders that are not multiples of the minimum lot.

In particular, RFQ orders must be entered for quantities at least equal to the minimum size envisaged in the guidance to the rules and in compliance with the minimum increases where provided.

It is confirmed that if the minimum lot of trading is greater of the minimum size of the RFQ, this is entered in compliance with the minimum trading lot.

This will allow intermediaries to be able to trade also intermediate quantities with respect to multiples of the minimum lot.

B. Fine tunings

Some interventions to the specialists' and Mifid2 market maker's obligations are made aimed at better qualifying the guidelines and reviewing the positioning of certain provisions between guidelines and rules.

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

The changes of the ExtraMOT Market Rules are shown below.

² In the definition of the minimum lot, the choices of the issuers that can define even high thresholds for the minimum subscription of their instruments are relevant.

Index

omissis

The Rules are divided in articles contained in the boxes.

Moreover the Rules contain guidance to rules that supplement these rules, **which indicates the provisions for the implementation of the content of the Rules and are modified through the Notice.**

Rules with supplementary Guidance are flagged with the notation "G".

The Guidance is divided in Sections (Sec.) with an identification number.

Rules that have a reminder to Compliance Procedure are flagged with the notation "C"

omissis

Glossary

Term

Meaning

Guidance to the Rules

Indicates the provisions for implementing the content of the ExtraMOT Rules and is published jointly with the Rules.

omissis

ORDER BOOK TRADING RULES

Trades

Omissis

2023

In the continuous phase can also be executed the following types of orders:

Omissis

- b) requests for quotes (RFQs), orders that allow the request to submit binding quotes. Notwithstanding the provisions of article 2020, the RFQ contain details of the financial instrument to be traded, of the quantity and, may contain the type of the transaction, **moreover, they are entered for quantities at least equal to the minimum size envisage in the guidelines 206 for RFQs and in compliance with the minimum increases where provided.** RFQs may also may be expressed in anonymous or non-anonymous forms, according to the criteria and in the manner indicated in the guidelines. The **Trading Manual** specifies the duration of this type of order. RFQs shall be executed in accordance with the principles, and in the manner, set out in article 2060.

Omissis

Modality of execution of the requests for quotes RFQ

- 2060.1 The RFQs, complete with the indications referred to in Article 2023, letter b) are visible only to market intermediaries who have previously requested to be authorised by **Borsa Italiana** to respond to such orders.
- 2060.2 An RFQ shall not be modified. The **intermediary** who has entered an RFQ may cancel the order, and said cancellation automatically implies cancellation of any corresponding responses.
- 2060.3 Responses to an RFQ must be entered for a quantity at least equal to the quantity of the RFQ and, before execution, if any, they may only be viewed by the market **intermediary** who entered the RFQ. They are automatically ranked on the book according to price – in order of decreasing price if to buy and increasing price if to sell – and, where the price is the same, according to entry time.
- 2060.4 Responses to an RFQ may be modified only, until the execution of the RFQ or until the maturity of the terms as referred to in the **Trading Manual**.
- 2060.5 The responses to an RFQ present at the time of the temporary trading suspension, referred to in article 2044, in the financial instrument to which the RFQ refers, shall be automatically cancelled if the terms indicated in the **Trading Manual** have expired. During the temporary suspension the entering of responses to a RFQ is not allowed.
- 2060.6 Contract shall be concluded at the initiative of the requiring intermediary, that within the terms as per article 2023, letter b), can confirm his intention to trade, making executable the responses or at the time of the entering of the order, is able to identify the parameters which, when verified for a period of time defined by the system, make the responses executable. Consequently the system makes public the information on the responses to the RFQ, which satisfy the parameters provided by Borsa Italiana and subsequently concludes the contract by the matching of the RFQ with the response having the best price. The information is disclosed according to article 3022.
- 2060.7 The conclusion of contracts with the procedures indicated in this article, takes place ~~at the conditions indicated below:~~
- ~~at the price included in must fall within~~ a percentage deviation with respect to the best prices on the trading book, or in the absence of purchase and sale proposals, within a percentage deviation with respect to the dynamic price, indicated in the Guidelines;
 - ~~the size of the contract must be at least equal to the size indicated in Guidelines.~~
- 2060.8 The execution of the orders referred to in this article shall not contribute to the formation of the reference price, of the official price and of the dynamic price.

Sec. *Guidance to the Rules*
206

206.1 *Contracts may be concluded on the basis of RFQ orders having the following characteristics:*

a. the price falls within the following tick size percentages with regard to the best prices in the trading book or, in the absence of buy and sell orders, with regard to the dynamic price:

	%
<i>Italian and foreign Government Bonds</i>	<i>1</i>
<i>Other debt securities</i>	<i>2</i>

b. the size of the contract is at least of:

	euro
<i>Italian and foreign Government Bonds</i>	<i>750,000</i>
<i>Other debt securities</i>	<i>200,000</i>

- 206.2 RFQs may be entered in anonymous or non-anonymous form at the requesting **intermediary's** discretion.
- 206.3 Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, equal to 8. In such cases, **intermediary** authorized to respond are selected by the requesting **intermediary**.
- 206.4 Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "quote response" function for such purpose.

omissis

PROVISION REGARDING SPECIALIST AND MIFID2 MARKET MAKERS

Specialists

4000	Without prejudice of rule 300, trading in ExtraMOT market may be carried on with the intervention of a specialist referred to in rule 4001.
4001	Market intermediaries admitted to ExtraMOT market that require Borsa Italiana to be qualified as specialist may be eligible to engage in the activity of specialist using the specific model which is available on Borsa Italiana Internet website and undertake to support the liquidity of the financial instruments for which they act as specialists.
G 4002	For the ExtraMOT financial instruments whose liquidity they undertake to support, ExtraMOT specialists are required respects the specialists' quoting obligations set out in the guidance to the rules.
4003	Specialists must undertake, for each of the financial instruments for which they intervene, to display continuously simultaneous bids and offers for comparable quantities from the start of the continuous trading phase, exclusively of the quote type orders . These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in guideline Sec. 400.1 400.2 and comply with the minimum quantity indicated therein.
4004	The specialist deals for own account. When the issuer entrusts an intermediary to deal as specialist , pursuant to Article 310, the specialist may deal for third account.
4005	For the financial instruments referred to in Article 220.4 and 220.5, and for the other instruments upon reasoned request of the intermediary , Borsa Italiana may allow an activity of displaying just bid orders. The bid specialist intermediary must segregate such activity of trading using a specific access code . For this purpose intermediary must take previous contact with Borsa Italiana pursuant to Article 1453.
4006	Bid specialists , in fulfilling their obligations referred to in the guideline 400.8 , shall exclusively enter single sided quote type of orders, for the minimum quantities identified in the in the guidelines 400.2 400.4 Guidelines 400.3, 400.4, 400.5 and 400.7 shall apply.
4007	Specialists and bid specialists are not required to comply with the quoting obligations set out in article 4003 the preceding guidelines in the event of the exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. In the cases envisaged in Article 3(d) of Regulation (EU) No. 2017/578, intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance in order to be exempted from these obligations.
4008	In stressed market conditions that might arise in the cases indicated in the guidance sec 600, specialists and bid specialists have to quote with reduced obligations. The reduced obligations are indicated in guidance 400.3 400.2 .

4009

Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding point where required by technical intervention, including changes in market conditions.

Sec.
400

Guidance to Rule

Quoting Obligations of specialist

400.1

~~Specialists must undertake, pursuant to Article 4002, for each of the financial instruments for which they intervene, to display continuously simultaneous bids and offers for comparable quantities from the start of the continuous trading phase, exclusively of the quote type orders. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in guideline Sec. 400.2 and comply with the minimum quantity indicated therein.~~

400.1
400.2

Minimum quantity

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
	4* EMS	2* EMS	1* EMS

Maximum spread

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
0 -180 (6 months)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 year)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 years)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 years)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 years)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 years)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 years)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 years)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 and over	3.50%	6.00%	8.00%

The maximum price spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum.

400.3

~~*Borsa Italiana* may adjust the obligations referred to in the preceding point where required by technical intervention, including changes in market conditions.~~

400.2
400.4

Specialists **and bid specialists** must comply with **the quoting** obligations indicated in this guideline Sec. 400 for at least 50% of the duration of the continuous trading session for each trading day.

400.3
400.5

In stressed market conditions that might arise in the cases indicated in the guidance sec 600. specialists **and bid specialists** have to quote quantities that are half of those indicated in the guidance to the rules **400.1 400.2** and with doubled spreads.

400.6

~~Specialists are not required to comply with the obligations set out in the preceding guidelines in the event of the **exceptional circumstances** communicated by *Borsa Italiana*. In the cases envisaged in Article 3(d) of Regulation (EU) No. 2017/578, intermediaries shall give *Borsa Italiana* written notice of this circumstance in order to be exempted from these obligations.~~

400.7

~~The **specialist** deals for own account. When the **issuer** entrusts an **intermediary** to deal as **specialist**, pursuant to Article 310, the **specialist** may deal for third account.~~

400.8

~~For the financial instruments referred to in Article 220.4 and 220.5, and for the other instruments upon reasoned request of the **intermediary**, *Borsa Italiana* may allow an activity of displaying just bid orders. The bid **specialist intermediary** must segregate~~

~~such activity of trading using a specific access code. For this purpose **intermediary** must take previous contact with **Borsa Italiana** pursuant to Article 1453.~~

400.9 ~~**Bid specialists**, in fulfilling their obligations referred to in the guideline 400.8, shall exclusively enter single sided quote type of orders, for the minimum quantities identified in the in the guidelines 400.2. Guidelines 400.3, 400.4, 400.5 and 400.7 shall apply.~~

400.10 ~~**Bid specialists** must comply with the obligations indicated in this guideline Sec. 400 for at least 50% of the duration of the continuous trading session for each trading day.~~

400.11 ~~In stressed market conditions that might arise in the cases indicated in the guidance sec 600. **bid specialists** have to quote quantities that are half of those indicated in the guidance to the rules 400.2 and with doubled spreads.~~

400.12 ~~**Bid specialists** are not required to comply with the obligations set out in the preceding guidelines in the event of the **exceptional circumstances** communicated by **Borsa Italiana**. Upon written notice by intermediaries **Borsa Italiana** may suspend temporarily their obligations in the event of documented causes that prejudice fulfillment thereof.~~

4003 4010	Borsa Italiana shall verify specialists' fulfillment of the obligations they have entered into. Borsa Italiana , in evaluating possible violations of the obligations, shall also take account of monthly compliance with the quotation obligations indicated in the guideline 400.2 400.4 .
--------------	--

4004 4011	The Intention to cease the specialist activity in the ExtraMOT market must be notified to Borsa Italiana that communicates to the intermediary , within 30 days, the date from which the obligations terminate.
--------------	--

MIFID2 MARKET MAKERS

G	4020	Mifid2 Market Makers are intermediaries admitted to trading that, pursuant to Article 1400.5, sign with Borsa Italiana a market making agreement .
---	------	---

4021	Mifid2 Market Makers are required to display continuously bids and offers for financial instruments for which they signs an agreement with Borsa Italiana , in compliance with the obligations established by Borsa Italiana in the guidelines.
------	--

4022	Borsa Italiana shall publish on its website the list of Mifid2 Market Makers .
------	--

4023	The termination of the Mifid2 Market Maker's activity shall be disclosed to Borsa Italiana , in the terms and in the manners indicated in the guidelines.
------	---

4024	Mifid2 Market Makers shall comply with the quoting obligations referred to in these guidelines by entering simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in the in the guidelines 401.1 401.2 and comply with the minimum quantity indicated therein.
------	--

4025	Mifid2 Market Makers are not required to comply with the obligations set out in the preceding articles in the event of the exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana . In the cases envisaged in Article 3(d) of Regulation (EU) No. 2017/578, intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance in order to be exempted from these obligations.
------	--

4026	In stressed market conditions that might arise in the cases indicated in the guidance Sec. 600. Mifid2 Market Makers have to quote with reduced obligations. The reduced obligations are indicated in guidance 401.4 .
------	---

4027	Borsa Italiana checks compliance with the obligations assumed by the Mifid2 Market Makers . In order to assess whether any violations of the obligations have been committed, Borsa Italiana considers, inter alia, monthly compliance with the quoting obligations envisaged in the guidelines 401.4 401.3 .
------	---

4028

The **intermediary** that intends to cease its market making strategy must promptly notify **Borsa Italiana**, that communicates to the **intermediary**, within 30 days, the date from which the obligations terminate.

Sec
401

Guidelines

Quoting obligations of Mifid2 Market Maker

401.1

~~Mifid2 Market Makers shall comply with the obligations referred to in these guidelines by entering simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in the in the guidelines 401.2 and comply with the minimum quantity indicated therein.~~

401.1

401.2

Minimum quantity

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
	4* EMS	2* EMS	1* EMS

Maximum spread

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
0 -180 (6 months)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 year)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 years)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 years)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 years)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 years)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 years)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 years)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 and over	3.50%	6.00%	8.00%

The maximum price spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum.

401.2

401.3

Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding point where the minimum lots tradable are modified and in every other circumstance that requires technical intervention, including changes in market conditions.

401.3

401.4

~~Mifid2 Market Makers must comply with the **quoting** obligations indicated in this guideline for at least 50% of the duration of the continuous trading session for each trading day.~~

401.4

401.5

~~Mifid2 Market Makers have to give quotes with halved quantities and with double spread in respect of the ones indicated in the guidelines 401.1 401.2, in stressed market conditions that might arise in the cases indicated in the guideline Sec. 600.~~

401.6

~~Mifid2 Market Makers are not required to comply with the obligations set out in the preceding guidelines in the event of the **exceptional circumstances** communicated by~~

~~Borsa Italiana. In the cases envisaged in Article 3(d) of Regulation (EU) No. 2017/578, intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance in order to be exempted from these obligations.~~

~~401.7~~ ~~Borsa Italiana checks compliance with the obligations assumed by the **Mifid2 Market Makers**.~~

~~401.8~~ ~~In order to assess whether any violations of the obligations have been committed, Borsa Italiana considers, inter alia, monthly compliance with the listing obligations envisaged in the guidelines 400.3.~~

~~401.9~~ ~~The **intermediary** that intends to cease its market making strategy must promptly notify **Borsa Italiana**, that communicates to the **intermediary**, within 30 days, the date from which the obligations terminate.~~