

**AVVISO  
n.30821**

03 Luglio 2025

---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati  
/Amendments to the Market Rules

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

## **Modifiche al Regolamento dei Mercati e relative Istruzioni e ai Regolamenti dei mercati Euronext GEM e TAH Errata Corrige**

Si fa seguito all'Avviso n. 29169 del 24 giugno u.s. per confermare la data di entrata in vigore della nuova funzionalità *Internal Matching Facility* il prossimo **14 luglio 2025** e rettificare il testo dell'articolo 4.1.2, relativo alle modalità di invio dei contratti conclusi tramite IMS ai sistemi di *post-trading*, contenuto con il medesimo Avviso. La versione corretta è riportata di seguito.

Come descritto nell'Info-flash del 2 luglio u.s. "Activation of the Internal Matching Service (IMS) for Borsa Italiana Markets", l'*Internal Matching Facility*, attivo sui mercati Euronext Milan, Euronext GEM e TAH, è un servizio offerto dalla piattaforma Optiq di Euronext che consente, agli operatori che ne abbiano fatto richiesta, di utilizzare un meccanismo di abbinamento che applica una priorità prezzo-partecipante-tempo, anziché prezzo-tempo.

Grazie all'utilizzo di questo algoritmo di abbinamento, viene massimizzata la probabilità di generare contratti dove lo stesso operatore agisce in qualità di compratore e venditore.

Gli operatori possono aderire all'*Internal Matching Facility* offerto da Euronext su base volontaria.

Gli operatori che si avvalgono della funzionalità di *Internal Matching* possono optare per l'esclusione dell'invio STP alle infrastrutture di post-trading dei contratti conclusi mediante la stessa a condizione che invino tempestivamente tali contratti ai sistemi di regolamento designati dal mercato.

\*\*\*

*Si precisa, infine, che anche per gli MTF è aggiornata la versione pubblicata di conseguenza rettificata.*

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

*Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni*

## **REGOLAMENTO DEI MERCATI**

### **Articolo 4.1.2**

#### **(Compensazione, garanzia e liquidazione dei contratti)**

1. Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere i dati relativi ai contratti stessi alle controparti centrali o, per i mercati non garantiti o su richiesta degli operatori che si avvalgono dell'*Internal Matching Facility*, Borsa Italiana trasmette i dati relativi ai contratti direttamente ai sistemi di regolamento.
2. La trasmissione dei contratti conclusi sul mercato avviene tramite i servizi di *pre-settlement* individuati nelle Istruzioni.
3. **Per il mercato Euronext Milan, su richiesta degli operatori che si avvalgono dell'*Internal Matching Facility*, Borsa Italiana non trasmette direttamente i contratti alle controparti centrali o ai sistemi di regolamento. In tal caso gli operatori sono tenuti ad assicurare l'inoltro tempestivo delle istruzioni di regolamento ai sistemi di regolamento designati dal mercato.**

*omissis*

### **Articolo 4.3.4**

#### **(Negoziazione continua)**

*omissis*

4. Gli ordini presenti nel *Central Order Book* saranno eseguiti ai sensi dell'art. 4.3.2, **ad eccezione degli ordini inseriti da un operatore che si avvale dell'*Internal Matching Facility* che saranno eseguiti, a parità di prezzo, in via prioritaria, contro gli ordini presenti nel *Central Order Book* provenienti dal medesimo operatore.**

\*\*\*

## **REGOLAMENTO DEL MERCATO EURONEXT GEM**

### **VIGILANZA DEL MERCATO**

#### **Controlli e interventi sulle negoziazioni**

G	5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere i dati relativi ai contratti stessi alle controparti centrali o, per gli strumenti di classi non garantite, direttamente ai sistemi di regolamento. Per gli strumenti di classi non garantite o su richiesta degli operatori che si avvalgono dell' <i>Internal Matching Facility</i> Borsa Italiana non trasmette i dati relativi ai contratti alle controparti centrali o ai sistemi di
---	------	---

**regolamento**, direttamente ai sistemi di regolamento. I contratti sono liquidati presso i servizi di liquidazione individuati nelle linee guida. In tal caso gli operatori sono tenuti ad assicurare l'inoltro tempestivo delle istruzioni di regolamento ai sistemi di regolamento designati dal mercato.

*Omissis*

## REGOLAMENTO DEL MERCATO TAH

*Omissis*

### VIGILANZA DEL MERCATO

#### Controlli e interventi sulle negoziazioni

G	5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere i dati relativi ai contratti stessi alle controparti centrali o, per gli strumenti di classi non garantite, direttamente ai sistemi di regolamento. Per gli strumenti di classi non garantite o Ssu richiesta degli operatori che si avvalgono dell'Internal Matching Facility Borsa Italiana non trasmette i dati relativi ai contratti alle controparti centrali o ai sistemi di regolamento, direttamente ai sistemi di regolamento. I contratti sono liquidati presso i servizi di liquidazione individuati nelle linee guida. In tal caso gli operatori sono tenuti ad assicurare l'inoltro tempestivo delle istruzioni di regolamento ai sistemi di regolamento designati dal mercato.
---	------	--

## **Amendments to the Rules of the market and accompanying Instructions and to the Euronext GEM and TAH Market Rules Errata Corrige**

Following the Notice No. 29169 of 24 June, we confirm the date of entry into force of the new Internal Matching Facility on **14 July 2025** and rectify the text of Article 4.1.2, concerning the modalities for sending contracts concluded through IMS to post-trading systems, contained in the same Notice. The corrected version is reproduced below.

As described in the Info-flash of 2 July 2025: "Activation of the Internal Matching Service (IMS) for Borsa Italiana Markets", the Internal Matching Facility, active on the Euronext Milan, Euronext GEM and TAH markets, is a service offered by Euronext's Optiq platform that allows traders who have requested it to use a matching mechanism that applies a price-timing priority instead of a price-time priority.

Through the use of this matching algorithm, the probability of generating contracts where the same trader acts as buyer and seller is maximised.

Traders can join the Internal Matching Facility offered by Euronext on a voluntary basis.

Traders who make use of the Internal Matching Facility may opt out of the STP sending to the post-trading infrastructure of contracts concluded through it provided that they send such contracts to the market's designated settlement systems in a timely manner.

*Finally, it should be noted that the version published for MTFs is updated accordingly.*

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

*Below are the amendments to the text of the Rules and Instructions*

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

## Market RULES

### Article 4.1.2

#### (Clearing, guarantee and settlement of contracts)

1. Immediately after the conclusion of contracts on the market, Borsa Italiana shall send the data on the contracts to the central counterparties. ~~or for non-guaranteed markets or on request from operators using the Internal Matching Facility, Borsa Italiana shall send the data on the contracts directly to the settlement systems.~~
2. Borsa Italiana will send the data in respect of a contract concluded on the market through the pre-settlement services identified in the Instructions.
3. **For the Euronext Milan market, at the request of trading members using the Internal Matching Facility, Borsa Italiana does not directly transmit contracts to central counterparties or settlement systems. In this case, trading members are required to ensure the timely transmission of settlement instructions to the settlement systems designated by the market.**

## EURONEXT GEM MARKET RULES

# **CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT**

### **Settlement**

G	5000	Immediately after the conclusion of contracts on the <b>Euronext GEM Market</b> , <b>Borsa Italiana</b> shall send the data on the contracts to the central counterparties. <del>or for non-guaranteed markets directly to the settlement systems or on request from operators using the Internal Matching Facility, Borsa Italiana shall does not transmit the data on the contracts to central counterparties or settlement systems directly to the settlement systems. Contracts are settled via the settlement services specified in the guidelines. In this case, trading members are required to ensure the timely transmission of settlement instructions to the settlement systems designated by the market.</del>
---	------	--

*Omissis*

## TAH MARKET RULES

# **CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT**

### **Settlement**

G	5000	Immediately after the conclusion of contracts on the <b>Euronext GEM Market</b> , <b>Borsa Italiana</b> shall send the data on the contracts to the central counterparties. <del>or for non-guaranteed markets directly to the settlement systems or on request from operators using the Internal Matching Facility, Borsa Italiana</del>
---	------	---

**shall does not transmit the data on the contracts to central counterparties or settlement systems directly to the settlement systems. Contracts are settled via the settlement services specified in the guidelines. In this case, trading members are required to ensure the timely transmission of settlement instructions to the settlement systems designated by the market.**