

Price List

BORSA ITALIANA

Price list per il servizio di negoziazione

In vigore dal 27 MARZO 2023

La presente Price list include i corrispettivi per i servizi di negoziazione dei mercati del Fixed income, Sedex, EuroTLX e IDEM.

*Per i corrispettivi dei mercati Equity, ETFplus e ATFund consultare il sito **Fees & Charges** | [euronext.com](https://www.euronext.com)*

Allegato Condizioni Generali Parte II – Servizi di Borsa Italiana

Ai sensi di quanto previsto all'art. 3.3.4 del Regolamento, dell'art. 1300 del Regolamento del mercato ExtraMOT, dell'art. 1300 del Regolamento del mercato SeDeX e dell'art. 3.10 del Regolamento del Mercato EuroTLX.

INDICE

1. CRITERI GENERALI	4
1.1 Linee di pricing e metodologie di classificazione	5
1.2 Categorie dimensionali	5
1.3 Applicazione corrispettivo unitario di transazione	5
1.4 Modalità di fatturazione e di pagamento	6
2. Corrispettivo annuale di adesione	8
2.1 Corrispettivo annuale di adesione (Membership Fee)	9
2.2 Corrispettivi per l’assegnazione di codici aggiuntivi	9
3. Corrispettivo di abbonamento ai singoli mercati	10
3.1 Corrispettivo di abbonamento ai singoli mercati	11
3.1.1 Mercati con due linee di pricing.....	11
3.1.2 Mercati con linea di pricing unica.....	12
4. Corrispettivi per la fornitura e l’utilizzo della infrastruttura di accesso ai mercati	14
4.1 Collegamenti logici ai mercati	15
4.1.1 Collegamenti alla piattaforma di negoziazione Millennium IT per i mercati diversi da EuroTLX.....	15
4.1.2 Collegamenti alla piattaforma di negoziazione SOLA®	17
4.1.3 Collegamenti logici al mercato EuroTLX	17
4.2 Servizi di connettività ai mercati	20
4.2.1 Servizi BItNet	20
4.2.2 Servizio CMC – Customer Managed Connectivity	21
4.2.3 New Client Managed Connectivity (via Euronext sites and POPs)	22
4.2.4 Connessione attraverso i servizi di Colocation Euronext	25
5. Corrispettivo Unitario di transazione (Trading fee)	26
5.1 Mercati diversi dal mercato IDEM	27
5.1.1 Mercati con due linee di pricing - linea 1	27
5.1.2 Mercati con due linee di pricing - linea 2	27
5.1.3 Mercato EuroTLX.....	28
5.1.4 Agevolazioni per il mercato EuroTLX	29
5.1.5 Transazioni concluse tramite funzionalità RFQ.....	31

5.1.6 Operazioni concordate	31
5.2 Mercato IDEM	32
5.2.1 Segmento IDEM Equity	32
5.2.2 Agevolazioni per il segmento IDEM Equity	33
5.2.3 Segmento IDEX	37
5.2.4 Agevolazioni per il segmento IDEX	37
5.2.5 Segmento AGREX.....	38
5.2.6 Agevolazioni per il segmento AGREX.....	38
6. Diritti di Quotazione e altri corrispettivi per il Mercato EuroTLX	39
6.1 Market Maker	40
6.2 Specialist.....	40
6.3 Agevolazioni	41
6.3.1 Specialist - Diritti di quotazione massiva	41
6.4 Attivazione della procedura di gestione degli errori	42
7. Allegato: Requisiti di adesione ai ruoli di Market Maker nel mercato EuroTLX	43
7.1 Market Maker di EuroTLX.....	44
7.1.1 Market Maker A	44
7.1.2 Market Maker B	45

1. CRITERI GENERALI



1.1 Linee di pricing e metodologie di classificazione

Ai fini dell'applicazione della presente Pricelist, per i mercati MOT ed ExtraMOT (di seguito Mercati del Fixed Income) e SeDeX sono individuate due linee di pricing: Linea 1 e Linea 2.

Per i mercati/segmenti EuroTLX, IDEX, AGREX, per la funzionalità RFQ e per le Operazioni Concordate dei mercati del Fixed Income diversi da Eurotlx non è prevista alcuna classificazione per categoria dimensionale e/o linea di pricing.

La scelta della linea di appartenenza, ove applicabile, deve essere comunicata dal singolo Operatore con le modalità previste dalle Condizioni Generali. La scelta deve essere effettuata con riferimento ad ogni mercato sul quale l'Operatore è ammesso. La linea prescelta può essere diversa per ciascun mercato: a questo fine MOT/ExtraMOT è considerato come singolo mercato.

Gli Operatori che intendano optare per una linea di pricing diversa, rispetto a quella precedentemente indicata, possono farne richiesta almeno 15 giorni prima della data di inizio di ciascun trimestre (per trimestre si intendono i periodi 1° gennaio - 31 marzo, 1° aprile - 30 giugno, 1° luglio - 30 settembre, 1° ottobre - 31 dicembre di ogni anno).

La richiesta¹ deve essere inviata secondo le modalità previste dalle Condizioni Generali. In tal caso la data di decorrenza sarà il primo giorno del trimestre successivo.

1.2 Categorie dimensionali

Ove presente, la categoria dimensionale è determinata su base mensile in accordo al numero di contratti fatturabili per i mercati diversi da IDEM / contratti standard per il mercato IDEM, conclusi in ciascun mese.

1.3 Applicazione corrispettivo unitario di transazione

Il corrispettivo unitario di transazione per i mercati diversi da IDEM e da EuroTLX viene applicato a ciascun contratto fatturabile, intendendosi per contratto fatturabile l'insieme dei contratti eseguiti nella stessa seduta di negoziazione, allo stesso prezzo e originati da una singola proposta di negoziazione immessa dall'Operatore.

Modifiche della proposta di negoziazione che portino a una perdita della priorità temporale originano contratti fatturabili differenti. Il corrispettivo dipende dal numero di contratti fatturabili conclusi nel corso del mese.

¹ Nel corso di un anno (1° gennaio - 31 dicembre) è possibile richiedere sino a 2 modifiche di linea di pricing.

Un contratto fatturabile è:

- “passivo”, quando la prima esecuzione della proposta di negoziazione è passiva;
- “aggressivo”, quando la prima esecuzione della proposta di negoziazione è aggressiva;
- “eseguito in asta”, quando la prima esecuzione della proposta di negoziazione avviene durante una fase di asta.

Per i contratti fatturabili denominati in valuta diversa dall'euro, il controvalore è convertito in euro utilizzando il tasso di cambio pubblicato dalla Banca Centrale Europea (BCE):

- il giorno in cui il contratto è concluso sul mercato EuroTLX
- il giorno di TARGET aperto precedente la conclusione del contratto per tutti gli altri mercati di Borsa

Il corrispettivo unitario di transazione per il mercato IDEM - segmento IDEM Equity - è il corrispettivo relativo alla negoziazione di un contratto standard (lotto). Per il Futures sull'indice FTSE MIB, il corrispettivo dipende dal numero di contratti fatturabili conclusi nel corso del mese.

Il corrispettivo unitario di transazione per il mercato IDEM - segmento IDEX - è il corrispettivo relativo alla negoziazione di un MWh (Megawattora).

Il corrispettivo unitario di transazione per il mercato IDEM - segmento AGREX - è il corrispettivo relativo alla negoziazione di una tonnellata di grano duro.

Il corrispettivo unitario di transazione per il mercato EuroTLX si intende per singolo contratto eseguito. Per gli intermediari EuroTLX che non operino *on principal basis*, nel caso di più contratti eseguiti allo stesso prezzo generati dal medesimo ordine, è previsto un massimo fatturabile di tre contratti.

La componente in bps è applicata al valore nominale negoziato sui titoli a reddito fisso, e sul controvalore di mercato per i contratti conclusi sugli altri mercati e segmenti.

Il corrispettivo di transazione comprende il corrispettivo relativo alla conclusione del contratto (trading) ed il corrispettivo relativo al riscontro e rettifica dello stesso (X-TRM), ove applicabile.

1.4 Modalità di fatturazione e di pagamento

Il corrispettivo relativo alla membership fee non è frazionabile pro-rata temporis e viene addebitato all'inizio dell'anno (esercizio) di competenza.

I corrispettivi relativi ai codici identificativi dell'Operatore utilizzati da Borsa Italiana ai fini della configurazione delle piattaforme di negoziazione Millennium - IT e SOLA®, ai collegamenti logici per i mercati diversi da EuroTLX, agli abbonamenti ai mercati, nonché i corrispettivi di transazione, vengono addebitati mensilmente².

² I canoni mensili sono definiti rispettivamente sulla base di codici abilitati, collegamenti attivi, utenze read-write, accessi tramite Centro Servizi e abbonamenti ai mercati rilevati il 15 del mese di competenza. I corrispettivi di negoziazione si riferiscono all'operatività rilevata sull'arco di tutto il mese.

I corrispettivi one-off relativi ai codici aggiuntivi utilizzati da Borsa Italiana ai fini della configurazione delle piattaforme di negoziazione Millennium - IT e SOLA® sono applicati nel mese di attivazione del codice.

Il corrispettivo di abbonamento annuale per il mercato EuroTLX viene addebitato all'inizio dell'anno di competenza. Per i nuovi aderenti il corrispettivo relativo è determinato pro rata temporis su base mensile dal perfezionamento dell'ammissione al mercato.

I corrispettivi per i collegamenti logici aggiuntivi per il mercato EuroTLX di cui al paragrafo 4.1.3 saranno addebitati mensilmente in via posticipata, in base alla dotazione installata l'ultimo giorno di mercato del mese.

Il corrispettivo relativo alla funzionalità per la messa a disposizione dei Dati REMIT viene addebitato all'inizio dell'esercizio di competenza e, nell'anno di attivazione, calcolato pro rata temporis a partire dal primo mese di sottoscrizione del servizio.

I corrispettivi relativi ai servizi di connettività ai mercati, di cui al paragrafo 4.2, vengono fatturati in rate trimestrali, calcolate pro-rata temporis e anticipate all'inizio di ciascun trimestre (gennaio, aprile, luglio, ottobre). La prima fatturazione decorrerà dalla data di completamento delle installazioni. In caso di cessazione della linea, l'Operatore è tenuto al pagamento dei corrispettivi relativi ai servizi di connettività per l'intero trimestre in cui ha effetto la cessazione, escludendo espressamente ogni possibile rimborso pro rata-temporis per il periodo in cui il Servizio di connettività non viene utilizzato. Qualora la cessazione avvenisse nel corso del primo anno di attivazione del servizio, l'importo è dovuto per l'intero primo anno (12 mesi dalla data di attivazione).

Per le opzioni di connettività "New Client Managed Connectivity (via Euronext sites and POPs)" e "Connectivity via Euronext Colocation Services" le one off saranno fatturate per il 50% alla sottoscrizione del servizio e per il restante 50% a Gennaio 2023, mentre i corrispettivi mensili del primo mese saranno calcolati come *pro rata* a partire dal giorno di attivazione dei servizi. Gli altri corrispettivi mensili saranno fatturati alla fine di ciascun mese di riferimento.

Tutti i corrispettivi previsti dalla presente Price list sono liquidati mediante addebito diretto su conto corrente bancario con valuta fissa a 30gg fine mese data fattura, mediante pagamento automatico delle fatture emesse da Borsa Italiana (SEPA DD).

A tal fine il Cliente entro 10 (dieci) giorni dalla data in cui riceve conferma da parte di Borsa Italiana dell'avvenuta ricezione della Richiesta di Servizi deve autorizzare la propria banca al pagamento automatico delle fatture emesse da Borsa Italiana.

Per i Clienti che non optano per l'addebito diretto, i corrispettivi devono essere saldati tramite bonifico bancario a 30 gg data fattura sul conto corrente nr. 000000770111 intestato alla Borsa Italiana S.p.A. presso Deutsche Bank S.p.A., Agenzia 460, Via San Prospero 2, 20121 Milano.

ABI 03104, CAB 01600, IBAN IT98Y0310401600000000770111, SWIFT ADDRESS DEUTITMMIL.

Ove non diversamente previsto, i predetti corrispettivi beneficiano dell'esenzione dall'IVA ai sensi dell'art. 10 comma 4 del DPR. N. 633 del 26.10.1972 e successive modificazioni e delle risoluzioni ministeriali n. 323352 del 7.4.1986 e n. 150/E del 1.10.1998. Resta inteso che qualora detta esenzione dovesse venir meno, i corrispettivi verranno rideterminati applicando agli stessi l'IVA sulla base delle aliquote correnti.

2. CORRISPETTIVO ANNUALE DI ADESIONE



2.1 Corrispettivo annuale di adesione (Membership Fee)

Tutti i mercati³	€ 15.000
Solo segmento IDEX⁴	€ 2.500
Solo Mercati MOT ed ExtraMOT - utilizzo della sola funzionalità Request For Quote ("Solo RFQ")⁵	€ 2.500

I nuovi Operatori⁶ sono esentati dal pagamento per i primi dodici mesi di adesione. Qualora il termine dell'esenzione non coincida con l'inizio di un nuovo esercizio, il corrispettivo annuale sarà addebitato il mese successivo pro-rata⁷.

Il costo dell'ulteriore funzionalità per la messa a disposizione dei Dati REMIT agli Operatori richiedenti è pari a 1.200 €/anno. Il corrispettivo annuale di adesione include la trasmissione dei Dati REMIT ad ACER mediante il Servizio di Reporting REMIT offerto da Borsa Italiana per il segmento IDEX agli Operatori che ne fanno richiesta.

2.2 Corrispettivi per l'assegnazione di codici aggiuntivi

A ciascun Operatore è attribuito un codice identificativo utilizzato da Borsa Italiana ai fini della configurazione delle piattaforme di negoziazione. I corrispettivi applicati agli Operatori che richiedano codici aggiuntivi sulle piattaforme Millennium - IT e SOLA[®] sono:

- Corrispettivo one-off: €2.000/codice;
- Corrispettivo mensile: €200/codice.

³ Il corrispettivo annuale di adesione non viene applicato agli operatori aderenti esclusivamente al solo ExtraMOT, al solo AGREX, al solo EuroTLX e/o al solo EuroTLX^{Quote}.

⁴ Il corrispettivo di adesione per il solo segmento IDEX si applica anche nel caso di adesione ai soli segmenti IDEX e AGREX.

⁵ Il corrispettivo di adesione "Solo RFQ" viene applicato agli operatori che attivino esclusivamente CompIDs di Front Office di tipo RFQ. L'attivazione di CompID di Front Office di tipologia diversa dall'RFQ comporterà l'applicazione del corrispettivo annuale di adesione a tutti i mercati.

⁶ Non sono inclusi nella definizione di nuovi operatori:

- gli intermediari che acquisiscono lo status di membro per effetto di trasferimento di attività da parte di un membro pre-esistente;
- gli intermediari che abbiano revocato la membership nei dodici mesi precedenti alla nuova ammissione.

⁷ Il corrispettivo pro-rata è calcolato sulla base del numero di mesi compresi tra la scadenza dell'esenzione e la fine dell'esercizio.

3. CORRISPETTIVO DI ABBONAMENTO AI SINGOLI MERCATI



3.1 Corrispettivo di abbonamento ai singoli mercati

Nei primi dodici mesi di adesione a un mercato gli Operatori sono esentati dal corrispettivo di abbonamento.

L'esenzione non si applica nel caso in cui:

- l'adesione al singolo mercato derivi dal trasferimento di attività da parte di un membro pre-esistente;
- l'Operatore abbia revocato l'abbonamento al mercato nei dodici mesi precedenti alla nuova ammissione.

Le esenzioni relative all'abbonamento al singolo mercato EuroTLX sono indicate al paragrafo 3.1.2.2.

3.1.1 Mercati con due line di pricing

3.1.1.1 LINEA 1

	Corrispettivo mensile
SeDeX	-
Mercati Fixed Income	-

3.1.1.2 LINEA 2

	Corrispettivo mensile
SeDeX	€ 1.000 / mese
Mercati Fixed Income	€ 2.500 / mese

3.1.2 Mercati con linea di pricing unica

3.1.2.1 MERCATO IDEM

	Categoria dimensionale fino a 12.500 contratti standard / mese	Categoria dimensionale da 12.501 a 150.000 contratti standard / mese	Categoria dimensionale oltre i 150.000 contratti standard / mese
Mercato IDEM - Segmento IDEM equity	€ 500 / mese	€ 3.000 / mese	€ 4.000 / mese

Il corrispettivo di abbonamento al segmento IDEM Equity è pari a €500 se il numero di contratti standard derivanti da Operazioni Concordate è almeno pari al 98% del totale di contratti standard conclusi dall'Operatore. La percentuale è calcolata sugli ultimi 3 mesi di negoziazione, incluso il mese di competenza.

Mercato IDEM - Segmento IDEX	€ 666,67 / mese
Mercato IDEM - Segmento AGREX	-

3.1.2.2 MERCATO EUROT LX

	Corrispettivo annuale
Intermediari – Non on principal basis	€ 15.000
Intermediari – On principal basis	€ 5.000
Liquidity Provider – Market Maker A	€ 85.000
Liquidity Provider – Market Maker B	€ 15.000
Liquidity Provider – Specialist	€ 15.000

Sconti sul corrispettivo di abbonamento al mercato EuroTLX riservati agli Intermediari:

- Nel caso in cui l'Intermediario *on principal basis* sia anche Intermediario non *on principal basis*, il relativo corrispettivo di abbonamento è ridotto della metà.
- Nel caso in cui l'Intermediario *on principal basis* sia anche Liquidity Provider, il corrispettivo di abbonamento come Intermediario *on principal basis* non è dovuto.
- I nuovi Operatori sono esentati dal pagamento del corrispettivo di abbonamento annuale per i primi sei mesi di adesione. Qualora il termine dell'esenzione non coincida con l'inizio di un nuovo esercizio annuale, il corrispettivo annuale sarà addebitato il mese successivo pro rata.

Per nuovi Operatori si intendono gli Intermediari ammessi per la prima volta alle negoziazioni sul Mercato EuroTLX. Non sono inclusi in questa definizione:

- gli Operatori che acquisiscono lo status di Intermediari sul mercato EuroTLX per effetto di trasferimento di attività da parte di un Intermediario preesistente;
- gli Intermediari che abbiano revocato l'adesione al mercato EuroTLX nei dodici mesi precedenti alla nuova ammissione.
- Il corrispettivo di abbonamento annuale non è dovuto dall'Operatore che aderisce al solo mercato Equity – DR o esclusivamente a EuroTLX^{Quote}.

Sconti sul corrispettivo di abbonamento al mercato EuroTLX riservati ai Liquidity Providers

- Il corrispettivo non dovrà essere corrisposto dall'aderente Specialist che opera già in qualità di Market Maker A o B.
- Nel caso vi siano più Market Maker A appartenenti al medesimo gruppo, verrà applicato un solo canone di abbonamento annuale. Il corrispettivo sarà addebitato secondo la ripartizione comunicata a Borsa Italiana dai Market Maker interessati.

4. CORRISPETTIVI PER LA FORNITURA E L'UTILIZZO DELLA INFRASTRUTTURA DI ACCESSO AI MERCATI



4.1 Collegamenti logici ai mercati⁸

4.1.1 Collegamenti alla piattaforma di negoziazione Millennium IT per i mercati diversi da EuroTLX

La dotazione di accesso prevede per ciascun Operatore i seguenti collegamenti:

- 1 CompID di Front Office Base per ogni segmento/mercato a cui l'intermediario è aderente, come di seguito indicato:
 - Fixed Income – liquidazione domestica (DM)
 - Fixed Income – liquidazione ICSD (EM)
 - SeDeX – Segmento Domestico
 - SeDeX – Segmento ICSD
- 1 CompID di Back Office che accede a tutti i segmenti/mercati, di cui sopra.

Per gli Operatori specialisti e gli Operatori specialisti in acquisto la dotazione di accesso include, inoltre, un numero di transazioni per secondo ("tps") che dipende dal mercato e dal numero di strumenti su cui l'Operatore ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità. Tali transazioni potranno essere utilizzate esclusivamente per l'attività di sostegno alla liquidità.

Anche per gli Operatori abilitati alla risposta alle RFQ la dotazione di accesso include un numero di tps che dipende dal mercato e dal numero di strumenti su cui l'Operatore è stato abilitato. Nel caso di Operatore Solo RFQ la dotazione di accesso include un'utenza base, oppure un numero di tps maggiore se riconosciute in accordo all'attività di Operatore abilitato.

⁸ Per il dettaglio della capacità della dotazione di accesso e delle componenti aggiuntive si rimanda alla Guida ai Parametri di negoziazione dei mercati regolamentati e gestiti da Borsa Italiana, e alla Guida ai Parametri di Negoziazione del Mercato EuroTLX.

Corrispettivi per componenti aggiuntive:

	Corrispettivo unitario mensile
CompID di Front Office Standard	€ 390
CompID di Front Office Advance	€ 1.180
CompID di Front Office Double Advance	€ 2.360
CompID di Front Office Supervisor Base⁹ (max 1)	€ 550
CompID di Front Office Supervisor	€ 450
CompID di Back-Office	€ 130
CompID di Sponsored Back-Office¹⁰	€ 500

Per ogni segmento/mercato/gruppo di mercati, l'Operatore potrà ricevere una riduzione di 200€/mese qualora scegliesse un CompID di Front Office Standard o Advance in alternativa al CompID di Front Office Base.

Ai fini dell'applicazione dei corrispettivi per componenti aggiuntive per i CompID di Front Office Standard, per i CompID di Front Office Advance e per i CompID Supervisor, Fixed Income – liquidazione domestica (DM)/Fixed Income – liquidazione ICSD (EM) e SeDeX – Segmento Domestico/SeDeX – Segmento ICSD sono considerati, ciascuno, un unico gruppo di mercati/segmenti.

⁹ Il pacchetto CompID Supervisor Base include un CompID Supervisor Base per ogni segmento/mercato/gruppo di mercati a cui l'operatore è aderente.

¹⁰ Il corrispettivo per i CompID di Sponsored Back Office include l'accesso agli Sponsored Access Risk Controls descritti nella "Guide to Sponsored Access for Bit cash markets". Il corrispettivo si applica a ogni Sponsored Back Office CompID con o senza la funzionalità "Cancel on drop Copy Disconnect".

4.1.2 Collegamenti alla piattaforma di negoziazione SOLA®

La dotazione di accesso al mercato IDEM prevede per ciascun Operatore 1 User Front-Office Standard.

In aggiunta, per gli Operatori market makers (Primary Market Makers, Designated Market Makers, Extended Market Makers, Responding Market Makers e Liquidity Providers) e Operatori specialisti (Primary Specialisti, Designated Specialisti, Extended Specialisti, Responding Specialisti, Liquidity Providers Specialisti) la dotazione di accesso include:

- un numero di transazioni al secondo di tipo Bulk Quotes (BQ TPS) calcolato in funzione della quantità di strumenti finanziari su cui il market maker/specialista ha assunto obblighi di quotazione, con la possibilità per l'Operatore di ripartire le BQ TPS su uno o più User di quotazione;
- transazioni di tipo Panic Quotes (su richiesta dell'Operatore) con un numero di transazioni al secondo uguale al numero di BQ TPS.

Corrispettivi per componenti aggiuntive:

	Corrispettivo unitario mensile
User di Front Office Standard	€580
User di Front Office Advanced	€1.750
Gruppo di TPS Aggiuntive di Quotazione¹¹	€580
User di Drop Copy	€130
User Risk Manager¹²	€130

4.1.3 Collegamenti logici al mercato EuroTLX

La dotazione di accesso al mercato EuroTLX comprende una capacità determinata in numero di transazioni al secondo (tps).

A ciascun Operatore abilitato esclusivamente a EuroTLX^{Quote} è conferita una dotazione di accesso determinata in numero di transazioni al secondo (tps) pari a 10 tps. L'adesione esclusivamente a EuroTLX^{Quote} comprende una Utenza di Back Office.

¹¹ L'operatore market maker può ripartire le BQ TPS totali (incluse e aggiuntive) su uno o più User di quotazione. Il corrispettivo si applica anche nel caso in cui l'operatore market maker / specialista chieda di aggiungere le BQ TPS aggiuntive a uno User di Quotazione già esistente.

¹² Ogni operatore può richiedere 1 User Risk Manager.

	Intermediari	Liquidity Providers
Order book	30 tps, suddivisibili in più CompID con un minimo di 10 tps ciascuna	Assegnata in funzione del numero degli strumenti su cui il Liquidity Provider ha assunto gli obblighi di quotazione ¹³ .
RFQ	5 tps aggiuntivi per RFQ	Fino a 500 strumenti quotati → 10 tps per segmento Oltre a 500 strumenti quotati → 25 tps per segmento
CompID di Back Office	1 utenza	1 utenza

Corrispettivi per componenti aggiuntive:

4.1.3.1 INTERMEDIARIO

l'Intermediario può acquisire capacità di accesso ulteriore per multipli di 10 tps, nel limite massimo di 30 tps.

	Corrispettivo unitario mensile
10 tps	€390

Inoltre, l'Intermediario può acquisire capacità di accesso ulteriore, al corrispettivo sopra indicato e nel limite massimo di 60, per ciascun Operatore Interconnesso a condizione che quest'ultimo operi esclusivamente attraverso una o più utenze dedicate e che l'Intermediario fornisca per l'Operatore Interconnesso le informazioni richieste da Borsa Italiana. Esigenze ulteriori degli Intermediari saranno oggetto di valutazione da parte di Borsa Italiana.

Corrispettivi per componenti aggiuntive per EuroTLX^{Quote}

- 10 tps : €75 / mese
- CompID di Back Office : €125 / mese
- CompID Supervisor : €425 / mese

4.1.3.2 LIQUIDITY PROVIDER

il Liquidity Provider può acquisire uno o più dei seguenti pacchetti di capacità di accesso ulteriore.

¹³ Come indicato nel documento "Guida ai parametri" di negoziazione del mercato EuroTLX.

	Corrispettivo unitario mensile
CompID Standard: 50 tps	€390
CompID Advanced: 150 tps	€1.180
CompID Double Advanced: 300 tps	€2.360

Tutti gli Operatori possono acquisire una o più CompID di Back Office e CompID Supervisor.

	Corrispettivo unitario mensile
CompID di Back-Office	€130
CompID di Supervisor	€450

4.2 Servizi di connettività ai mercati

4.2.1 Servizi BItNet

	Località	Corrispettivo di installazione ¹⁴	Corrispettivo annuale
Connessione Internet VPN¹⁵		€1.000	€5.000
2Mb non-resilient + VPN¹⁶	Milano	€2.000	€14.000
	Altro Italia	€3.000	€16.000
	Estero	€4.000	€19.000
2Mb resilient	Milano	€3.000	€22.000
	Altro Italia	€4.000	€26.000
	Estero	€5.000	€30.000
10Mb non-resilient¹⁷	Milano	€3.000	€21.000
	Altro Italia	€4.000	€22.000
	Estero	€5.000	€24.000
10Mb resilient	Milano	€5.000	€32.000
	Altro Italia	€6.000	€36.000
	Estero	€7.000	€44.000
100Mb non-resilient¹⁸	Milano	€9.000	€38.000

¹⁴ I corrispettivi di installazione si applicano in caso di predisposizione, trasferimento, incremento e riduzione di banda dei servizi di connettività.

¹⁵ Connessione VPN via Internet. La connessione internet è a carico dell'operatore.

¹⁶ Connessione di back-up VPN via Internet. La connessione Internet è a carico dell'operatore.

¹⁷ La connessione di rete 10Mb non-resilient è disponibile solo come back-up di un sito primario resilient o in co-location.

¹⁸ La connessione di rete 100Mb non-resilient è disponibile solo come back-up di un sito primario resilient o in co-location.

	Località	Corrispettivo di installazione ¹⁴	Corrispettivo annuale
	Altro Italia	€9.000	€42.000
	Estero	€9.000	€44.000
100Mb resilient	Milano	€16.000	€52.000
	Altro Italia	€16.000	€56.000
	Estero	€16.000	€60.000
1Gb resilient	Milano	€30.000	€130.000
	Altro Italia	€30.000	€150.000
	Estero	€30.000	€180.000

I corrispettivi indicati nella tabella di cui sopra si riferiscono alla fornitura di linee installate presso siti on-net¹⁹. La quotazione per installazioni presso siti off-net verrà determinata in base a criteri oggettivi e non discriminanti²⁰.

I servizi di connettività ai mercati di tipo resilient includono una coppia di linee fornite da due carrier differenti. I servizi di connettività ai mercati di tipo non-resilient sono composti da una sola linea.

4.2.2 Servizio CMC – Customer Managed Connectivity

	Corrispettivo di installazione ¹⁴	Corrispettivo annuale
VPN LAN to LAN		€5.000
2Mb non-resilient	€2.500	€12.000
2Mb resilient	€2.500	€20.000
10Mb non-resilient	€5.000	€30.000
10Mb resilient	€5.000	€40.000

¹⁹ Borsa Italiana si riserva la facoltà di applicare corrispettivi di installazione e/o annuali aggiuntivi nel caso la fornitura del servizio comporti oneri incrementali a carico della stessa.

²⁰ I servizi di connettività per i siti off-net possono anche essere offerti in differenti ampiezze di banda, a seconda delle possibilità tecniche.

	Corrispettivo di installazione ¹⁴	Corrispettivo annuale
100Mb non-resilient	€7.500	€35.000
100Mb resilient	€7.500	€50.000
1Gb non-resilient	€10.000	€40.000
1Gb resilient	€10.000	€55.000
10Gb non-resilient	€15.000	€50.000
10Gb resilient	€15.000	€65.000

I corrispettivi indicati nella tabella di cui sopra si riferiscono alle porte di accesso ai mercati presso il primary e/o secondary data centres di Borsa Italiana. Il collegamento a tali porte avverrà mediante linee fornite da un Accredited Connectivity Partner (ACP).

I servizi di connettività ai mercati di tipo resilient includono una coppia di porte di accesso. I servizi di connettività ai mercati di tipo non-resilient includono una sola porta.

4.2.3 New Client Managed Connectivity (via Euronext sites and POPs)

I corrispettivi di cui alla presente sezione entreranno in vigore dal 1 Maggio 2022.

a) Su porta/e esistente/i

I corrispettivi indicati nella tabella sottostante sono applicabili solo ai Clienti che abbiano sottoscritto un contratto per una o più porte di accesso della Euronext Client Managed Connectivity (new CMC).

Le one-off sotto indicate coprono il periodo dalla data di rilascio dei servizi sino al completamento della migrazione di tutti gli strumenti finanziari negoziati sui mercati di Borsa Italiana sulla piattaforma di trading Euronext, Optiq®.

	One-off fee (per porta)
Data Centre Primario	€6.900
Interxion LON1 (solo Feed A)	€9.000

	One-off fee (per porta)
Equinix LD4 (solo Feed B)	€9.000

b) Su nuova/e porta/e per clienti già connessi alla nuova Client Managed Connectivity

I corrispettivi indicati nella tabella sottostante sono applicabili solo ai Clienti che abbiano sottoscritto un contratto per una o più porte di accesso della Euronext Client Managed Connectivity (new CMC).

Le one-off sotto indicate coprono il periodo dalla data di rilascio dei servizi sino al completamento della migrazione di tutti gli strumenti finanziari negoziati sui mercati di Borsa Italiana sulla piattaforma di trading Euronext, Optiq®.

	Location	One-off fee (per porta)
1 Gbps	Data Centre Primario	€11.200
	Interxion LON1 (solo Feed A)	€13.000
	Equinix LD4 (solo Feed B)	€13.000
10 Gbps	Data Centre Primario	€19.500
	Interxion LON1 (solo Feed A)	€24.300
	Equinix LD4 (solo Feed B)	€24.300

c) Su nuova/e porta/e per clienti non ancora connessi alla nuova Client Managed Connectivity

	Location	Corrispettivo mensile
100 Mbps non-resilient	Singola porta nel Data Centre Primario	€1.300
	Porta singola in Interxion LON 1 (solo Feed A)	€1.460
	Porta singola in Equinix LD4 (solo Feed B)	€1.460
100 Mbps resilient	2 porte nel Data Centre Primario + 1 porta nel Data Centre di DR	€3.250 ⁽¹⁾

	Location	Corrispettivo mensile
	1 porta in Interxion LON 1 + 1 porta in Equinix LD4	€2.920
	1 porta nel Data centre Primario + 1 porta in uno dei London POP	€2.760
1 Gbps non-resilient	Singola porta nel Data Centre Primario	€1.915
	Porta singola in Interxion LON 1 (solo Feed A)	€2.170
	Porta singola in Equinix LD4 (solo Feed B)	€2,170
1 Gbps resilient	2 porte nel Data Centre Primario + 1 porta nel Data Centre di DR	€4.583 ⁽²⁾
	1 porta in Interxion LON 1 + 1 porta in Equinix LD4	€4.340
	1 porta nel Data centre Primario + 1 porta in uno dei London POP	€4.085
10 Gbps non-resilient	Singola porta nel Data Centre Primario	€3.650
	Porta singola in Interxion LON 1 (solo Feed A)	€4.166
	Porta singola in Equinix LD4 (solo Feed B)	€4.166
10 Gbps resilient	2 porte nel Data Centre Primario + 1 porta nel Data Centre di DR	€5.416
	1 porta in Interxion LON 1 + 1 porta in Equinix LD4	€5.416
	1 porta nel Data centre Primario + 1 porta in uno dei London POP	€5.416

- (1) Prima dell'avvio della migrazione degli strumenti finanziari negoziati sui mercati di Borsa Italiana sulla piattaforma Optiq®, il corrispettivo mensile è pari ad € 2.600,00, poichè prima di tale data la porta nel Data Centre di DR non sarà attiva.
- (2) Prima dell'avvio della migrazione degli strumenti finanziari negoziati sui mercati di Borsa Italiana sulla piattaforma Optiq®, il corrispettivo mensile è pari ad € 3.830,00, poichè prima di tale data la porta nel Data Centre di DR non sarà attiva.

4.2.4 Connessione attraverso i servizi di Colocation Euronext

I corrispettivi di cui alla presente sezione entreranno in vigore dal 1 Maggio 2022.

I corrispettivi indicati nella tabella sottostante sono applicabili solo ai Clienti che abbiano sottoscritto un contratto per i servizi di colocation Euronext.

Le one-off sotto indicate coprono il periodo dalla data di rilascio dei servizi sino al completamento della migrazione di tutti gli strumenti finanziari negoziati sui mercati di Borsa Italiana sulla piattaforma di trading Euronext, Optiq®.

	One-off fee
Non-resilient solution	€15.500
Resilient solution	€22.900

5. CORRISPETTIVO UNITARIO DI TRANSAZIONE (TRADING FEE)



5.1 Mercati diversi dal mercato IDEM

Corrispettivi di transazione applicati alle negoziazioni concluse sui mercati diversi dal mercato IDEM a eccezione delle transazioni concluse tramite la funzionalità RFQ e tramite immissione di Operazioni Concordate per i mercati del Fixed Income.

5.1.1 Mercati con due linee di pricing - linea 1

SEDEX: 2 € per contratto fatturabile

FIXED INCOME MARKETS:

- 1 € per contratto fatturabile; e
- 2,5 € per milione sul valore nominale eccedente i €50.000 per i contratti fatturabili aggressivi ed eseguiti in asta

5.1.2 Mercati con due linee di pricing - linea 2

Il corrispettivo è applicato, di norma, per scaglioni di contratti fatturabili ed è decrescente all'aumentare del numero di contratti fatturabili concluso da ogni Operatore nel mese.

SEDEX:

Primi 5.000 contratti fatturabili	€ 0,65
Successivi 5.000 contratti fatturabili	€ 0,45
Successivi contratti fatturabili	€ 0,25

- Per contratti fatturabili con controvalore superiore ai 100 mila € il corrispettivo al momento applicato viene moltiplicato per 2.

MERCATI FIXED INCOME

Il corrispettivo di transazione per i mercati del Fixed Income comprende due componenti

1. Corrispettivo per contratto fatturabile:

Primi 35.000 contratti fatturabili:	€ 0,75
Successivi 30.000 contratti fatturabili:	€ 0,65
Successivi 90.000 contratti fatturabili:	€ 0,55

Successivi 30.000 contratti fatturabili:	€ 0,50
Successivi contratti fatturabili:	€ 0,40

2. Corrispettivo sul valore nominale dei contratti fatturabili aggressivi e dei contratti fatturabili eseguiti in asta:

Contratti fatturabili con un valore nominale fino a €50.000: 0

Contratti fatturabili con un valore nominale superiore a €50.000: 2,5 € per milione sul valore nominale eccedente i €50.000.

5.1.3 Mercato EuroTLX

5.1.3.1 INTERMEDIARI

	Intermediari non <i>on principal basis</i>	Intermediari <i>on principal basis</i>
Titoli di Stato non Italia Titoli di Stato Sovereign Obbligazioni bancarie non eurobond Altri titoli di debito Altre obbligazioni	€ 1,60	0,70 ²¹ bps (min €1,60)
Certificati e Covered Warrants	€1,50	0,70 ²¹ bps (min €1,60)
Azioni – DR	€1,00	0,70 ²¹ bps (min €1,60)
Minimum Monthly Activity Charge		€1.000

Per gli intermediari che non operano *on principal basis*, nel caso di più contratti eseguiti allo stesso prezzo generati dal medesimo ordine, è previsto un massimo fatturabile di tre contratti.

Qualora la somma mensile delle fee di negoziazione dell'Intermediario *on principal basis* sia inferiore a €1.000, si applica la Minimum Monthly Activity Charge. La Minimum Monthly Activity Charge è dovuta anche qualora l'Intermediario abbia sottoscritto contemporaneamente più profili di accesso, e l'importo è calcolato in base alla sola attività *on principal basis*.

5.1.3.2 LIQUIDITY PROVIDERS

²¹ Il basis point (bps) è pari a 1/10.000 del nominale negoziato in Euro.

Quote e Ordini	Market Maker A			Market Maker B	Specialist
	Numero di contratti annui				
	Da	A	Corrispettivo		
Titoli di Stato non Italia				€ 2,50	
Titoli di Stato Sovereign	0	75.000	€ 1,30		
Altri titoli di debito	75.001	150.000	€ 0,85		€ 2,00 ²²
Altre Obbligazioni	150.001		€ 0,50		
Obbligazioni bancarie non eurobond					€ 2,00
Certificati e Covered Warrants					€ 2,00
Azioni – DR			€ 1,00	0,04 bps ²¹ (min € 2,50)	

I prezzi delle esecuzioni tramite Ordini sono uguali a quelli previsti per l'esecuzione delle Quote.

Non è prevista l'aggregazione di Ordini e Quote nel calcolo dei contratti annui ai fini del superamento dei diversi scaglioni di prezzo per le commissioni di negoziazione degli strumenti obbligazionari dei Market Makers A. Le esecuzioni tramite Ordini del Market Maker A su strumenti obbligazionari coincidono con il primo scaglione del contatore di volume dei contratti annui (€1,30), indipendentemente dal numero di contratti eseguiti.

5.1.3.3 EUROTTLX^{QUOTE}

Contratti su tutti gli strumenti finanziari:

- Requestor: 0,15 bps
- Respondent: 0,55 bps

5.1.4 Agevolazioni per il mercato EuroTLX

5.1.4.1 MARKET MAKER – PACCHETTO AZIONI – DR

I Market Maker possono attivare entro il 1° gennaio di ciascun anno il Pacchetto "Azioni - DR", che consente di non corrispondere quanto previsto al paragrafo 6.1. Il pacchetto può essere attivato per quotare un numero minimo di 140 Azioni e/o DR fino ad un massimo di

²² Nel caso in cui l'aderente operi anche in qualità di Market Maker A, sarà applicato il corrispettivo previsto per quest'ultimo.

800; per le Azioni e DR eccedenti, il Market Maker è tenuto a corrispondere i corrispettivi previsti al paragrafo 6.1.

- Market Maker A: €25.000 / anno
- Market Maker B: €35.000 / anno

5.1.4.2 MARKET MAKER – AGEVOLAZIONI NEGOZIAZIONE SU AZIONI – DR

I Market Maker che sostengono la liquidità su "Azioni – DR" al superare della soglia delle 5.000 negoziazioni mensili beneficiano di una riduzione del 30% sui corrispettivi definiti nel paragrafo 5.1.3.2 per i corrispettivi relativi alle Quote. Tale riduzione è incrementata fino al 50% per tutti e soli i trades eccedenti la soglia mensile di 15.000 transazioni. Le agevolazioni si applicano ai soli contratti conclusi dal Market Maker tramite una quota, che superano nel corso del mese le soglie stabilite. Tali agevolazioni saranno calcolate su base trimestrale e riconosciute nel corso del successivo trimestre.

5.1.4.3 MARKET MAKER SCHEMES PER AZIONI – DR

I Market Maker A e B che sostengono la liquidità su "Azioni – DR" nelle Situazioni di Stress del Mercato (SMC), i c.d. Market Maker Schemes di Mifid II, ricevono, su base mensile, un incentivo pari a €10 per ciascuno strumento finanziario sul quale hanno rispettato gli obblighi di quotazione durante le SMC per almeno 60 minuti e per almeno l'80% della durata delle SMC registrate nel mese sul relativo strumento finanziario. L'incentivo non potrà superare un valore massimo mensile pari a €375 per ciascun Market Maker.

5.1.5 Transazioni concluse tramite funzionalità RFQ

5.1.5.1 MERCATI FIXED INCOME

Il corrispettivo unitario di transazione per le transazioni concluse tramite la funzionalità RFQ è calcolato sulla base del valore nominale negoziato per i mercati MOT ed ExtraMOT.

	Richiedente	Operatore abilitato alla risposta
Titoli di Stato italiani ed esteri	€ 0	€10 per milione di Euro
Altri titoli di debito	€ 0	€30 per milione di Euro

5.1.5.2 MERCATO EUROTTLX

	Intermediario	Market Maker A Market Maker B	Specialist
Titoli di Stato non Italia Titoli di Stato Sovereign	Requestor: 0,04 bps	Requestor: 0,04 bps Respondent: 0,18 bps	
Altri titoli di debito Altre obbligazioni	Requestor: 0,15 bps	Requestor: 0,15 bps Respondent: 0,55 bps	Requestor: 0,15 bps Respondent: 0,55 bps
Obbligazioni bancarie non eurobond			

Il corrispettivo in basis points (bps) si intende per singolo contratto eseguito ed è calcolato sulla base del valore nominale negoziato.

5.1.6 Operazioni concordate

5.1.6.1 MERCATI FIXED INCOME

Il corrispettivo applicato a ciascuna controparte per le operazioni concordate per i mercati del fixed income diversi da EuroTLX è pari a €2,5 per milione di valore nominale.

5.2 Mercato IDEM

5.2.1 Segmento IDEM Equity

E' previsto un ammontare minimo dei corrispettivi di transazione (MAC - Minimum Activity Charge) pari a 1.000 €/mese.

- Futures sull'indice FTSE MIB: il corrispettivo è applicato per scaglioni di contratti standard ed è decrescente all'aumentare del numero di contratti standard conclusi da ogni Operatore nel corso del mese.

Primi 10.000 contratti standard	€ 0,55
Successivi 12.500 contratti standard	€ 0,45
Successivi 102.500 contratti standard	€ 0,35
Successivi contratti standard	€ 0,32

- MiniFutures su FTSE MIB: 0,20 €/contratto standard
 - MicroFutures su FTSE MIB: 0,10 €/contratto standard
 - Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR: 0,30 €/contratto standard
 - Futures su FTSE MIB Dividend: 0,50 €/contratto standard
 - Opzioni su FTSE MIB: 0,41 €/contratto standard
- BIG SIZE DEAL: Per ogni contratto standard su Opzioni su FTSE MIB eccedente i 200 nell'ambito di una singola transazione conclusa, è prevista una riduzione del 50% del corrispettivo di transazione.
- Opzioni su Azioni: 0,26 €/contratto standard
BIG SIZE DEAL: Corrispettivo massimo: 260 € per singola transazione conclusa
 - Futures su Azioni: 0,25 €/contratto standard
BIG SIZE DEAL: Corrispettivo massimo: 250 € per singola transazione conclusa
 - Dividend Futures su Azioni (moltiplicatore pari a 1,000, ovvero serie generate fino al 28 febbraio 2021): 0,20 €/contratto standard
BIG SIZE DEAL: Corrispettivo massimo: 100 € per singola transazione conclusa
 - Dividend Futures su Azioni (moltiplicatore pari a 10,000, ovvero serie generate dal 1° marzo 2021): 2,00 €/contratto standard
BIG SIZE DEAL: Corrispettivo massimo: 200 € per singola transazione conclusa

5.2.2 Agevolazioni per il segmento IDEM Equity

Nell'anno di inizio dell'operatività sull'IDEM Equity all'operatore non è richiesto il pagamento del MAC.

5.2.2.1 OPERATORI MARKET MAKER E SPECIALISTI

Per gli Operatori iscritti nell'Elenco degli Operatori market maker e nell'Elenco degli Operatori specialisti del Mercato IDEM sono previste le seguenti riduzioni dei corrispettivi unitari di transazione di cui al capitolo 5.2.1:

	Primary Market Maker ^(a) o Primary Specialista ^(b)	Responding Market Maker ^(a) o Responding Specialista ^(b)	Liquidity Provider ^(a) o Liquidity Provider Specialisti ^(b)	Designated Market Maker ^(a) o Designated Specialisti ^(b)	Extended Market Maker ^(a) o Extended Specialisti ^(b)
Futures sull'indice FTSE MIB ^(g)	---	---	---	---	100%
Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR	100%	---	---	---	---
Opzioni sull'indice FTSE MIB ^(c)	60%	60%	30%	60%	---
Opzioni su azioni ^(g)	80% ^(d)	40% ^(d)	20% ^(d)	80%	---
MiniFutures su FTSE MIB ^(h)	40%	---	---	---	100%
MicroFutures su FTSE MIB ^(h)	50%	---	---	---	50%
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend	50%	---	---	---	---
Stock futures	80% ^(e)	---	---	---	---
Dividend futures su azioni	50% ^(f)	---	---	---	---

- La riduzione si applica alle sole operazioni in conto proprio derivanti dall'assolvimento degli obblighi di market making.
- La riduzione si applica alle sole operazioni in conto terzi derivanti dall'assolvimento degli obblighi di Specialista.
- I Primary Market Maker/Primary Specialista, Responding Market Maker/ Responding Specialista, Liquidity Provider/Liquidity Provider Specialisti sono previsti per le sole Opzioni MIBO; il Designated Market Maker/Designated Specialisti è previsto per le sole Opzioni MIBO settimanali.
- Corrispettivo massimo: 260 € per singola transazione conclusa.
- Corrispettivo massimo: 250 € per singola transazione conclusa.

- f) Corrispettivo massimo: 100 € per singola transazione conclusa.
- g) I Primary Market Maker/Primary Specialista, Responding Market Maker/ Responding Specialista, Liquidity Provider/Liquidity Provider Specialista sono previsti per le opzioni su azioni di tipo Americano, con esclusione di quelle settimanali; i Primary Market Maker/Primary Specialista, Responding Market Maker/ Responding Specialista sono previsti per le opzioni su azioni di tipo Europeo; il Designated Market Maker/Designated Specialista è previsto per le sole opzioni su azione settimanali.
- h) La riduzione si applica ai Primary Market Maker e Primary Specialisti in fase di asta di apertura e di negoziazione continua sessione diurna; la riduzione si applica agli Extended Market Maker and Extended Specialisti in fase di negoziazione continua sessione serale.

5.2.2.2 SCHEMA DI LIQUIDITY PROVISION PER I MICROFUTURES SU FTSE MIB

Riduzione del 50% del corrispettivo unitario per transazioni generate da ordini eseguiti in conto proprio durante la sessione diurna per gli Operatori che, avendo fatto esplicita richiesta a Borsa Italiana, eseguano in conto proprio almeno il 10% dei contratti standard passivi del mercato sul MicroFutures su FTSE MIB durante la fase di negoziazione continua sessione diurna²³.

5.2.2.3 SCHEMA DI EXTENDED LIQUIDITY PROVISION

- a) Futures sull'indice FTSE MIB e MiniFutures su FTSE MIB

Riduzione del 100% del corrispettivo unitario per transazioni generate da ordini passivi eseguiti in conto proprio durante la fase di negoziazione continua sessione serale per gli Operatori che, avendo fatto esplicita richiesta a Borsa Italiana, eseguano in conto proprio almeno il 10% dei contratti standard passivi del mercato sul Futures sull'indice FTSE MIB e/o sul MiniFutures su FTSE-MIB durante la fase di negoziazione continua sessione serale²⁴.

- b) MicroFutures su FTSE MIB

Riduzione del 50% del corrispettivo unitario per transazioni generate da ordini eseguiti in conto proprio durante la sessione serale per gli Operatori che, avendo fatto esplicita richiesta a Borsa Italiana, eseguano in conto proprio almeno il 10% dei contratti standard passivi del mercato sul MicroFutures su FTSE MIB durante la fase di negoziazione continua sessione serale²⁴.

²³ La percentuale è calcolata come il rapporto tra i) il numero di contratti standard negoziati durante la negoziazione continua sessione diurna in conto proprio e generati da ordini passivi, e ii) il numero totale di contratti standard del mercato negoziati durante la negoziazione continua sessione diurna e generati da ordini passivi. Sono esclusi dal calcolo i contratti standard generati da Operazioni Concordate.

²⁴ La percentuale è calcolata come il rapporto tra i) il numero di contratti standard negoziati durante la negoziazione continua sessione serale in conto proprio e generati da ordini passivi, e ii) il numero totale di contratti standard del mercato negoziati durante la negoziazione continua sessione serale e generati da ordini passivi. Sono esclusi dal calcolo i contratti standard generati da Operazioni Concordate.

5.2.2.4 PROPRIETARY TRADING PROGRAMS

- a) Proprietary Trading Program su Futures sull'indice FTSE MIB e MiniFutures sull'indice FTSE MIB

A fronte del pagamento di un corrispettivo mensile di 2.000 €, gli Operatori che sottoscrivono il programma Proprietary Trading Program su Futures sull'indice FTSE MIB e MiniFutures sull'indice FTSE MIB ricevono le seguenti agevolazioni:

- upgrade di 3 User di Front-Office Standard utilizzati per il trading in conto proprio su Futures sull'indice FTSE MIB e MiniFutures sull'indice FTSE MIB;
- riduzione del 20% sui corrispettivi di transazione per i contratti standard eseguiti in conto proprio su Futures sull'indice FTSE MIB²⁵.

- b) Proprietary Trading Program su Opzioni sull'indice FTSE MIB

A fronte del pagamento di un corrispettivo mensile di 1.000 €, gli Operatori che sottoscrivono il programma Proprietary Trading Program su Opzioni sull'indice FTSE MIB ricevono le seguenti agevolazioni:

- upgrade di 1 User di Front-Office Standard utilizzato per il trading in conto proprio su Opzioni sull'indice FTSE MIB;
- riduzione del 20% sui corrispettivi di transazione per i contratti standard eseguiti in conto proprio su Opzioni sull'indice FTSE MIB²⁵.

- c) Proprietary Trading Program - Nominated Client su Futures sull'indice FTSE MIB e MiniFutures sull'indice FTSE MIB

A fronte del pagamento di un corrispettivo mensile di 2.000 € per ogni Nominated Client²⁶, gli Operatori che sottoscrivono il programma Proprietary Trading Program - Nominated Client su Futures sull'indice FTSE MIB e MiniFutures sull'indice FTSE MIB ricevono le seguenti agevolazioni:

- upgrade di 3 User di Front-Office Standard utilizzati per l'immissione di ordini generati dall'immissione del solo flusso proprietario del Nominated Client su Futures sull'indice FTSE MIB e MiniFutures sull'indice FTSE MIB;
- riduzione del 20% sui corrispettivi di transazione per i contratti standard generati dall'immissione del solo flusso ordini proprietario del Nominated Client su Futures sull'indice FTSE MIB²⁵.

- d) Proprietary Trading Program - Nominated Client su Opzioni sull'indice FTSE MIB

²⁵ La sconto non è cumulabile ad altri sconti di cui già beneficiano gli stessi contratti fatturabili. Nel caso in cui uno stesso contratto standard possa ricevere più sconti, sarà applicato lo sconto maggiore.

²⁶ L'operatore dovrà richiedere a Borsa Italiana l'adesione al Proprietary Trading Program per ogni Nominated Client, segregando l'attività del Nominated Client tramite TraderIDs e sottoscrivendo l'apposito form disponibile all'indirizzo internet <https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/membershipmemberportal/membershipmemberportal.htm>. I TraderIDs utilizzati per i Proprietary Trading Programs - Nominated Client dovranno essere confermati sul Member Portal.

A fronte del pagamento di un corrispettivo mensile di 1.000 € per ogni Nominated Client²⁶, gli Operatori che sottoscrivono il programma Proprietary Trading Program – Nominated Clients su Opzioni sull'indice FTSE MIB ricevono le seguenti agevolazioni:

- upgrade di 1 User di Front-Office Standard utilizzato per l'immissione di ordini generati dall'immissione del solo flusso proprietario del Nominated Client su Opzioni sull'indice FTSE MIB;
- riduzione del 20% sui corrispettivi di transazione per i contratti standard generati dall'immissione del solo flusso ordini proprietario del Nominated Client su Opzioni sull'indice FTSE MIB²⁵.

L'accesso ai programmi, così come le disdette dagli stessi può essere richiesta entro 15 giorni prima della data di inizio di ciascun mese²⁷.

5.2.2.5 STRESSED MARKET CONDITIONS

Gli Operatori specialisti, gli Operatori market makers e gli Operatori che aderiscono a un accordo di Mifid II Market Maker Scheme ricevono un incentivo pari a 50 € per ogni strumento²⁸ su cui hanno rispettato gli obblighi di quotazione per almeno l'80% della durata delle Stressed Market Conditions ("SMC"). L'incentivo non potrà superare un valore massimo mensile pari a 550 €/mese per il segmento IDEM Equity.

²⁷ Il termine si applica a ogni Nominated Client per il quale è stato sottoscritto un Programma.

²⁸ Con "strumento" si intende un contratto negoziato sul segmento IDEM Equity con un determinato sottostante (e.g. stock option su azione X), stile (Americano o Europeo) e modalità di liquidazione (per differenziale o con consegna fisica).

5.2.3 Segmento IDEX

Futures su Energia Elettrica

- Esecuzioni generate da ordini aggressivi 0,006 €/MWh
- Esecuzioni generate da ordini passivi 0 €/MWh
- Operazioni concordate 0,003 €/MWh

5.2.4 Agevolazioni per il segmento IDEX

5.2.4.1 OPERATORI MARKET MAKER E SPECIALISTI

Gli Operatori iscritti nell'Elenco degli Operatori market maker e nell'Elenco degli Operatori specialisti del Mercato IDEM sono previste le seguenti riduzioni dei corrispettivi unitari di transazione di cui al capitolo 0, sugli strumenti per cui l'Operatore si qualifica come Primary Market Maker, Primary Specialista, Responding Market Maker, Responding Specialista, Liquidity Provider o Liquidity Provider Specialista:

Futures su energia elettrica	Primary Market Maker ^(a) o Primary Specialista ^(b)	Responding Market Maker ^(a) o Responding Specialista ^(b)	Liquidity Provider ^(a) o Liquidity Provider Specialista ^(b)
Esecuzioni generate da quotazioni o ordini aggressivi	50%	25%	25%
Esecuzioni generate da quotazioni o ordini passivi	100%	25%	100%
Operazioni Concordate	33,333%	25%	25%

a) La riduzione si applica a tutti i contratti conclusi in conto proprio derivanti dall'assolvimento degli obblighi di market making.

b) La riduzione si applica alle sole operazioni in conto terzi derivanti dall'assolvimento degli obblighi di Specialista.

5.2.5 Segmento AGREX

Futures su grano duro:

0,20 €/tonnellata

5.2.6 Agevolazioni per il segmento AGREX

5.2.6.1 OPERATORI MARKET MAKER E SPECIALISTI

Per gli Operatori iscritti nell'Elenco degli Operatori market maker e nell'Elenco degli Operatori specialisti del segmento AGREX sono previste le seguenti riduzioni dei corrispettivi unitari di transazione di cui al capitolo 0:

	Primary Market Maker ^(a) o Primary Specialista ^(b)	Responding Market Maker ^(a) o Responding Specialista ^(b)	Liquidity Provider ^(a) o Liquidity Provider Specialisti ^(b)
Futures su grano duro	50%	---	25%

- a) La riduzione si applica a tutti i contratti conclusi in conto proprio, generati da quotazioni e da ordini, derivanti dall'assolvimento degli obblighi di market making, con esclusione delle Operazioni Concordate.
- b) La riduzione si applica alle sole operazioni in conto terzi derivanti dall'assolvimento degli obblighi di Specialista.

6. DIRITTI DI QUOTAZIONE E ALTRI CORRISPETTIVI PER IL MERCATO EUROTLX



6.1 Market Maker

Il corrispettivo è da considerarsi annuale e verrà addebitato all'inizio dell'anno di competenza in base alla media mensile del numero di strumenti quotati dal Market Maker²⁹ durante il secondo semestre di negoziazione dell'anno precedente (dal 1 Luglio al 31 Dicembre).

	Market Maker A			Market Maker B		
	Num di titoli quotati ³⁰			Num di titoli quotati		
	Da	a	corrispettivo	Da	a	corrispettivo
Titoli di Stato non Italia Titoli di Stato Sovereign Altri titoli di debito Altre obbligazioni	0	250	€ 180	0	200	€ 200
	251	600	€ 144	201	600	€ 400
	601		€ 0	601		€ 600
Azioni DR ³¹			€ 180			€ 250

6.2 Specialist

	Diritti di quotazione una tantum
Obbligazioni bancarie non eurobond (ammontare emesso ≤ €10 milioni) Altre obbligazioni (ammontare emesso ≤ €10 milioni) ³²	€ 250
Obbligazioni bancarie non eurobond (ammontare emesso > €10 milioni)	€ 660

²⁹ Al fine del calcolo della media mensile, il numero di strumenti è rilevato il primo giorno di negoziazione di ogni mese.

³⁰ Nel caso vi siano più Market Maker A appartenenti al medesimo gruppo, il calcolo del corrispettivo sarà effettuato considerando i titoli quotati da tutti i Market Maker dello stesso gruppo.

³¹ Il corrispettivo annuale per le Azioni – DR verrà addebitato all'inizio dell'anno di competenza in base al numero di strumenti quotati dal Market Maker il primo giorno di negoziazione dell'anno. Per le richieste di estensione degli obblighi di liquidità effettuate nel corso dell'anno, il corrispettivo viene addebitato nel mese della richiesta ed è determinato pro-rata temporis su base trimestrale considerando la data di inizio dell'operatività.

³² Nel caso in cui l'aderente operi anche in qualità di Market Maker A sarà applicato il corrispettivo previsto per quest'ultimo.

	Diritti di quotazione una tantum
Altre obbligazioni (ammontare emesso > €10 milioni) ³² Altri titoli di debito ³²	
Certificati di investimento ³³ e Covered Warrant plain vanilla	€ 440
Certificati a leva ³⁴ e Covered Warrant esotici	€ 550

Il corrispettivo si intende *una tantum*, per tutta la durata della negoziazione dello strumento finanziario, e viene corrisposto il mese successivo alla data di ammissione.

	Diritti di quotazione annuali
Certificati open-end	€ 176

Il corrispettivo è da considerarsi annuale e verrà addebitato all'inizio dell'anno di competenza. Per le nuove richieste di quotazione effettuate nel corso dell'anno, il corrispettivo viene addebitato nel mese della richiesta ed è determinato pro-rata temporis su base trimestrale.

6.3 Agevolazioni

Non è dovuto alcun corrispettivo nel caso di strumenti finanziari per cui il procedimento di ammissione alla negoziazione non si concluda con esito positivo.

6.3.1 Specialist - Diritti di quotazione massiva

Per domande di estensione degli obblighi di liquidità su almeno 100 certificati o covered warrants con diritto di quotazione una tantum, per i primi 100 strumenti l'aderente corrisponde diritti di quotazione ridotti pari a €25.000. Tale agevolazione è applicabile una sola volta a trimestre.

³³ *Certificati di investimento*: indica uno strumento finanziario, diverso dai covered warrants, che replica l'andamento di un'attività sottostante privo dell'effetto a leva.

³⁴ *Certificati a leva*: indica uno strumento finanziario, diverso dai covered warrant, che replica l'andamento di un'attività sottostante con effetto leva.

Per domande di ammissione ed estensione degli obblighi di liquidità che rispettino i requisiti di seguito esposti, l'aderente corrisponde diritti di quotazione ridotti pari a €5.000 per un massimo di 50 strumenti o €10.000 per un massimo di 600 strumenti³⁵.

Affinché tale agevolazione possa essere applicata, la domanda di ammissione ed estensione degli obblighi di liquidità deve:

- essere presentata tramite un'unica domanda da uno Specialist;
- contenere almeno 30 Obbligazioni bancarie non eurobond o Altre Obbligazioni già negoziate su un'unica execution venue³⁶;
- contenere le informazioni anagrafiche dello strumento richieste e concordate con il mercato;
- essere accompagnata da un impegno scritto ad accettare tempistiche di ammissione degli strumenti concordate tra le parti, in deroga a quanto previsto all'art. 2.14 del Regolamento del Mercato EuroTLX.

Tale agevolazione è applicabile una sola volta nel corso del medesimo esercizio per ogni emittente, o emittenti appartenenti al medesimo gruppo, i cui strumenti finanziari siano oggetto di domanda di ammissione. Per le successive domande si applica il tariffario standard.

6.4 Attivazione della procedura di gestione degli errori

Per procedura di gestione degli errori si intende la procedura prevista all'articolo 8.3 del Regolamento del Mercato EuroTLX.

- Corrispettivo per Order Book : €500
- Corrispettivo per RFQ : €1.000
- Corrispettivo per EuroTLX^{Quote} : €1.000

Il corrispettivo viene addebitato ai sensi del comma 1 dell'articolo 3.10 del Regolamento del Mercato EuroTLX, per singola richiesta di attivazione e indipendentemente dall'esito della procedura, nel mese successivo alla richiesta.

³⁵ Il corrispettivo si intende una tantum, per tutta la durata della negoziazione degli strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione ed estensione degli obblighi di liquidità

³⁶ Ai fini del presente punto, si intendono quali execution venue: Trading Venue, Internalizzatori sistematici e non sistematici aventi lo scopo di consentire il disinvestimento ad investitori non professionali.

7. ALLEGATO: REQUISITI DI ADESIONE AI RUOLI DI MARKET MAKER NEL MERCATO EUROTTLX



7.1 Market Maker di EuroTLX

L'Operatore che opera sul mercato EuroTLX in qualità di Market Maker sottoscrive gli obblighi generali dei Liquidity Provider, di cui all'articolo 6.3 del Regolamento del Mercato EuroTLX, e può assumere i seguenti ruoli: Market Maker A e Market Maker B.

I requisiti previsti dai ruoli di market making e le principali configurazioni di prezzo con le relative procedure di applicazione sono indicati di seguito.

7.1.1 Market Maker A

- 1) L'Operatore che intende essere ammesso in qualità di Market Maker A deve:
 - a) inoltrare domanda di ammissione quale Intermediario entro e non oltre novanta giorni dalla presentazione della domanda di ammissione quale Market Maker A. Questo impegno può essere adempiuto da altra società del gruppo di appartenenza del Market Maker A;
 - b) inserire EuroTLX tra le sedi di esecuzione nell'ambito della propria Execution Policy entro e non oltre sessanta giorni dalla presentazione della domanda di ammissione quale Intermediario.
- 2) L'Operatore Market Maker A, oltre agli obblighi generali dei Liquidity Provider di cui all'articolo 6.3 del Regolamento del Mercato EuroTLX, si impegna ad assumere obblighi di liquidità su almeno 200 strumenti finanziari all'ultimo giorno di negoziazione di ogni mese di permanenza nel ruolo. Questo impegno può ritenersi soddisfatto anche qualora sia adempiuto da più società del gruppo di appartenenza del Market Maker A.
- 3) Nel caso in cui almeno uno dei termini previsti al comma 1)a) e 1)b) trascorra senza che siano rispettati gli impegni richiamati dalle medesime disposizioni, o che il Market Maker A escluda EuroTLX dalle sedi di esecuzione nell'ambito della propria Execution Policy, Borsa Italiana applica al Market Maker A tutte le condizioni economiche applicabili ai Market Maker B, a partire dal mese successivo a quello in cui avviene l'esclusione.
- 4) Nel caso in cui il Market Maker A non rispetti le condizioni previste al capo 2), Borsa Italiana applica al Market Maker A i corrispettivi di trading previsti per la qualifica di Market Maker B di cui al paragrafo 5.1.3.2, mantenendo invariate tutte le altre condizioni economiche previste per il Market Maker A. L'adeguamento dei corrispettivi di trading ha luogo a partire dal mese successivo a quello in cui il Market Maker A viene meno agli obblighi previsti al capo 2).
- 5) Qualora siano ripristinate le condizioni di cui al comma 2), Borsa Italiana applica integralmente al Market Maker A, a partire dal mese successivo a quello in cui avviene il ripristino delle stesse, le condizioni economiche previste per la sua qualifica, inclusi corrispettivi di trading indicati al paragrafo 5.1.3.2.
- 6) Il Market Maker A a cui vengono applicati i corrispettivi previsti per il Market Maker B ai sensi dei commi precedenti, nel caso di ripristino delle condizioni indicate al comma 1)a) e 1)b), può richiedere di ottenere nuovamente l'applicazione dei corrispettivi previsti il Market Maker A, presentando apposita dichiarazione.

7.1.2 Market Maker B

- 1) L'Operatore Market Maker B, oltre agli obblighi generali dei Liquidity Provider di cui all'articolo 6.3 del Regolamento del Mercato, si impegna ad assumere obblighi di liquidità su almeno uno strumento finanziario. Questo impegno può ritenersi soddisfatto anche qualora sia adempiuto da almeno una società del gruppo di appartenenza del Market Maker B.
- 2) Nel caso in cui l'Operatore Market Maker B assuma obblighi di liquidità su più di 100 strumenti obbligazionari³⁷, si applicheranno nei suoi confronti i corrispettivi di cui al paragrafo 3.1.2.2, previsti per la qualifica di Market Maker A, mantenendo invariati tutti gli altri corrispettivi previsti per la qualifica di Market Maker B.
- 3) L'eventuale conguaglio dei corrispettivi di cui al paragrafo 3.1.2.2, sarà dovuto in ogni mese in cui si verificano le condizioni indicate al capo 2), a partire dal mese successivo a quello in cui si verificano le suddette condizioni.
- 4) Qualora vengano meno le condizioni di cui al capo 2), al Market Maker B saranno nuovamente applicate integralmente tutte le condizioni economiche previste per la sua qualifica, inclusi i corrispettivi di cui al paragrafo 3.1.2.2, a partire dal mese successivo a quello in cui si verificano le suddette condizioni.

³⁷ In particolare, sono inclusi nel calcolo tutti gli strumenti quotati sul segmento Bond-x di EuroTLX ad eccezione delle obbligazioni bancarie non eurobond. Il numero di strumenti supportati dal Market Maker B è conteggiato da Borsa Italiana l'ultimo giorno di negoziazione di ogni mese di permanenza nel ruolo dell'Operatore.

CONTACT

Email: BIIt-membership@euronext.com

Disclaimer

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided "as is" without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext's subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext disclaims any duty to update this information. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use.

© 2023, Euronext N.V. - All rights reserved



borsaitaliana.it