

<b>AVVISO n.3484</b>	<b>08 Marzo 2012</b>	---
----------------------	----------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : ---  
dell'Avviso  
Oggetto : Mercato TAH MTF: Nuovo Regolamento –  
TAH MTF Market: New market rules

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***

**MERCATO TAH MTF**  
**NUOVO REGOLAMENTO**

Con il presente Avviso si pubblica il regolamento del sistema multilaterale di negoziazione TAH (di seguito sinteticamente: TAH MTF).

Le negoziazioni nel TAH MTF si svolgeranno sulla piattaforma Millennium e inizieranno in concomitanza con la cessazione delle negoziazioni del mercato regolamentato *Trading After Hours*; ciò assicura la piena continuità delle negoziazioni nel mercato serale e rappresenta, nella sostanza, una modifica della natura regolamentare del mercato. Al riguardo si precisa che anche gli adempimenti in tema di *transaction reporting* alla Consob continueranno ad essere assicurati da Borsa Italiana.

L'inizio delle negoziazioni avverrà compatibilmente con gli esiti delle sessioni di test e di collaudo esterno del sistema per la migrazione alla piattaforma Millennium. La data di inizio delle negoziazioni sarà oggetto di successivo Avviso (indicativamente all'inizio del mese di maggio p.v.).

\*\*\*

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei principali contenuti del nuovo regolamento TAH.

Strumenti ammessi

Nel TAH MTF è previsto che possano essere ammesse alle negoziazioni azioni già ammesse alle negoziazioni in un mercato regolamentato europeo.

L'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari avviene per iniziativa di Borsa Italiana o su domanda dell'emittente o di un operatore. In continuità con quanto avviene oggi, Borsa Italiana selezionerà e ammetterà al mercato strumenti che presentano una liquidità sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento del mercato anche in assenza di specialista. In caso di ammissione su domanda dell'emittente o di un operatore, Borsa Italiana si riserva la facoltà di richiedere ai fini dell'ammissione al mercato la nomina di un operatore specialista.

Sono inoltre specificati i poteri di Borsa Italiana in materia di sospensione e revoca degli strumenti.

## Operatori

La disciplina degli operatori è analoga alla disciplina prevista per gli operatori aderenti ai mercati regolamentati e MTF organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

## Modalità di Negoziazione

Le negoziazioni del TAH MTF avvengono dalle ore 18 alle ore 20.30, con la modalità di negoziazione continua.

Possono essere immesse le tipologie di proposte di negoziazione con limite di prezzo, senza limite di prezzo, stop limit order<sup>1</sup>, stop order<sup>1</sup>, iceberg order<sup>1</sup>.

Durante la negoziazione i contratti sono conclusi mediante abbinamento automatico delle proposte ordinate in base al criterio prezzo / tempo.

E' inoltre prevista la possibilità di immettere *cross order*<sup>1</sup> (*internal e committed*), nonché *block trades*<sup>1</sup>.

Sono previsti i consueti controlli automatici all'immissione delle proposte (rispetto al prezzo statico) e alla conclusione dei contratti (rispetto al prezzo statico e dinamico). In caso di tentato superamento dei limiti di variazione è prevista la sospensione automatica delle negoziazioni.

## Informativa sulle negoziazioni

Anche l'informativa, sia agli operatori che al pubblico, è conforme all'informativa fornita per gli altri mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

## Operatori specialisti

E' prevista la presenza facoltativa degli operatori specialisti che, operando in conto proprio, potranno sostenere la liquidità degli strumenti negoziati. Borsa Italiana si riserva di rifiutare la richiesta di operare in qualità di specialista, tenuto conto delle condizioni di liquidità degli strumenti finanziari.

Borsa Italiana si riserva di richiedere agli operatori di svolgere la funzione di specialista per gli strumenti finanziari di cui essi abbiano richiesto l'ammissione alle negoziazioni. Borsa Italiana può inoltre richiedere agli emittenti, che abbiano richiesto l'ammissione dei propri strumenti finanziari, di incaricare un operatore per lo svolgimento della funzione di specialista su tali strumenti.

Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre per tutta la durata della seduta proposte in acquisto e in vendita, utilizzando la funzionalità *quote* e rispettando il

---

<sup>1</sup> Deroga al regime di pre-trade transparency, in attesa di approvazione.

quantitativo minimo di ciascuna proposta e lo spread massimo indicati da Borsa Italiana.

#### Compensazione, garanzia e liquidazione

In continuità con quanto avviene oggi, i contratti conclusi nel TAH sono inoltrati al sistema di compensazione e garanzia gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia e liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli.

E' inoltre prevista l'applicazione delle procedure di esecuzione coattiva dei contratti disciplinata da Cassa di Compensazione e Garanzia e l'applicazione delle modalità di gestione delle rettifiche già in vigore per il mercato regolamentato MTA.

#### Vigilanza del Mercato

La vigilanza del mercato è effettuata secondo le procedure in essere per i Mercati Regolamentati di Borsa Italiana.

#### Procedura di accertamento delle violazioni e impugnazioni

Anche le procedure di accertamento e impugnazioni previste per il TAH MTF sono analoghe a quelle già in essere per i Mercati Regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

\*\*\*

Il regolamento del mercato TAH MTF e i relativi allegati saranno disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

**TAH MTF MARKET**

**NEW MARKET RULES**

With the present Notice the new Market Rules of the TAH multilateral trading facility are published (hereinafter synthetically TAH MTF).

The trading of TAH MTF will take place on the Millennium Platform and will begin in conjunction with the cessation of the trading of the *Trading After Hours* regulated market; this assures the full continuity of the trading in the evening market and represents, in the substance, a change of the regulatory nature of the market. With this regard it is specified that the *Transaction Reporting* to Consob will continue to be assured by Borsa Italiana.

The start of the trading will be compatible with the outcomes of the test sessions for the migration to the Millennium Platform and the date will be communicated with a subsequent Notice, and will be indicatively in the beginning of May 2012.

\*\*\*

Hereinafter the main contents of the new TAH Market Rules are reported

Financial instruments admitted

In the TAH MTF it is provided for the admission of shares already listed in a European regulated market.

The admission to trading of the financial instruments may be on request of Borsa Italiana or on request of the issuer or of the market participant. In continuity with what is in force, Borsa Italiana shall select and admit to the trading the instruments that are liquid enough to assure the regular functioning of the market, also in absence of specialist. In case of admission on request of the issuer or of the market participant Borsa Italiana reserves the right to request the appointment of a specialist.

The powers of Borsa Italiana on suspension and revocation of the instruments are specified as well.

Market participants

The discipline of market intermediaries is analogous to the one provided for the market participants which are members of the regulated markets and MTFs organized and managed by Borsa Italiana.

### Trading methods

Trading in TAH MTF takes place from 06 p.m. till 08.30 p.m., with the continuous trading modality.

Limit orders, market orders, stop limit orders<sup>1</sup>, stop orders<sup>1</sup> and iceberg orders<sup>1</sup> may be entered.

During the trading session, the conclusion of contracts is the result of an automatic matching based on the price/time criteria.

*Cross orders*<sup>1</sup> (*internal and committed*), as well as *block trades*<sup>1</sup> may be entered.

The usual automatic controls on the entry of orders (with respect to the static price) and on the conclusion of contracts (with respect to the static and dynamic price) provide for the automatic suspension of the trading session.

### Disclosure of information

The disclosure of information, to intermediaries and to public both, is analogous to the discipline valid for the other markets organized and managed by Borsa Italiana.

### Specialists

Trading may be carried on with the intervention of specialists that are engaged to support the liquidity of the instruments traded, dealing on own account. Borsa Italiana reserves the right to refuse the request to operate as specialist, taking into account the liquidity condition of the financial instruments.

Borsa Italiana may request that the approved intermediaries perform the activity of specialist for the financial instruments for which admission to trading has been requested. Borsa Italiana may also request that the issuers, requesting admission to trading of their own financial instruments, entrust an intermediary for the performance of the specialist activity on such instruments.

The specialists are required to continuously display bid and offers, using the *quote* functionality and respecting the minimum quantity of each order and the maximum spread indicated by Borsa Italiana.

### Clearing, guarantee and settlement

Similarly to what occurs in the MTA market, the contracts are forwarded to the clearing and guarantee system of Cassa di Compensazione e Garanzia and they are settled in the settlement service of Monte Titoli.

---

<sup>1</sup> Waiver to the pre-trade transparency regime, awaiting the approval.

The same procedures for the mandatory execution of the contracts and the procedures for handling adjustments in force in the MTA market shall therefore apply.

Market surveillance

Market supervision follows the procedures in force for the regulated markets of Borsa Italiana.

Compliance procedures

The compliance procedures provided in TAH MTF market are analogous to those already in force for the regulated markets organized and managed by Borsa Italiana.

\*\*\*

The text of the TAH Market Rules and the accompanying Annexes will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).