



Borsa Italiana

AVVISO n.18592	09 Settembre 2019	---
---------------------------------	-------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle relative Istruzioni/Amendments to the
Market Rules and to the related Instructions

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

ACCESSO SPONSORIZZATO AL MERCATO

La Consob, con delibera n. 21018 del 31 luglio 2019, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il (“Regolamento”) e alle relative Istruzioni (“Istruzioni”) deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 luglio 2019.

Le modifiche entreranno in vigore il **23 settembre 2019** su tutti i mercati con l'esclusione del mercato IDEM. L'entrata in vigore per il mercato IDEM sarà comunicata con successivo Avviso.

Borsa Italiana introduce una nuova modalità di accesso diretto al mercato per consentire agli operatori di autorizzare i propri clienti a trasmettere ordini al mercato in modalità elettronica senza l'utilizzo dell'infrastruttura tecnologica dell'operatore (c.d. *sponsored access*).

Borsa Italiana già offre agli operatori la possibilità di interconnettere al mercato i propri clienti, prevedendo che l'operatore abbia il pieno controllo sugli ordini immessi dai clienti attraverso la propria infrastruttura tecnologica. A tal fine sono previsti vari presidi, tra gli altri, l'operatore deve essere dotato di un sistema di “filtri” che impediscano l'immissione di ordini anomali e deve essere in grado di cancellare gli ordini immessi dai clienti interconnessi o, se necessario, di limitare la possibilità di immettere proposte per il tramite di interconnessioni anche senza il previo consenso dei soggetti che operano tramite interconnessioni. Resta in ogni caso inteso che gli ordini dei clienti sono immessi con il codice identificativo dell'operatore e che la responsabilità degli ordini e la titolarità dei contratti è sempre di quest'ultimo.

La suddetta modalità di collegamento ai mercati è realizzata mediante la trasmissione di ordini dai clienti all'operatore e da questo alla piattaforma di mercato. Tale modalità di collegamento al mercato, che nel regolamento di Borsa Italiana è definita “interconnessione” ricomprende, tra l'altro, le connessioni di clienti che la Direttiva MiFID2 definisce “*direct electronic access*” (DEA), e più specificatamente nella modalità che configura il “*direct market access*” (DMA).

Nel rispetto dei requisiti regolamentari previsti dal Regolamento 584/2017, Borsa Italiana ha realizzato gli sviluppi tecnologici che rendono altresì possibile la trasmissione al mercato degli ordini dei clienti interconnessi, senza l'utilizzo della struttura tecnologica dell'operatore (nella Direttiva MiFID2, lo “*sponsored access*”).

Tenuto conto delle diverse modalità tecnico-organizzative e degli specifici requisiti previsti dalla MiFID2 in tema di accesso sponsorizzato, si rende necessario specificare nelle regole del mercato alcuni presidi sia in termini di requisiti di partecipazione degli operatori che in termini di trasmissione delle proposte al mercato.

In particolare, per quanto riguarda i requisiti di partecipazione:

- a) solo i membri espressamente autorizzati da Borsa Italiana potranno offrire ai propri clienti l'accesso sponsorizzato al mercato;
- b) gli operatori che offrono l'accesso sponsorizzato dovranno richiedere obbligatoriamente l'assegnazione di un codice d'accesso dedicato per ciascun cliente sponsorizzato, al fine di segregare l'attività del cliente, anche ai fini della cancellazione delle proposte. Tale codice è assegnato da Borsa Italiana a seguito dell'approvazione della domanda di accesso sponsorizzato da parte dell'operatore per il proprio cliente;
- c) gli operatori devono confermare di aver verificato l'idoneità dei clienti sponsorizzati ai sensi del Regolamento UE 589/2017 e attestare il rispetto da parte del cliente sponsorizzato dei requisiti di partecipazione previsti per gli operatori;
- d) richiedere l'attivazione delle opportune funzionalità necessarie per sospendere l'accesso del cliente sponsorizzato, per procedere alla cancellazione massiva degli ordini ineseguiti da esso immessi e per monitorare in tempo reale l'operatività nel mercato del cliente sponsorizzato;
- e) indicare i soggetti autorizzati a richiedere a Borsa Italiana la cancellazione delle proposte immesse e riferibili al cliente sponsorizzato;
- f) indicare il nominativo del referente per la funzione di information technology per l'operatività del cliente sponsorizzato, reperibile durante l'orario di mercato, se differente dal referente per la funzione di information technology dell'operatore.

Inoltre, per quanto riguarda i presidi circa l'operatività del cliente sponsorizzato, gli operatori dovranno:

- a) applicare opportuni controlli sul flusso degli ordini immessi dal cliente sponsorizzato, applicando parametri che non potranno essere fissati e modificati dal cliente sponsorizzato;
- b) richiedere a Borsa Italiana l'attivazione delle funzionalità necessarie affinché in caso di disconnessione dal mercato dell'operatore, nonché in caso di indisponibilità per qualsiasi ragione dei sistemi di monitoraggio del cliente sponsorizzato, l'accesso del cliente sponsorizzato sia sospeso;
- c) predisporre le procedure necessarie al fine di gestire, in ogni caso, la sospensione dell'accesso al mercato del cliente sponsorizzato e la cancellazione massiva degli ordini immessi dallo stesso in caso di sospensione o disconnessione del cliente, di perdita del monitoraggio dell'operatività nel mercato del cliente sponsorizzato o di disconnessione dal mercato dell'operatore;
- d) comunicare a Borsa Italiana le eventuali disfunzioni tecniche dei sistemi di negoziazione dei clienti sponsorizzati. Ciò in analogia a quanto accade nei casi di disfunzioni dei sistemi dell'operatore stesso, e al fine di consentire un efficiente monitoraggio del funzionamento del mercato da parte di Borsa Italiana;
- e) richiedere per ciascun collegamento diretto di clienti sponsorizzati l'opportuna certificazione di conformità.

Qualora nello svolgimento delle proprie attività di controllo Borsa Italiana individui situazioni o comportamenti che possono comportare rischi per l'integrità del mercato, Borsa Italiana ha facoltà di cessare l'accesso dei clienti sponsorizzati dell'operatore.

Si conferma che Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 6.1.2, comma 4, del Regolamento dei mercati di Borsa, può cancellare gli ordini non eseguiti immessi da un cliente sponsorizzato.

Resta inteso che gli operatori che offrono il servizio di accesso al mercato tramite accesso sponsorizzato sono responsabili del rispetto da parte dei propri clienti della direttiva 2014/65/UE e dei Regolamenti 600/2014/UE e 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio, oltre che del Regolamento di Borsa Italiana.

Si precisa che, in questa fase, gli operatori specialisti del mercato IDEM (*L'entrata in vigore della modalità di "accesso sponsorizzato" per il mercato IDEM sarà comunicata con successivo avviso*) e gli operatori specialisti del mercato MTA che, al fine del sostegno della liquidità, operano in conto terzi avvalendosi di società autorizzate all'attività di negoziazione non potranno connettere tali società al mercato con la modalità del cd. *sponsored access*.

Il testi aggiornati del Regolamento e delle relative Istruzioni saranno reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi del Regolamento e delle relative Istruzioni.

PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

omissis

Articolo 1.3 (Definizioni)

“Interconnessione” Indica il collegamento ai mercati per il tramite di operatori ammessi alle negoziazione: di clienti degli operatori ammessi, il cui collegamento può avvenire nella modalità di “accesso elettronico diretto” oppure in altra modalità; di unità organizzative degli stessi diverse da quelle adibite allo svolgimento delle attività di negoziazione nei mercati e di liquidazione e controllo delle medesime; di sistemi automatici di generazione degli ordini, anche se installati presso unità organizzative degli operatori ammessi; **il collegamento di clienti dell’operatore, nella modalità “accesso elettronico diretto” (DEA), può avvenire per il tramite della struttura tecnologica dell’operatore (cd. accesso diretto al mercato o DMA) oppure direttamente (cd. accesso sponsorizzato, SA).**

L’entrata in vigore della modalità di “accesso sponsorizzato” per il mercato IDEM sarà comunicata con successivo avviso.

omissis

TITOLO 3.3 REGOLE DI CONDOTTA E RAPPORTO TRA OPERATORI E BORSA ITALIANA

Articolo 3.3.1 (Regole di condotta)

1. Gli operatori rispettano il presente Regolamento, le Istruzioni, gli Avvisi di Borsa Italiana e i documenti di carattere tecnico-operativo di accompagnamento al presente Regolamento e relative Istruzioni, ivi inclusi i Manuali dei Servizi. Gli operatori mantengono una condotta improntata a principi di correttezza, diligenza e professionalità nei rapporti con le controparti di mercato, negli adempimenti verso Borsa Italiana e nell’utilizzo dei sistemi di negoziazione.
2. Gli operatori comunicano tempestivamente a Borsa Italiana ogni circostanza a loro nota, inclusa ogni eventuale disfunzione tecnica dei propri sistemi, che pregiudica o potrebbe pregiudicare il rispetto del presente Regolamento.
3. Gli operatori sono responsabili nei confronti di Borsa Italiana per i comportamenti dei propri dipendenti e collaboratori. I comportamenti dei negozianti in violazione del presente Regolamento saranno considerati come posti in essere dall’operatore stesso.

Gli operatori sono altresì responsabili nei confronti di Borsa Italiana del rispetto della Direttiva 2014/65/UE, dei Regolamenti UE 600/2014/UE e 596/2014 e del Regolamento di Borsa Italiana da parte dei propri clienti collegati direttamente al mercato con accesso sponsorizzato.

4. Gli operatori si astengono dal compiere atti che possano pregiudicare l'integrità dei mercati. Essi, tra l'altro, non possono:

omissis

Articolo 3.3.2

(Trasmissione delle proposte al mercato)

1. Gli operatori sono responsabili di tutte le interazioni con le strutture informatiche e telematiche di supporto predisposte da Borsa Italiana per il funzionamento dei mercati, incluse le proposte di negoziazione inoltrate al mercato anche per il tramite di Interconnessioni, e dei loro effetti. Gli operatori devono dotarsi in via continuativa di sistemi, procedure e controlli per prevenire l'immissione di proposte anomale in termini di prezzo, quantità, controvalore e numero.
2. Gli operatori che utilizzano algoritmi di negoziazione devono certificare, prima del loro utilizzo e ogni qualvolta intervengano aggiornamenti sostanziali agli stessi, che gli algoritmi di negoziazione che utilizzano sono stati oggetto di test al fine di evitare di contribuire o creare condizioni di negoziazione anormali e devono indicare gli ambienti utilizzati per tali test. A tal fine rilasciano a Borsa Italiana apposita dichiarazione secondo quanto indicato nelle Istruzioni.
3. Al fine di garantire il buon funzionamento tecnico e l'utilizzo efficiente delle strutture informatiche di supporto alle negoziazioni, gli operatori devono rispettare i limiti tecnici all'immissione delle proposte fissati in via generale da Borsa Italiana nella Guida ai Parametri. Borsa Italiana può inoltre stabilire ulteriori limiti all'immissione o alla modifica di proposte di negoziazione in termini di frequenza giornaliera, ovvero di numero complessivo giornaliero, ovvero di rapporto tra proposte e contratti conclusi. Borsa Italiana stabilisce detti limiti nonché gli eventuali corrispettivi dovuti dagli operatori in caso di loro superamento.
4. Gli operatori possono configurare il proprio accesso ai mercati utilizzando codici diversi per segregare specifiche attività di negoziazione o per individuare diverse modalità di adesione ai sistemi di compensazione e garanzia o ai servizi di liquidazione. A tal fine gli operatori devono preventivamente prendere contatti con Borsa Italiana.
5. Gli operatori, con le modalità indicate nelle Istruzioni, sono tenuti:
 - a. a comunicare le informazioni necessarie per consentire l'associazione tra il contenuto delle proposte e le informazioni necessarie ad assicurare a Borsa Italiana la completezza delle registrazioni richieste dal Regolamento n. 2017/580/UE;
 - b. a dotarsi degli opportuni controlli volti ad assicurare la correttezza e la completezza delle informazioni immesse nelle proposte di negoziazione e nei sistemi preposti all'associazione delle informazioni secondo quanto indicato alla precedente lettera a);
 - c. ad avvalersi di uno specifico codice di accesso per individuare l'attività di supporto della liquidità svolta dagli operatori specialisti, dagli operatori market maker volontari, dagli operatori market maker Mifid2 e dagli specialisti dell'IDEM;

- d. a fornire a Borsa Italiana, relativamente ai contratti eseguiti, le informazioni necessarie per adempiere al *transaction reporting*, nel caso in cui l'obbligo ricada sul mercato;
- e. **ad avvalersi di uno specifico codice di accesso per segregare l'attività svolta dai clienti collegati direttamente al mercato con accesso sponsorizzato. Tale codice è assegnato da Borsa Italiana a seguito dell'approvazione della domanda di accesso sponsorizzato da parte dell'operatore per il proprio cliente.**

omissis

TITOLO 3.4 CONTROLLI E INTERVENTI

omissis

Articolo 3.4.3 (Provvedimenti a tutela del mercato)

1. Qualora nello svolgimento delle attività di controllo Borsa Italiana individui situazioni o comportamenti che possono comportare rischi per l'integrità dei mercati, può applicare agli operatori uno o più dei seguenti provvedimenti, fino alla cessazione delle cause che ne hanno determinato l'adozione:
 - a) imposizione di limiti operativi o di collegamento;
 - b) imposizione di requisiti specifici in termini di:
 - numero e qualificazione professionale degli addetti alle negoziazioni;
 - procedure e altre forme di controllo dei sistemi di negoziazione e delle Interconnessioni;
 - altre misure rilevanti al fine di assicurare la permanenza dei requisiti di ammissione dell'operatore;
 - c) limitazione degli accessi al mercato - anche per il tramite di Interconnessioni, **ivi inclusa la cessazione dell'accesso di clienti dell'operatore collegati direttamente al mercato con accesso sponsorizzato** - o segregazione di specifiche attività di negoziazione;
 - d) sospensione dalle negoziazioni in uno o più mercati o segmenti gestiti da Borsa Italiana.
2. Nel caso in cui vengano adottati provvedimenti di sospensione dalle negoziazioni, l'operatore che ne sia destinatario, sotto il controllo di Borsa Italiana, è abilitato esclusivamente alla chiusura delle operazioni ancora aperte e all'effettuazione delle eventuali operazioni connesse, necessarie a tutelare l'interesse della clientela dalla decorrenza del periodo di sospensione dalle negoziazioni.
3. Borsa Italiana può modificare o revocare in ogni tempo i provvedimenti di cui al comma 1.
4. Dell'adozione dei provvedimenti di cui ai commi 1 e 3, Borsa Italiana informa tempestivamente la Consob e ne dà comunicazione all'operatore.

TITOLO IA.3

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

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

omissis

Articolo IA.3.1.2

(Requisiti di partecipazione)

1. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 1, del Regolamento deve attestare che:
 - a. gli addetti alle negoziazioni conoscano le regole, le modalità di funzionamento del mercato e gli strumenti tecnici funzionali all'attività di negoziazione e siano in possesso di un'adeguata qualificazione professionale;
 - b. gli addetti all'attività di specialista su strumenti finanziari diversi da strumenti derivati, oltre ad essere in possesso dei requisiti sopra indicati per i negoziatori, conoscano le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di specialista e dei relativi strumenti tecnici;
 - c. è assicurata la presenza di un compliance officer, che deve avere una approfondita conoscenza del Regolamento e delle Istruzioni. Al compliance officer sono demandati inoltre i rapporti con l'ufficio di vigilanza delle negoziazioni di Borsa Italiana.

L'operatore comunica a Borsa Italiana il nominativo del compliance officer, che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'operatore comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto. Tali comunicazioni sono effettuate utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il Portale di Membership di Borsa Italiana;
 - d. si è dotato in via continuativa di sistemi, procedure e controlli dell'attività di negoziazione, tra cui specifiche procedure di utilizzo della funzione di cancellazione degli ordini, nonché di procedure di compensazione e garanzia e di liquidazione che tengano conto delle caratteristiche dell'impresa e dell'attività svolta;
 - e. si è dotato di una unità interna di information technology adeguata per numero di addetti, professionalità e specializzazione a garantire la continuità e puntualità di funzionamento dei sistemi di negoziazione e liquidazione utilizzati tenuto conto del grado di automazione delle procedure interne e dell'eventuale ricorso a soggetti terzi. L'operatore comunica a Borsa Italiana il nominativo di un referente per la funzione di information technology che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'operatore comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto, utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il Portale di Membership di Borsa Italiana.
2. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 3, lettera a), del Regolamento, deve attestare:
 - i. nel caso di adesione diretta al servizio di liquidazione, la partecipazione al servizio sistema X-TRM;
 - ii. nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, la partecipazione per

suo conto del liquidatore al servizio X-TRM.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, l'adesione al servizio di liquidazione può avvenire in modalità diversa (diretta/indiretta) per i diversi segmenti e in caso di adesione indiretta l'operatore può avvalersi di liquidatori diversi.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, Borsa Italiana si (i) riserva di richiedere che gli operatori utilizzino codici di accesso diversi per i diversi segmenti e (ii) limitare gli strumenti finanziari negoziabili a seconda dell'adesione ai sistemi di compensazione e garanzia e di liquidazione comunicati dall'Operatore.

3. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 3, lettera b), del Regolamento, deve attestare l'adesione diretta o indiretta alla controparte centrale individuata come controparte centrale del mercato. Per i mercati per i quali operi più di una controparte centrale, gli operatori possono inoltre attestare l'adesione diretta o indiretta a una ulteriore controparte centrale, individuata come *Preferred CCP*. In tal caso, Borsa Italiana si riserva di richiedere che gli operatori attivino nuovi codici di accesso.
4. Nello svolgimento dell'attività di negoziazione e delle attività connesse, l'operatore si avvale di sistemi tecnologici idonei all'interazione con le strutture telematiche ed informatiche del mercato, per i quali Borsa Italiana ha rilasciato la certificazione di conformità (cd. *conformance test*). La certificazione di conformità deve essere svolta prima dell'utilizzo dei sistemi di accesso al mercato e prima di ogni aggiornamento sostanziale di tali sistemi di accesso o del sistema di negoziazione del mercato, con le modalità indicate nel Manuale dei Servizi delle Negoziazioni. **La certificazione di conformità deve essere svolta anche per ciascun collegamento diretto di clienti sponsorizzati (cd. accesso sponsorizzato).** Per l'effettuazione del *conformance test* è richiesta la sottoscrizione di specifiche condizioni generali di fornitura del servizio.
5. Inoltre, nel caso in cui l'operatore intenda svolgere anche attività di market making volontario o specialista nel mercato IDEM, l'operatore deve:
 - a. comunicare l'elenco degli addetti alle attività di market maker ovvero l'elenco degli addetti all'attività di specialista presenti presso la sede della società di cui l'operatore stesso si avvale;
 - b. attestare che gli addetti all'attività di market making volontario o specialista su strumenti finanziari derivati, oltre ad essere in possesso dei requisiti indicati al comma 1, lettera a), per i negozianti, conoscano le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di market making volontario o specialista sull>IDEM e dei relativi strumenti tecnici. Gli addetti a tale attività dovranno altresì aver superato lo specifico esame organizzato da Borsa Italiana volto ad accertare l'effettiva conoscenza delle regole e modalità di svolgimento dell'attività in discorso.
Tale esame non è richiesto per gli addetti all'attività di market making volontario o specialista su derivati alla data del 3 maggio 2010 a condizione che essi siano già operativi sul mercato IDEM e registrati presso Borsa Italiana come addetti all'attività di market making volontario o specialista.
6. Gli addetti alle attività di negoziazione, market making volontario e specialista non possono svolgere le attività di propria competenza per conto di più operatori ammessi. L'operatore si può avvalere di un soggetto terzo e/o una società del gruppo per l'esecuzione delle attività di cui al comma precedente nonché di quelle previste in capo

al *compliance officer* purchè resti pienamente responsabile del rispetto di tutti gli obblighi previsti dal Regolamento ed eserciti pieno controllo e coordinamento delle attività svolte dagli addetti di cui al comma 3. L'operatore ne deve informare Borsa Italiana. Nell'accordo tra operatore e soggetto terzo/società del gruppo deve essere prevista la possibilità che Borsa Italiana, o suoi incaricati, possa svolgere l'attività di verifica del rispetto dei requisiti previsti dal Regolamento direttamente presso il soggetto terzo e/o la società del gruppo di cui l'operatore si avvale.

omissis

Articolo IA.3.1.5 (Procedura di ammissione alle negoziazioni)

1. La richiesta di cui all'articolo 3.1.2, comma 1, del Regolamento deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a Borsa Italiana della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il Portale di Membership di Borsa Italiana, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.
2. Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 3.1.2 comma 2 del Regolamento, l'operatore è tenuto a completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il Portale di Membership di Borsa Italiana con i seguenti dati:

- a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;
- b) informazioni relative all'offerta del servizio di "accesso elettronico diretto", **specificando se avviene attraverso la struttura tecnologica dell'operatore, configurando un DMA, oppure direttamente, configurando un accesso sponsorizzato;**

L'entrata in vigore della modalità di "accesso sponsorizzato" per il mercato IDEM sarà comunicata con successivo avviso

- c) dichiarazione dalla quale risulti che prima dell'utilizzo di ciascun algoritmo di negoziazione, e ogniqualvolta intervenga un aggiornamento sostanziale di ciascuno di essi, l'operatore ha effettuato gli opportuni test al fine di non contribuire alla creazione di condizioni di negoziazione anormali e indica l'ambiente nel quale sono stati effettuati i test di tali algoritmi;
- d) informazioni relative alla "negoziazione algoritmica ad alta frequenza";
- e) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzi e/o centro servizi, comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;
- f) dichiarazione dalla quale risulti che si è dotato di specifiche procedure di utilizzo della funzione di cancellazione degli ordini e dalla quale risulti altresì se le procedure tecniche per la cancellazione degli ordini siano disponibili nell'ambito dei sistemi dell'operatore o nell'ambito delle funzionalità di mercato (kill functionality);
- g) per **la negoziazione di strumenti finanziari** ~~i mercati/segmenti~~ non garantiti, in caso di adesione indiretta al CSD, dichiarazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 4, del Regolamento, **e dichiarazione di partecipazione diretta o indiretta al Servizio X-TRM** ~~comprendente anche l'attestazione di cui all'articolo IA.3.1.2, comma 2, comunicate dall'operatore e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;~~ nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera e), dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma la sussistenza dei requisiti di buona reputazione dei soggetti ivi indicati;

- h) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.11, comma 1, lettera e), dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma che è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari;
- i) dichiarazione del legale rappresentante della società dalla quale risulti che la stessa è in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro.
- j) per il Non-executing Broker, che intenda operare con le modalità previste dall'articolo 5.3.5, comma 6, lettera b), il nominativo degli operatori ammessi alle negoziazioni per conto dei quali svolge la propria attività;
- k) 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 con le modalità previste dall'articolo 5.3.5, comma 6, lettera b), 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;
- l) per gli operatori che offrono il servizio di “accesso elettronico diretto” a clienti sponsorizzati:**
 - 1. richiesta di uno specifico codice di accesso per ciascun cliente sponsorizzato;**
 - 2. dichiarazione con la quale l'operatore conferma di aver verificato l'idoneità dei clienti sponsorizzati ai sensi del Regolamento UE 589/2017 e attesta il rispetto da parte del cliente sponsorizzato dei requisiti di partecipazione previsti per gli operatori;**
 - 3. richiesta di attivazione delle opportune funzionalità necessarie per sospendere l'accesso del cliente sponsorizzato, per procedere alla cancellazione massiva degli ordini ineseguiti da esso immessi e per monitorare in tempo reale l'operatività nel mercato del cliente sponsorizzato;**
 - 4. per ciascun codice di accesso dedicato al cliente sponsorizzato, elenco degli addetti all'attività di negoziazione autorizzati a richiedere la cancellazione delle proposte immesse riferibili al codice di accesso dedicato al cliente sponsorizzato. Tale elenco deve rispettare i requisiti di cui all'articolo IA.3.2.4, comma 3;**
 - 5. indicazione del nominativo del referente per la funzione di information *technology* per l'operatività del cliente sponsorizzato, reperibile durante l'orario di mercato, se differente dal referente per la funzione di information *technology* dell'operatore.**

omissis

CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

omissis

Articolo IA.3.2.3

(Trasmissione delle proposte al mercato)

1. Gli operatori sono tenuti al rispetto dei requisiti di partecipazione e sono responsabili delle proposte di negoziazione inoltrate al mercato.
2. Gli operatori devono organizzarsi al fine di controllare le proposte immesse anche per il tramite di Interconnessioni. A tal fine adeguata attenzione dovrà essere posta, tra l'altro:
 - a) alla qualificazione professionale degli addetti alla negoziazione;
 - b) ai controlli sugli accessi ai sistemi che permettono l'immissione delle proposte per il tramite di Interconnessioni.

Tali controlli devono consentire di assicurare l'idoneità e il riconoscimento dei soggetti che operano per il tramite di Interconnessioni e la provenienza delle proposte di negoziazione immesse per il tramite di Interconnessioni.

Nel caso di "accesso elettronico diretto", **che configuri un DMA oppure un accesso sponsorizzato, l'operatore il partecipante** è tenuto a dotarsi di procedure che consentano di assicurare che i soggetti a cui può essere garantito tale accesso rispettino i requisiti previsti dall'articolo 22 del Regolamento 2017/589/UE;

Qualora l'operatore venga a conoscenza che un cliente collegato al mercato mediante "accesso elettronico diretto" non soddisfi più i requisiti di cui sopra, oltre a sospenderne l'accesso ne dà tempestivamente informazione a Borsa Italiana.

- c) ai controlli sui quantitativi massimi, sul controvalore **massimo** e sui prezzi delle proposte immesse. **L'operatore non consente al cliente sponsorizzato di immettere o modificare i parametri che si applicano ai controlli sulle proposte immesse attraverso l'accesso sponsorizzato;**
 - d) ai controlli sull'attività di negoziazione complessivamente posta in essere dai diversi soggetti che operano per il tramite di Interconnessioni;
 - e) alla frequenza con la quale i soggetti che operano per il tramite di Interconnessioni hanno immesso proposte che hanno tentato di superare i parametri impostati sui sistemi di controllo automatici in termini di prezzo, quantità, controvalore e numero.
3. Al fine di assicurare l'adeguatezza dei sistemi di trasmissione delle proposte al mercato di cui all'articolo 3.3.2, comma 1, del Regolamento, gli operatori si devono dotare di controlli e sistemi automatici di allarme tenendo conto tra l'altro dei seguenti elementi:
 - a) prezzo dell'ultimo contratto;
 - b) spread presente sul *book*; ¹
 - c) limiti di prezzo, di quantità e di controvalore eventualmente specifici per strumento;
 - d) possibile impatto di prezzo determinato dalla proposta immessa;
 - e) quantità minima della proposta, tenuto conto della significatività economica delle proposta stessa;
 - f) controlli sulle proposte con limite di prezzo in asta in modo da evitare che siano inseriti ordini con limite di prezzo che si discostano sostanzialmente dalle condizioni prevalenti del mercato.

In particolare, gli operatori devono organizzarsi predisponendo controlli e sistemi automatici di allarme che prevengano l'immissione di proposte anomale, che per

¹ Come stabilito nell'Avviso 16169 del 12 settembre 2008, l'entrata in vigore della modalità di controllo indicata all'articolo IA.3.2.3, comma 3, lettera b) (spread presente sul book) sarà comunicata con successivo Avviso.

prezzo, quantità, controvalore e numero, potrebbero avere effetti sull'ordinato funzionamento del mercato. A tal fine gli operatori si dotano di parametri di controllo che tengono conto della natura della propria attività. Inoltre le procedure e i controlli devono essere adeguati al fine di consentire la corretta immissione degli ordini e la gestione degli eventuali allarmi.

4. Con riguardo alle Interconnessioni, gli operatori, oltre a fornire opportuni supporti professionali ai soggetti che inoltrano proposte mediante Interconnessioni, si dotano di controlli e sistemi di monitoraggio al fine di:
 - a) prevenire l'inoltro di proposte che superino le soglie di variazione massima impostate;
 - b) **istruire tali soggetti circa le modalità di inserimento delle proposte. Con particolare riguardo alle Interconnessioni che prevedano un accesso sponsorizzato, l'operatore fornisce altresì specifica formazione ai soggetti inclusi nell'elenco degli addetti autorizzati a richiedere la cancellazione delle proposte immesse, riferibili al codice di accesso dedicato al cliente sponsorizzato.**

Con riguardo alle Interconnessioni che prevedano un accesso elettronico diretto al mercato gli operatori inoltre valutano se sono necessari ulteriori controlli per un'appropriata gestione delle proposte dei clienti sponsorizzati, prendendo in considerazione la natura e la complessità dell'attività da essi svolta.

Gli operatori assicurano di essere in grado di cancellare le proposte immesse per il tramite di Interconnessioni o, se necessario, di limitare la possibilità di immettere proposte per il tramite di Interconnessioni anche senza il preventivo consenso dei soggetti che operano tramite Interconnessioni.

Con riguardo alle Interconnessioni che prevedano un accesso sponsorizzato, fermo restando quanto previsto ai commi precedenti, l'operatore deve essere in grado, in ogni caso, di gestire la sospensione dell'accesso al mercato del cliente sponsorizzato e la cancellazione massiva degli ordini immessi dallo stesso in caso di sospensione o disconnessione del cliente, di perdita del monitoraggio dell'operatività nel mercato del cliente sponsorizzato o di disconnessione dal mercato dell'operatore.

5. Con riferimento allo svolgimento dell'attività di specialista su strumenti finanziari derivati, gli ordini immessi sul mercato IDEM dagli addetti a tale attività devono essere identificati con il codice "SPEC". Tale codice deve essere specificato nel campo "codice cliente". Inoltre, con riferimento allo svolgimento dell'attività di market making volontario su strumenti finanziari derivati, gli ordini immessi sul mercato IDEM dagli addetti a tale attività possono essere identificati con il codice "MM", al fine di segregare le operazioni derivanti da tale attività in apposito sottoconto del conto proprio presso il sistema di compensazione e garanzia. Tale codice deve essere specificato nel capo "codice cliente".
6. Gli operatori sono tenuti a comunicare per il tramite del Portale di Membership di Borsa Italiana le seguenti informazioni, necessarie per consentire di completare il contenuto delle proposte che Borsa Italiana è tenuta ad archiviare ai sensi del Regolamento n. 2017/580:
 - a) codice identificativo del cliente;
 - b) codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo all'interno dell'operatore che è responsabile della decisione di investimento;
 - c) codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo che è responsabile dell'esecuzione della proposta.

Gli operatori assicurano che a ciascuno di tali codici (cd. *long code*) corrisponda, nelle proposte di negoziazione, un unico codice (cd. *short code*), e viceversa, per tutti i mercati di Borsa Italiana.

La comunicazione delle informazioni di cui alle lettere b) e c) rappresenta conferma che gli algoritmi di negoziazione indicati sono stati preventivamente testati.

7. Gli operatori ai quali non si applica il Regolamento 2014/600/UE sono tenuti a comunicare tutte le informazioni aggiuntive e non già comunicate ai sensi del comma 6, ai fini del corretto adempimento da parte di Borsa Italiana dell'obbligo di cui all'articolo 26, comma 5, del citato Regolamento, con le modalità indicate nel *Manuale del transaction reporting di Borsa Italiana*.

Articolo IA.3.2.4

(Disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori)

1. Ai sensi dell'articolo 3.3.3 del Regolamento gli operatori informano tempestivamente Borsa Italiana delle disfunzioni tecniche dei propri sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e dei sistemi di accesso ai mercati di Borsa Italiana, **ivi incluse le disfunzioni dei sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e per l'accesso al mercato dei propri clienti sponsorizzati**, in particolare qualora intendano richiedere la cancellazione delle proposte immesse o la sospensione o riduzione degli obblighi previsti dal Regolamento nel caso di operatori specialisti o market maker volontari. Gli operatori comunicano altresì la successiva riattivazione di tali sistemi.
2. Gli operatori devono essere in grado di cancellare le proposte immesse. In caso di impossibilità, gli operatori possono richiedere a Borsa Italiana la cancellazione per loro conto di tutte le proposte immesse o, ~~per i mercati MTA, MIV, ETFplus e MOT,~~ di quelle riferibili a specifici codici di accesso.
3. Gli operatori comunicano per il tramite del Portale di Membership di Borsa Italiana, l'elenco degli addetti che possono richiedere la cancellazione delle proposte. Nell'elenco possono essere indicati gli addetti all'attività di negoziazione, il compliance officer di cui all'articolo 3.1.3, comma 1, del Regolamento oppure altri soggetti che l'operatore ritenga in possesso di adeguata qualificazione professionale e con riguardo ai quali si applica l'articolo 3.3.1, comma 3 del Regolamento.
4. Borsa Italiana può cancellare le proposte solo su richiesta degli addetti alle negoziazioni indicati nell'elenco di cui al comma precedente. Borsa Italiana comunica i nominativi dei soggetti iscritti nell'elenco solamente ai soggetti indicati nell'elenco stesso o al **compliance officer dell'operatore**. Richieste di cancellazione effettuate da soggetti non inclusi in tale elenco non saranno prese in considerazione.
5. Gli operatori devono comunicare l'elenco di cui al comma 3 e ogni modifica dello stesso per il tramite del Portale di Membership di Borsa Italiana. Le modifiche dell'elenco saranno efficaci dalla data di decorrenza indicata nel Portale di Membership. ~~Per i mercati MTA, MIV, ETFplus e MOT,~~ **Gli operatori che configurano il proprio accesso al mercato utilizzando diversi codici di accesso possono comunicare l'elenco di cui al comma 3 per ciascun codice di accesso.**
6. In occasione di richieste di cancellazioni di proposte dovranno essere specificati, oltre al nome e al codice identificativo dell'operatore, il codice di accesso per il quale è richiesta la cancellazione, il nome e numero di telefono dell'addetto che richiede la cancellazione e il motivo della richiesta. Per la cancellazione di singole proposte dovrà essere anche indicato il numero di ordine o in alternativa dovranno essere forniti: nome dello strumento, segno dell'ordine, prezzo e quantità e orario di inserimento dello stesso.

Qualora la richiesta di cancellazione riguardi singole proposte, il numero massimo di proposte per il quale Borsa Italiana procede alla cancellazione è pari a cinque.

7. Borsa Italiana dà tempestivamente seguito alla cancellazione di proposte per le quali la richiesta è conforme a quanto sopra indicato. Qualora tali proposte abbiano dato luogo alla conclusione di contratti, i contratti sono impegnativi per l'operatore, fermo restando l'applicazione delle procedure di cui agli articoli IA.9.1.2 e IA.9.1.3.

Omissis

TITOLO IA.4 MERCATO MTA

Omissis

CAPO IA.4.4 - MERCATO MTA: OBBLIGHI SPECIALISTI E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2

Articolo IA.4.4.1

(Obblighi di quotazione per gli operatori specialisti e per i market maker Mifid2 nel Mercato MTA)

1. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 adempiono agli obblighi di quotazione immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee e di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread* massimo indicato nella Guida ai Parametri, e devono rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

Gli operatori specialisti adempiono agli obblighi di negoziazione avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia *quote*.

2. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid 2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui al comma precedente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

omissis

3. Le negoziazioni delle azioni sul mercato MTA possono avvenire con l'intervento di un operatore specialista:

- a. che opera in conto proprio;

oppure

- b. che opera in conto terzi avvalendosi di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine. **Tale società non può essere connessa direttamente al mercato con modalità accesso sponsorizzato.**

Solo le negoziazioni delle azioni appartenenti all'indice FTSE MIB possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti che operano secondo le modalità di cui alla lettera b) del presente comma.

omissis

TITOLO IA.8 MERCATO IDEM

omissis

Capo IA.8.3 - Operatori Market Maker volontari e operatori market maker mifid2 e operatori specialisti dell'IDEM.

omissis

Articolo IA.8.3.4 (Operatori specialisti del mercato IDEM)

1. Ai sensi dell'articolo 5.4.2 del Regolamento gli operatori specialisti si avvalgono di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine. **Tali società non possono essere connesse direttamente al mercato con modalità accesso sponsorizzato.**

(L'entrata in vigore della modalità di "accesso sponsorizzato" per il mercato IDEM sarà comunicata con successivo avviso)

2. Agli operatori specialisti di cui all'articolo 5.4.2 del Regolamento, a seconda della tipologia di obblighi di quotazione ai quali hanno aderito e degli strumenti finanziari sui quali intendono svolgere l'attività di specialista, si applicano le disposizioni di cui agli articoli IA.8.3.1, IA.8.3.2 e IA.8.3.3.
3. Limitatamente ai segmenti IDEX e AGREX gli operatori specialisti possono avvalersi di soggetti che soddisfano i requisiti di cui all'articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera e).

AMENDMENT TO THE MARKET RULES AND RELATED INSTRUCTIONS

SPONSORED ACCESS TO THE MARKET

With resolution no. 21018 of the 31st July 2019, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “Rules”), and related Instructions (the “Instructions”) already approved by Borsa Italiana’s Board of Directors on 18th July 2019.

The amendments will enter in to force on **23rd September 2019** on all the markets with the exception of the IDEM market. The entry into force for the IDEM market will be communicated with a subsequent Notice.

Borsa Italiana introduces a new method of direct access to the market to allow market intermediaries to authorise their customers to transmit orders to the market electronically without using the technological infrastructure of the market intermediary (sponsored access).

Borsa Italiana already offers market intermediaries the opportunity to interconnect their customers to the market, providing that the market intermediary has full control over the orders entered by the customers through its technological infrastructure. To this end, various safeguards are in place, which include the market intermediary being equipped with a system of “filters” that prevent the entry of abnormal orders and having the ability to delete the orders entered by the interconnected customers or, if necessary, to limit the ability to enter orders through interconnections, also without the prior consent of the parties operating through interconnections. In any event, it is understood that customer orders are entered with the identification code of the market intermediary and that the responsibility for the orders and the ownership of contracts lies with it.

This mode of connection to the markets is carried out through the transmission of orders from the customers to the market intermediary and from the market intermediary to the market platform. This mode of connection to the market, which in Borsa Italiana’s regulations is defined as “interconnection”, includes, among others, the customer connections that the MiFID2 Directive defines as “Direct Electronic Access” (DEA), and more specifically the “Direct Market Access” (DMA) mode.

In compliance with the regulatory requirements established in Regulation 584/2017, Borsa Italiana has implemented the technological developments that also make it possible to transmit the orders of interconnected customers to the market, without using the technological structure of the market intermediary (“sponsored access” in the MiFID2 Directive).

In light of the various technical and organisational procedures and the specific requirements of MiFID2 regarding sponsored access, it is necessary to specify in the market rules some safeguards both in terms of membership of the market intermediary and in terms of transmission of orders to the market.

In particular, as regards the membership requirements:

- a) only members expressly authorised by Borsa Italiana may offer their customers sponsored access to the market;

- b) market intermediaries offering sponsored access must request the assignment of a dedicated access code for each sponsored customer, in order to segregate the customer's activity also for the purpose of deletion of the orders. This code is assigned by Borsa Italiana following the approval of the sponsored access application by the market intermediary for its customer;
- c) market intermediaries must confirm they have verified the suitability of the sponsored customers in accordance with Regulation EU 589/2017 and must certify compliance by the sponsored customer with the participation requirements for market intermediaries;
- d) require the activation of appropriate features necessary to suspend the sponsored customer's access, to proceed with the massive cancellation of unexecuted orders entered by the sponsored customer, and to monitor in real time the operation in the sponsored customer's market.
- e) indicate persons authorized to request Borsa Italiana to cancel orders entered and referable to the sponsored customer;
- f) indicate the name of the contact person for the information technology function for the operations of the sponsored customer, available during market hours, if different from the contact person for the information technology function of the market intermediary.

Moreover, with regard to the checks on the operations of the sponsored customer, market intermediaries will have to:

- a) apply appropriate controls on the flow of orders placed by the sponsored customer, using parameters that cannot be set and modified by the sponsored customer;
- b) require Borsa Italiana the activation of the necessary functions so that in case of disconnection from the market of the intermediary, as well as in the event of unviability for any reason of monitoring systems of the sponsored customer, the sponsored customer interconnection is suspended;
- c) arrange the necessary procedures in order to manage, in any case, the suspension of the sponsored customer's access to the market and the massive cancellation of orders entered by the sponsored customer, in the event of suspension or disconnection of the customer, loss of monitoring of the sponsored customer's market operation or disconnection from the market of the intermediary;
- d) notify Borsa Italiana of any technical malfunction of the trading systems of the sponsored customers. This must be done in the same way as for cases of malfunctioning of the market intermediary's own systems and in order to enable efficient monitoring of the operation of the market by Borsa Italiana.
- e) require for each direct interconnection of sponsored customer the appropriate compliance certification.

If, in carrying out its checks, Borsa Italiana identifies situations or conduct that may involve risks to the integrity of the market, Borsa Italiana may terminate the access of the sponsored customers of the market intermediary.

It is confirmed that Borsa Italiana, in accordance with Article 6.1.2, paragraph 4, of the Market Rules, may cancel unexecuted orders entered by a sponsored customer.

It is understood that market intermediaries offering the service of market access through sponsored access are responsible for compliance by their customers with the Directive 2014/65/EU and the Regulations 600/2014/EU and 596/2014 of the European Parliament and the Council, as well as the Borsa Italiana Rules.

It is specified that at this stage, specialists of the IDEM (*The entry into force of the “sponsored access” for the IDEM market will be communicated with a subsequent Notice*) and MTA markets that, for the purpose of supporting liquidity operate on behalf of third parties using companies authorized to carry out trading will not be able to connect these companies to the market with the so-called sponsored access.

The updated texts of the Rules and related Instructions will be published on Borsa Italiana’s website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Rules and the related Instructions are shown below.

RULES

PART 1

GENERAL PROVISIONS

omissis

Article 1.3 (Definitions)

“Interconnection” means the linking to markets, via market intermediaries, of customers of market intermediaries: the connection of which may take place in “direct electronic access” mode or in another mode; or organisational units of market intermediaries other than units assigned to the activities of trading in the markets and settlement and the control thereof; ~~and~~ computer-based systems for the automatic generation of orders even if they are installed in an organisational unit of a market intermediary; **the connection of customers of the market intermediary, in “direct electronic access” mode (DEA), can take place through the technical structure of the market intermediary (Direct Market Access or DMA) or directly (Sponsored Access or SA).**

(The entry into force of the “sponsored access” for the IDEM market will be communicated with a subsequent Notice)

omissis

TITLE 3.3

RULES OF CONDUCT AND RELATIONSHIP BETWEEN MARKET INTERMEDIARIES AND BORSA ITALIANA

Article 3.3.1 **(Rules of conduct)**

1. Market intermediaries shall observe these Rules, the Instructions, the Notice and any other technical and operational documents accompanying the Rules and the Instructions, including Service Manuals.

Market intermediaries shall maintain conduct based on principles of correctness, diligence and professionalism in their relations with market counterparties, obligations towards Borsa Italiana and use of the trading systems.

2. Market intermediaries shall promptly notify Borsa Italiana of any circumstances of which they are aware, including technical problems with their systems, that prejudice or might prejudice their compliance with the Rules.
3. Market intermediaries shall be liable vis-à-vis Borsa Italiana for the conduct of their employees and collaborators. Conduct by traders that violates the Rules shall be considered as the conduct of the market intermediary. **Market intermediaries are also responsible to Borsa Italiana for compliance by their customers connected directly to the market through sponsored access with the Directive 2014/65/EU and the Regulations 600/2014/EU and 596/2014, as well as the Borsa Italiana Rules.**
4. Market intermediaries shall refrain from acts that may prejudice the integrity of the markets. *Inter alia* they may not:

omissis

Article 3.3.2 **(Transmission of orders to the market)**

1. Market intermediaries shall be liable for all interactions with the electronic data processing and telecommunication support systems adopted by Borsa Italiana for the operation of the markets, including trading orders sent to the market and those sent via Interconnections, and their effects. Market intermediaries must equip themselves on a continuous basis with systems, procedures and controls to prevent the entry of orders that are anomalous in terms of price, quantity, countervalue or number.
2. Intermediaries using trading algorithms must certify, before using them and any time these have undergone substantial changes, that the trading algorithms used were tested, to avoid contributing to or creating disorderly trading conditions, and must indicate the environments used for these tests. To this purpose, they issue to Borsa Italiana a special statement according to the Instructions.
3. In order to ensure the smooth technical functioning and efficient use of the electronic trading support systems, market intermediaries must observe the technical limits for order entry established on a general basis by Borsa Italiana in the Guide of Parameters. Borsa Italiana may also establish further limits on the entry and modification of orders in terms of daily frequency, total daily number or the ratio of orders to contracts concluded. Borsa Italiana shall establish such limits and any fees payable by intermediaries where they are exceeded.
4. Market intermediaries can request to use more than one code to segregate specific trading activities or to segregate different participations in the clearing and guarantee system and in the settlement system. For this purpose market intermediaries must take previous contact with Borsa Italiana.

5. Following the procedures indicated in the Instructions, intermediaries must:
- a. transmit the information needed to allow the association between the content of the orders and the information needed to guarantee to Borsa Italiana the completeness of records requested by Regulation 2017/580/EU;
 - b. acquire the appropriate controls to ensure the correctness and completeness of the information entered in the orders and in the systems used to associate the information, according to letter a) above;
 - c. make use of a specific access code to identify the activities to support of the liquidity carried out by specialists, voluntary market makers, Mifid2 Market Maker and IDEM specialists;
 - d. provide Borsa Italiana with the information on executed contracts needed to comply with transaction reporting obligations, if such obligations pertain to the market.
 - e. **use a specific access code to segregate the activities carried out by customers directly connected to the market through sponsored access. This code is assigned by Borsa Italiana following the approval of the sponsored access application by the market intermediary for its customer.**

omissis

TITLE 3.4 SURVEILLANCE AND INTERVENTION

omissis

Article 3.4.3 (Measures to protect the market)

1. If in the performance of its surveillance activity Borsa Italiana finds situations or conduct likely to entail risks for the integrity of the markets, it may apply one or more of the following measures against the market intermediaries in question, until the reasons for their application cease to exist:
- a) imposition of limits on operations or interconnections;
 - b) imposition of specific requirements relating to:
 - the number and professional qualifications of trading staff;
 - trading system or interconnection procedures and controls;
 - and any other matters relevant to ensuring the continued satisfaction of market intermediaries' admission requirements;
 - c) restrict access to the market, including access via interconnections, **including termination of access for customers of the market intermediary directly connected to the market through sponsored access** or segregation of specific trading activities;
 - d) suspension from trading in one or more markets or segments managed by Borsa Italiana.

2. Where a measure of suspension from trading is adopted, from the time such measure takes effect the market intermediary to which it is applied shall only be permitted, under the surveillance of Borsa Italiana, to close out any positions still open and carry out any related transactions that are necessary to protect customers' interests.
3. Borsa Italiana may modify or revoke the measures referred to in paragraph 1 at any time.
4. Borsa Italiana shall promptly inform Consob and the market intermediary concerned of the adoption of measures referred to in paragraphs 1 and 3.

INSTRUCTIONS

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

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

omissis

Article IA.3.1.2

(Requirements for participation)

1. For the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 1, of the Rules, market intermediaries must attest that:
 - a. their trading staff know the rules and operating procedures of the market and the technical instruments for trading and have adequate professional qualifications;
 - b. persons acting as specialists for financial instruments other than derivatives, in addition to satisfying the requirements specified above for traders, must know the rules governing and the manner of performing the activity of specialists and the related technical instruments;
 - c. they have ensured the presence of a compliance officer who must have a good knowledge of the of the Rules and the Instructions. The compliance officer shall also be entrusted with relations with Borsa Italiana's trading supervision office.

Intermediaries shall send Borsa Italiana the name of a compliance officer, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the compliance officer, intermediaries shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy using the forms and functionalities available on the Member Portal of Borsa Italiana;
 - d. they have systems, procedures and controls for trading activity including specific procedures for use of the order cancellation function, and clearing and guarantee and settlement procedures that reflect the characteristics of the firm and activity performed;

- e. they have an internal IT unit that is adequate in terms of the number, experience and specialisation of the staff to guarantee the continuous and prompt functioning of the trading and settlement systems used, taking into account the degree of automation of their internal procedures and any recourse made to outsourcing, and shall send Borsa Italiana the name of an IT contact person, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the IT contact person, intermediaries shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy using the forms and functionalities available on the Member Portal of Borsa Italiana.
2. Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 3, of the Rules, letter a), shall attest that:
 - i. in case of direct participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service;
 - ii. in case of indirect participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service on his behalf of the intermediary participating in the settlement service;

In the case of participation in markets providing for different places of settlement for different market segments, participation in the settlement service may differ (direct/indirect) for different segments, and in the case of indirect involvement, the intermediary may avail itself of different liquidators.

In the case of participation in markets that provide for settlement to be performed via different settlement systems for different market segments, Borsa Italiana reserves the right to (i) require intermediaries to use different access codes for different market segments and (ii) limit the tradable financial instruments based on the membership to clearing and settlement systems communicated by the Intermediary.

3. Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 3, letter b), of the Rules, shall attest the direct or indirect participation in the central counterparty identified as market default central counterparty. For the markets for which more than one central counterparty operates, the intermediaries may also attest the direct or indirect participation in a further central counterparty, identified as *Preferred CCP*. In this case, Borsa Italiana reserves the right to request that the intermediaries activate new access codes.
4. When carrying on the trading activity and associated activities, the market intermediary shall avail itself of technological systems which are adequate for the interaction with the electronic data processing and telecommunication support systems of the market, for which Borsa Italiana has issued the conformance certification (so called *conformance test*). The conformance certification must be completed before the market access systems are used and before any substantial updating of such access systems or of the market trading system in accordance with the manner and time limits indicated in the Trading Service Manual. **The conformance certification must also be completed for each direct connection of sponsored costumers (the so called sponsored access)**. For the execution of the *conformance test* the subscription of specific general conditions for the supply of services is requested.
5. In addition, if an intermediary intends to act as a voluntary market maker or specialist in the IDEM market, it must:

- a. communicate the list of the persons assigned to the activity of market making or specialist present at the office of the company that the market intermediary uses;
- b. attest that the persons assigned to the activity of voluntary market making or specialist for derivatives, in addition to satisfying the requirements specified in paragraph 1(a) for traders, know the rules governing and the manner of performing the activity of voluntary market maker or specialist on the IDEM and the related technical instruments. The persons assigned to such activities must also have passed relevant exam organised by Borsa Italiana to determine their knowledge of the rules governing and the manner of performing the activities in question.

No exam is required as regards the existing persons assigned to the activities of voluntary market maker/specialist involving derivative instruments on 3 May 2010, upon condition that they already act on the IDEM market and they are registered by Borsa Italiana.

6. Traders, voluntary market makers and specialists may not perform their activities for more than one market intermediary.
7. Market intermediaries may use a third party and/or a group company to perform the activities referred to in the preceding paragraph and those of the *compliance officer* provided they remain fully responsible for compliance with all the obligations of the Rules and control and coordinate the activities performed by the persons referred to in paragraph 3. Market intermediaries must inform Borsa Italiana accordingly. The agreement between the intermediary and the third party/group company must provide for the possibility of Borsa Italiana, or its appointees, verifying compliance with the requirements laid down in the Rules directly on the premises of the third party and/or the group company the market intermediary uses.

omissis

Article IA.3.1.5 (Applications for admission)

1. Requests referred to in Article 3.1.2, paragraph 1 of the Rules must be made by signing and sending to Borsa Italiana the “Request for Services” available via Member Portal of Borsa Italiana, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.
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 Member Portal of Borsa Italiana with the following data:
 - a) information concerning the participation requirements;
 - b) information concerning the offer of the “direct electronic access” service, **specifying whether it takes place through the technical structure of the market intermediary through a DMA or directly through a sponsored access;**

(The entry into force of the “sponsored access” for the IDEM market will be communicated with a subsequent Notice)

- c) declaration showing that before use of each trading algorithm, and whenever a substantial update is made to each of them, the intermediary has run appropriate tests to avoid creating abnormal trading conditions and indicates the environment in which the tests of these algorithms were run;
- d) information about “high frequency algorithmic trading”;
- e) information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and confirmation of the execution of technical-functional tests;
- f) declaration showing that specific procedures for use of the order cancellation function have been implemented, and which also shows whether the technical procedures for cancelling orders are available on the intermediary’s systems or in the market functions (kill functionality);
- g) for the **trading of financial instruments** ~~markets/segments~~ that are not guaranteed, in the case of indirect participation CSD, or in one of the foreign settlement services, a declaration referred to in Article 3.1.3, paragraph 4, of the Rules, **and a declaration of direct or indirect participation in the X-TRM Service** ~~including also the attestation referred to in article IA.3.1.2, paragraph 2, communicated by the market intermediary and the intermediary participating in the settlement service;~~ in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(e), declaration of the legal representative of the company that confirms the compliance with the requirements for the good reputation of the parties indicated therein;
- h) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(e), declaration of the legal representative of the company that confirms that the internal audit function has been assigned to conduct periodic audits on the trading of financial instruments;
- i) a declaration of the legal representative of the company containing a statement of the adequacy of the financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros.
- j) for the Non-executing Broker, who intends to operate in accordance with the method set out in Article 5.3.5, paragraph 6, letter b), the name of the approved intermediaries admitted to the trading on behalf of which it undertakes its activity;
- k) 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 in accordance with the method set out in Article 5.3.5, paragraph 6, letter b), 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.
- l) **for the market intermediaries that offer the “direct electronic access” service to sponsored customers:**
 - 1. **request for a specific access code for each sponsored customer;**

2. the declaration by the intermediary confirming that it has verified the suitability of the sponsored customers in accordance with Regulation EU 589/2017 and certifying that the sponsored customer complies with the participation requirements for market intermediaries;
3. the request of activation of appropriate features necessary to suspend the sponsored customer's access, to proceed with the massive cancellation of unexecuted orders entered by the sponsored customer, and to monitor in real time the operation in the sponsored customer's market;
4. for each access code given to the sponsored customer, a specific list of the trading staff authorised to request the deletion of the orders entered, referring to the access code given to the sponsored customer. This list must comply with the requirements of Article IA.3.2.4, paragraph 3;
5. the indication of the name of the contact person for the information technology function for the operations of the sponsored customer, available during market hours, if different from the contact person for the information technology function of the market intermediary.

omissis

Chapter IA.3.2 - Rules of conduct

omissis

Article IA.3.2.3

(Transmission of orders to the market)

1. Market intermediaries are required to fulfil the participation requirements and shall be liable for the orders sent to the market.
2. Market intermediaries must organise themselves in order to be able to control orders entered, including those entered via Interconnections. To this end, attention must be paid to:
 - f) the professional qualifications of the persons assigned to trading;
 - g) the controls on access to systems that permit the entry of orders via Interconnections; such controls must make it possible to ensure the fitness and recognition of the persons who operate via Interconnections and the access controls of the order enter via Interconnections. In the case of "direct electronic access", **which consists of a DMA or a sponsored access, the market intermediary participant** has to implement procedures enabling it to ensure that the persons who may be guaranteed that access comply with the requirements of Article 22 of Regulation 2017/589/EU;

If the market intermediary becomes aware that a customer connected to the market through "direct electronic access" does not longer meet the above requirements, it shall suspend the access and promptly notify Borsa Italiana.

- h) the controls on the maximum quantities on the **maximum** countervalue and prices of orders entered. **The sponsored customer is not allowed to set or modify the parameters that apply to the checks on orders entered through the sponsored access mode;**
 - i) the controls on the overall trading activity carried out by the different persons who operate via Interconnections;
 - j) the frequency according to which persons who operate via Interconnections enter order which have overridden controls and systems alert in terms of price, size countervalue, and number.
3. In order to ensure the adequacy of the systems referred to in Article 3.3.2 paragraph 1 of the Rules, market intermediaries must equip themselves with controls and automatic alarm systems, taking into account the following elements:
- a) the price of the last contract;
 - b) the spread present on the book;²
 - c) price, quantity, and countervalue limits, possibly by instrument;
 - d) possible price impact caused by the order entered;
 - e) minimum order quantity, taking into account the economic significance of the order;
 - f) controls on limit orders in the auction phase, so as to prevent the enter of limit orders at a price that differ substantially from the prevailing market conditions.

In particular, market intermediaries must equip themselves with controls and automatic alarm systems that prevent the entry of anomalous orders, whose price, size countervalue, and number could affect the orderly functioning of the market. To this end market intermediaries shall take account of the nature of their activity. In addition the procedures and controls must be adequate to permit the correct entry of orders and the handling of any alarms.

4. As for Interconnections, in addition to providing the persons who send orders via Interconnections with appropriate professional support, market intermediaries shall equip themselves with controls and monitoring systems in order to:
- a) prevent the entry of orders that exceed the maximum variation thresholds;
 - b) instruct such persons regarding the manner of entering orders. With particular regard to the Interconnections providing a sponsored access, the market intermediary also provides specific training to the subjects included in the list of authorized subject to request the cancellation of the orders submitted, referable to the access code dedicated to the sponsored customer.**

With regard to the Interconnections providing direct electronic access to the market, market intermediaries shall also assess whether additional checks are necessary for the appropriate management of the orders of the sponsored customers, taking into account the nature and complexity of the activity carried out by them.

² As provided for in Notice 16169 of 12 September 2008, the entry into force of the control referred to in Article IA.3.2.3, paragraph 3, letter b) (the spread present on the book) will be announced with a subsequent Notice.

Market intermediaries shall ensure that they can delete orders entered via Interconnections or, if necessary, restrict the possibility to enter orders via Interconnections with or without the prior consent of the subject who entered the order via Interconnections.

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

5. With reference to the performance of the activity of specialist for derivative financial instruments, orders entered on the IDEM market by persons charged with that activity must be identified with the code "SPEC" in the "customer code" field. With reference to the performance of the activity of voluntary market making for derivative financial instruments, orders entered on the IDEM market by persons charged with that activity must be identified with the code "MM" in the "customer code" field, in order to segregate transactions deriving from that activity in a special sub-account of the account held with the clearing and guarantee system.
6. Intermediaries have to report the following information via the Membership Portal of Borsa Italiana. This information is necessary to complete the content of orders which Borsa Italiana is required to file pursuant to Regulation No. 2017/580:
 - a) client identification code;
 - b) code used to identify the person or algorithm used internally by the intermediary responsible for the investment decision;
 - c) code used to identify the person or algorithm that is responsible for execution of the order.

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

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

7. The intermediaries that are not subject to Regulation (EU) 2014/600 must report all the additional information that has not already been reported pursuant to paragraph 6, so that Borsa Italiana may properly discharge its obligation pursuant to Article 26(5) of that Regulation, in accordance with the terms and conditions indicated in the *Manual of transaction reporting of Borsa Italiana*.

Article IA.3.2.4

(Technical breakdowns in market intermediaries' systems)

1. Pursuant to Article 3.3.3 of the Rules, market intermediaries shall promptly inform Borsa Italiana of technical breakdowns in the technological systems they use for trading and their systems for accessing Borsa Italiana's markets, **including the malfunctions of the technological systems used for trading and for the access to the market of its sponsored customers**, in particular if they intend to request the deletion of orders entered or suspension or reduction of the obligations in the Rules in case of specialists or voluntary market makers. Market intermediaries shall also notify Borsa Italiana of the subsequent reactivation of their systems.
2. Market intermediaries must be able to delete orders they enter. In the event that this is impossible, they may request Borsa Italiana to delete orders on their behalf, either all the orders entered ~~or, for MTA, MIV, ETFplus, and MOT markets~~, the orders associated with specific access codes.
3. Market intermediaries shall send via the Member Portal of Borsa Italiana, the list of persons who may request the deletion of orders. The list may include traders, the compliance officer referred to in Article 3.1.3, paragraph 1, of the Rules and other persons deemed by the market intermediary to possess adequate professional qualifications and subject to Article 3.3.1, paragraph 3, of the Rules.
4. Borsa Italiana may delete orders only at the request of persons assigned to trading and included on the list referred to in the previous paragraph. Borsa Italiana shall notify the names of the persons on the list only to the persons indicated in the list or to the **market intermediary's** compliance officer. Requests for the deletion of orders made by persons not included in the list will not be carried out.
5. Market intermediaries must notify the list referred to in paragraph 3, and every change to the list itself, through Borsa Italiana Member Portal. Changes to the list will be effective from the effective date as shown in the Member Portal. ~~For MTA, MIV, ETFplus and MOT markets~~, **M**market intermediaries that configure their access to the market using more than one access code can send the list referred to in paragraph 3 for each access code.
6. When requests are made for the deletion of orders, the following information must be given in addition to the market intermediary's name and identification code: the access code for which the cancellation request has been entered, the name and telephone number of the person requesting the deletion, and the reason for the request. For the deletion of individual orders, it is also necessary to specify the number of the order or the name of the instrument, the sign of the order, and its price, quantity and time of entry. When the request concerns individual orders, the maximum number of orders that Borsa Italiana will delete is five.
7. Borsa Italiana shall promptly carry out deletions of orders for which the request complies with what is set out above. If the orders in question have given rise to the conclusion of contracts, such contracts shall be binding on the market intermediary, without prejudice to the application of the procedures referred to in Articles IA.9.1.2 and IA.9.1.3.

omissis

TITLE IA.4 ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)

omissis

Chapter IA.4.4 – MTA Market: Obligations of specialists and mifid2 market makers

Article IA.4.4.1 (Quotation obligations for specialists and Mifid2 market makers in the MTA Market)

1. Specialists and Mifid2 market makers fulfil their quotation obligations by submitting simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders must be made at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may differ from a maximum spread indicated in the Guide to the Parameters, and must comply with the minimum quantity indicated therein.

Specialists fulfil their trading obligations solely through the quote type of orders.

2. Specialists and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations referred to in the paragraph above, in accordance with the following table.

omissis

3. Trading in shares on the MTA market may be supported by a specialist:
 - a) which operates on its own account; or
 - b) which operates on third parties account, making use of a company authorized to trading activity in its home Country. **This company cannot be connected directly to the market through the sponsored access.**

Only the trading in shares belonging to the FTSE MIB index can take place with the intervention of specialists who operate according to the procedures referred to in letter b).

omissis

TITLE IA.8 DERIVATIVES MARKET (IDEM)

omissis

CHAPTER IA.8.3 - VOLUNTARY MARKET MAKERS AND MIFID2 MARKET MAKERS AND IDEM SPECIALISTS

omissis

Article IA.8.3.4
(IDEM specialists)

1. Pursuant to Article 5.4.2 of the Rules, specialists shall use companies authorised to trade in their home country. **These companies cannot be connected directly to the market through sponsored access.**

(The entry into force of the “sponsored access” for the IDEM market will be communicated with a subsequent Notice)

2. Depending on the type of quotation obligations they are subject to and the financial instruments for which they intend to act, the specialists referred to in Article 5.4.2 of the Rules shall be subject to Articles IA.8.3.1, IA.8.3.2 and IA.8.3.3.
3. Exclusively for the IDEX and AGREX segments, the specialists shall use entities that satisfy the requirements referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1, letter e).