



Borsa Italiana

AVVISO n.15718	18 Settembre 2015	---
---------------------------------	-------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/ See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI

La Consob, con delibera n. 19319 del 26 agosto 2015, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 luglio 2015. Le Istruzioni al Regolamento sono state conseguentemente modificate.

L'entrata in vigore delle modifiche è stabilita nel **5 ottobre 2015**, compatibilmente con gli esiti delle sessioni di test.

In particolare tali modifiche riguardano:

1. Modalità di esecuzione dei cross order per i mercati ETFPlus e MOT
2. Introduzione di c.d. meccanismi antispoofing, in asta

01 - MODALITÀ DI ESECUZIONE DEI CROSS ORDER

L'articolo 4.3.6 del Regolamento prevede che i contratti eseguiti con le modalità committed cross e internal cross possano essere conclusi ad un prezzo compreso tra il migliore bid-ask presente sul book di negoziazione, estremi inclusi.

Si modifica il vigente vincolo di prezzo, prevedendo la possibilità di eseguire tali contratti all'interno dello spread medio corrente ponderato per il volume, estremi inclusi.

Si dispone altresì, che in assenza di uno spread medio ponderato per il volume (ovvero in assenza di un bid medio ponderato per il volume o di un ask medio ponderato per il volume o di entrambi), il prezzo di esecuzione del contratto cross sia ricompreso all'interno di una percentuale di scostamento del prezzo dinamico. Quanto sopra si applica con riguardo ai mercati MOT ed ETFPlus.

(Regolamento articolo 4.3.6; Istruzioni articoli IA.6.3.3; IA.8.3.3)

La modifica si estende al mercato ExtraMOT.

02 - INTRODUZIONE DI C.D. MECCANISMI ANTISPOOFING, IN ASTA

Al fine di migliorare il processo di formazione dei prezzi sono introdotti meccanismi automatici volti a contrastare comportamenti che possano interferire con la regolare formazione del prezzo d'asta, come ad esempio l'immissione di ordini senza intenzione di eseguirli e quindi la loro cancellazione negli ultimi istanti della fase stessa.

La piattaforma di mercato prevede già come principale presidio la conclusione della fase d'asta in modo aleatorio nell'ultimo minuto della fase stessa.

Tuttavia, tenuto conto dei timori manifestati e al fine di ridurre ulteriormente le potenziali conseguenze dei suddetti comportamenti, si introduce un ulteriore meccanismo a tutela, che, sulla base di un algoritmo, sottopone a monitoraggio costante l'andamento dei principali elementi definatori del book (prezzi teorici, volumi negoziabili e relative variazioni) negli ultimi secondi della fase d'asta. Il processo è applicato a tutte le tipologie di asta (di apertura, di chiusura e di volatilità) e posticipa di pochi istanti l'effettiva conclusione dell'asta solo in caso di esito positivo della verifica ed è reiterabile fino al termine dell'intervallo temporale previsto per la fine dell'asta, attualmente pari a un minuto.

Stante quanto sopra, e al fine di dare piena trasparenza ai meccanismi di funzionamento del mercato, si specifica che nel minuto random in cui ha termine la fase di pre-asta sono attivi meccanismi volti a contrastare fenomeni che possano incidere sulla formazione del prezzo.

(Regolamento articolo 4.3.3)

La modifica si estende anche ai mercati Aim Italia/Mercato Alternativo del Capitale e ExtraMOT.

* * *

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

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

REGOLAMENTO

PARTE 4

STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI MTA, MIV, MOT, SEDEX ED ETFPLUS

omissis

Articolo 4.3.3

(Funzionamento dell'asta e regole di passaggio fasi)

1. Durante le fasi di pre-asta viene calcolato e aggiornato in tempo reale, a titolo informativo, il prezzo teorico d'asta, determinato come segue:
 - a) il prezzo teorico d'asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggiore quantitativo di strumenti finanziari; nei casi di cui all'articolo 4.1.1, comma 2, tale quantitativo è sempre pari o multiplo del lotto minimo di negoziazione;
 - b) qualora il quantitativo di cui alla lettera a) sia scambiabile a più prezzi, il prezzo teorico di asta è pari a quello che produce il minor quantitativo non negoziabile relativamente alle proposte in acquisto o in vendita, aventi prezzi uguali o migliori rispetto al prezzo considerato; nei casi di cui all'articolo 4.1.1, comma 2, tale quantitativo è pari o multiplo del lotto minimo di negoziazione;
 - c) qualora rispetto a più prezzi risulti di pari entità anche il quantitativo di strumenti non negoziabili di cui alla lettera b), il prezzo teorico d'asta coincide con il prezzo più alto se la maggiore pressione è sul lato degli acquisti o con il prezzo più basso se la maggiore pressione è sul lato delle vendite;
 - d) qualora in applicazione della precedente lettera c) la pressione del mercato sul lato degli acquisti è pari a quella del lato delle vendite, il prezzo teorico d'asta è pari al prezzo più prossimo al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.9, comma 1, qualora il prezzo statico sia al di fuori dell'intervallo individuato dai due prezzi determinati in applicazione della precedente lettera c) oppure è pari al prezzo statico stesso qualora esso sia compreso tra i due prezzi determinati in applicazione alla precedente lettera c);
 - e) qualora non esista un prezzo statico, il prezzo teorico d'asta è pari al prezzo più basso tra quelli risultanti ai commi precedenti.
2. Il prezzo teorico d'asta è pari al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.9, comma 2, qualora siano presenti in acquisto e in vendita esclusivamente proposte senza limite di prezzo.
3. La fase di pre-asta ha termine in un momento compreso all'interno di un intervallo temporale definito da Borsa Italiana nelle Istruzioni.
4. L'ultimo prezzo teorico di asta è considerato valido e viene assunto come prezzo d'asta per la conclusione dei contratti se il suo scostamento dal prezzo statico non supera la percentuale di variazione massima stabilita da Borsa Italiana **e a condizione che i prezzi teorici d'asta nonché i relativi volumi siano rimasti stabili in un periodo predefinito**

(periodo di validazione finale). Tale verifica è reiterata per un numero limitato di volte all'interno dell'intervallo temporale di cui al comma 3. Nella Guida ai Parametri sono definiti la durata del periodo di validazione finale e i criteri di stabilità dei prezzi teorici d'asta e dei rispettivi volumi.

5. Nel caso in cui lo scostamento del prezzo teorico d'asta dal prezzo statico superi la percentuale di variazione massima di cui al comma precedente, viene attivata la fase di asta di volatilità, per un intervallo di tempo stabilito da Borsa Italiana nelle Istruzioni.

omissis

Articolo 4.3.6

(Particolari modalità di conclusione dei contratti)

1. Per i mercati MOT e ETFPlus, possono essere immesse proposte di negoziazione (c.d. "committed cross") finalizzate alla conclusione di contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente da un operatore predeterminato, purché a un prezzo compreso all'interno dello spread medio corrente ponderato per il volume, estremi inclusi. Qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, il prezzo deve essere ricompreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nelle Istruzioni.
2. Per i mercati MOT e ETFPlus, possono essere altresì immesse proposte di negoziazione (c.d. "internal cross") finalizzate alla conclusione di contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente dallo stesso operatore che ha immesso le proposte, purché a un prezzo compreso all'interno dello spread medio corrente ponderato per il volume estremi inclusi. Qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, il prezzo deve essere ricompreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nelle Istruzioni. Non possono essere eseguiti contratti della tipologia "internal cross" nei quali la controparte in acquisto e in vendita sia l'operatore stesso in conto proprio.
3. ~~4.~~ Per i mercati MTA, MIV e SEDEX, possono essere immesse proposte di negoziazione (c.d. "committed cross") finalizzate alla conclusione di contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente da un operatore predeterminato, purché a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita, estremi inclusi.
4. ~~2.~~ Per i mercati MTA, MIV e SEDEX, possono essere altresì immesse proposte di negoziazione (c.d. "internal cross") finalizzate alla conclusione di contratti nei quali la controparte sia costituita esclusivamente dallo stesso operatore che ha immesso le proposte, purché a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita, estremi inclusi. Non possono essere eseguiti contratti della tipologia "internal cross" nei quali la controparte in acquisto e in vendita sia l'operatore stesso in conto proprio.
5. ~~3.~~ Il prezzo dei contratti conclusi con le modalità di cui ai commi **precedenti** ~~1 e 2~~ può non essere compreso nell'intervallo ivi indicato qualora:
 - la quantità oggetto del contratto sia superiore alla soglia individuata da Borsa Italiana nelle Istruzioni, in via generale o per tipologia di strumento ("block trades"); e
 - lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di

negoziazione non superi il limite massimo stabilito nelle Istruzioni, in via generale o per tipologia di strumento.

6. ~~4.~~ L'esecuzione delle proposte di cui ai precedenti commi ~~1 e 2~~ **da 1 a 4** concorre alla formazione del prezzo dinamico di cui all'articolo 4.3.9, mentre non concorre alla formazione del prezzo di riferimento e del prezzo ufficiale, di cui agli articoli 4.3.7 e 4.3.8.
7. ~~5.~~ L'esecuzione delle proposte di cui al precedente comma ~~3~~ **5** non concorre alla formazione del prezzo di riferimento, del prezzo ufficiale e del prezzo dinamico, di cui agli articoli 4.3.7, 4.3.8 e 4.3.9.

ISTRUZIONI

TITOLO IA.6 MERCATO MOT

omissis

CAPO IA.6.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.6.3.3 (Cross orders e block trades)

1. **Ai sensi dell'articolo 4.3.6, commi 1 e 2, del Regolamento, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, lo scostamento del prezzo rispetto al prezzo dinamico non deve superare:**
 - a. **Per Titoli di Stato italiani ed esteri, il limite del 0,20 per cento;**
 - b. **Per gli altri titoli di debito, il limite del 0,80 per cento.**
2. ~~4.~~ Ai sensi dell'articolo 4.3.6, comma ~~5~~ **3**, del Regolamento possono essere immesse proposte di negoziazione "committed cross" o "internal cross" finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso **all'interno dello spread medio corrente ponderato per il volume, o all'interno dello spread individuato secondo quanto al comma 1, nell'intervallo tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita** qualora:
 - a. Per Titoli di Stato italiani ed esteri:
 - La quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 40*EMS; e
 - Lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite del 0,75 per cento;
 - b. Per gli altri titoli di debito:
 - La quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 8*EMS; e
 - Lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite del 1,5 per cento
3. ~~2.~~ Tenuto conto delle condizioni di mercato e previa comunicazione a Consob, Borsa

Italiana può modificare, in via generale o con riferimento a specifiche categorie di strumenti finanziari o a particolari strumenti finanziari, le quantità e/o gli scostamenti sopra indicati dandone comunicazione al pubblico con Avviso di Borsa.

omissis

TITOLO IA.8 MERCATO ETFPLUS

omissis

CAPO IA.8.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.8.3.3 (Cross orders e block trades)

1. **Ai sensi dell'articolo 4.3.6, commi 1 e 2, del Regolamento, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, lo scostamento del prezzo rispetto al prezzo dinamico non deve superare i limiti di cui al comma 2, lettera b) del presente articolo.**
2. ~~4.~~ Ai sensi dell'articolo 4.3.6, comma 3, del Regolamento possono essere immesse proposte di negoziazione "committed cross" o "internal cross" finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso **all'interno dello spread medio corrente ponderato per il volume, o all'interno dello spread individuato secondo quanto al comma 1 nell'intervallo tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita**, qualora:
 - a. la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 4*EMS; e
 - b. lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi i seguenti limiti:
 - 2 per cento: nel caso di ETF indicizzati, *classe 1* e ETF a gestione attiva, *classe 1*;
 - 2,5 per cento: nel caso di ETF indicizzati, *classe 2*; ETF strutturati, *classe 1* e ETF a gestione attiva, *classe 2* e *classe 3*;
 - 5 per cento: nel caso di ETF strutturati, *classe 2* e *strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 1* e *classe 2*;
 - 7,5 per cento: nel caso di *strumenti finanziari derivati cartolarizzati, classe 3*.
3. ~~2.~~ Tenuto conto delle condizioni di mercato e previa comunicazione a Consob, Borsa Italiana può modificare, in via generale o con riferimento a specifiche categorie di strumenti finanziari o a particolari strumenti finanziari, le quantità e/o gli scostamenti sopra indicati dandone comunicazione al pubblico con Avviso di Borsa.

AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS

By resolution n. 19319 of the 26th August 2015, Consob has approved the amendments to the Market Rules previously passed by Borsa Italiana Board of Directors on the 22^{sd} July 2015 and listed below. The Instructions to the Rules are consequently amended.

These amendments will enter in to force on the **5th October 2015**, subject to the outcomes of the test sessions.

Amendments referring to:

1. Method of execution of cross orders for ETFPlus and MOT markets
2. Introduction of so-called anti-spoofing mechanisms during auctions

01 - METHOD OF EXECUTION OF CROSS ORDERS

Article 4.3.6 of the Rules establishes that those contracts executed using the committed cross and internal cross methods may be concluded at a price ranging between the best bid price and the best ask price in the trading book, including such prices.

It is amended the existing price restriction, providing that such contracts be executed within the current volume-weighted average spread, including the extreme values of such spread.

Provision is also made such that in the absence of a volume-weighted average spread (that is, in the absence of a volume-weighted average bid price or a volume-weighted average ask price, or of both), the price of execution of the cross contract falls within a percentage difference from the price of the last contract concluded.

The above shall apply with regard to the MOT and ETFPlus markets.

(Rules Article 4.3.6; Instructions Articles IA.6.3.3; IA.8.3.3)

The amendment is extended to the ExtraMOT

02 - INTRODUCTION OF SO-CALLED ANTISPOOFING MECHANISMS DURING AUCTIONS

In order to improve the price discovery process and to avoid conduct involving the issue and cancellation of orders for large quantities, designed to influence auction price formation at the end of a session, so-called antispoofing mechanisms have been introduced during the auction phase.

To this end the market platform already provides for a principal protective measure in the form of the random conclusion of the auction phase during the final minute of such.

Nevertheless, bearing in mind the fears displayed, and in order to further curb any potential consequences of such forms of conduct, it is introduced a further mechanism, based on an algorithm, to monitor the trend of the key defining elements of the book (indicative prices, tradable volumes and corresponding variations) in the last seconds of the auction phase. The process applies all auctions (opening, closing and volatility) and it postpones closure by few moments only in case of successful verification and it would be reiterated several times until the end of the time scheduled for the end of the auction, currently equal to one minute.

Given the foregoing, and in order to guarantee the full transparency of market mechanisms, it is hereby specified that in the random minute prior to termination of the pre-auction phase, mechanisms are in operation that are designed to prevent events that may affect price formation.

(Rules Article 4.3.3)

The amendment applies also to AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale and ExtraMOT markets.

* * *

The text of the Market Rules and the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it), in an updated version and in a version with the changes highlighted. The changes to the text of the Rules and accompanying Instructions are shown below.

RULES

PART 4

ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS OF MTA, MIV, MOT, SEDEX AND ETFPLUS MARKETS

omissis

TITLE 4.3 TRADING METHODS

omissis

Article 4.3.3 *(Functioning of the auction and phase change rules)*

1. In the pre-auction phases, the indicative uncrossing price shall be computed and updated in real time. It shall be determined as follows:
 - a) the indicative uncrossing price shall be the price at which the largest quantity of financial instruments can be traded; in the cases referred to in Article 4.1.1, paragraph 2, such quantity shall be equal to or a multiple of the minimum lot;
 - b) where the quantity referred to in subparagraph a) can be traded at more than one price, the indicative uncrossing price shall be equal to the one which produces the smallest quantity that cannot be traded with reference to the buy and sell orders having prices equal to or better than the price in question; in the cases referred to in Article 4.1.1, paragraph 2, such quantity shall be equal to or a multiple of the minimum lot;
 - c) where for more than one price the quantity of instruments that cannot be traded referred to in subparagraph b) is also the same, the indicative uncrossing price shall be equal to the highest price if the greater pressure is on the buy side or with the lowest price if the greater pressure is on the sell side;
 - d) where applying subparagraph c) the market pressure on the buy side is equal to that on the sell side, the indicative uncrossing price shall be equal to the price closest to the static price, referred to in Article 4.3.9, paragraph 1, where the static price is out of the range individuated by the two prices determined applying the previous letter c) or is equal to the static price itself where it is included between the two prices determined applying the previous letter c).
 - e) where no static price exists, the indicative uncrossing price shall be equal to the lowest price among those referred to in the previous subparagraphs.
2. The indicative uncrossing price shall be equal to the dynamic price, referred to in Article 4.3.9, paragraph 2, where only buy and sell orders without a limit price are present.
3. The pre-auction phase shall end at a time within an interval specified by Borsa Italiana in the Instructions.

4. The last indicative auction price shall be considered valid and adopted as the auction price for the conclusion of contracts if it differs from the static price by less than the maximum percentage variation established by Borsa Italiana **and provided the indicative auction prices and corresponding volumes remained stable in a predefined period (final validation period). This check is repeated for a limited number of times within the time referred to in paragraph 3. The final validation period duration and the stability criteria of indicative auction prices and corresponding volumes are established in the Guide to the Parameters.**

omissis

Article 4.3.6

(Special procedures for the conclusion of contracts)

1. **For the MOT and ETFPlus markets, so-called “committed cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is a specific approved intermediary, provided the price falls within the current volume-weighted average spread, including such prices. Where it is not possible to determine the current volume-weighted average spread, the price shall fall within a percentage difference from the dynamic price, indicated in the Instructions.**
2. **For the MOT and ETFPlus markets, so-called “internal cross” orders may also be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is the approved intermediary that entered the order, provided the price falls within the current volume-weighted average spread, including such prices. Where it is not possible to determine the current volume-weighted average spread, the price shall fall within a percentage difference from the dynamic price, indicated in the Instructions. “Internal cross” contracts cannot be executed where the buy and sell counterparty is the same approved intermediary on its own account.**
3. ~~4.~~ **For the MTA, MIV and SEDEX markets, so-called “committed cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is a specific approved intermediary (whose identity is given), provided the price is between the best bid price and the best ask price, including such prices.**
4. ~~2.~~ **For the MTA, MIV and SEDEX markets, so-called “internal cross” orders may also be entered with the aim of concluding contracts where the counterparty is the approved intermediary that entered the order, provided the price is between the best bid price and the best ask price, including such prices. “Internal cross” contracts cannot be executed where the buy and sell counterparty is the same approved intermediary on its own account.**
5. ~~3.~~ The price of contracts concluded using the procedures referred to in the **preceding** paragraphs ~~4 and 2~~ may fall outside the range established therein if:
 - the order quantity exceeds that specified in the Instructions, on a general basis or for typology of instrument (“block trades”); and
 - the difference between the order price and the best prices on the trading book does not exceed the limit specified in the Instructions, on a general basis or for type of instrument.
6. ~~4.~~ The execution of orders referred to in paragraphs ~~4 and 2-1~~ **to 4** shall count towards the dynamic price formation under article 4.3.9, whereas this shall not count towards the reference and official price formation, under articles 4.3.7 and 4.3.8.

7. ~~5.~~ The execution of orders under paragraph ~~3-5~~ shall not count towards the reference price, the official price and the dynamic price formation referred to in articles 4.3.7,4.3.8 and 4.3.9.

INSTRUCTIONS

TITLE IA.6 ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)

omissis

CHAPTER IA.6.3 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.6.3.3 (Cross orders and block trades)

1. Pursuant to Article 4.3.6, paragraphs 1 and 2, of the Rules, where it is not possible to determine the current volume-weighted average spread, the difference of the price from the dynamic price shall not exceed:
 - a. 0.20 per cent, for Italian and foreign government securities;
 - b. 0.80 per cent for other debt securities.

2. ~~4.~~ Pursuant to Article 4.3.6, paragraph ~~53~~, of the Rules, “committed cross” and “internal cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price outside **the current volume-weighted average spread, or the spread established as per paragraph 1, the range between the best bid price and the best ask price** if:
 - a) For Italian and foreign government securities:
 - i. The order quantity is equal or more than 40*EMS; and
 - ii. The difference between the order price and the best prices on the trading book is not more than 0.75 per cent.
 - b) For other debt securities:
 - i. The order quantity is equal or more than 8*EMS; and
 - ii. The difference between the order price and the best prices on the trading book is not more than 1.5 per cent.

3. ~~2.~~ In consideration of the conditions of the market and after notifying Consob, Borsa Italiana may modify, on a general basis or taking into account specific categories of financial instruments or particular financial instruments, the order quantities and/or the differences above specified and inform the public with Notice.

omissis

**TITLE IA.8
ETFPLUS MARKET**

omissis

CHAPTER IA.8.3 – TRADING METHODS

omissis

**Article IA.8.3.3
(Cross orders and block trades)**

1. Pursuant to Article 4.3.6, paragraphs 1 and 2, of the Rules, where it is not possible to determine the current volume-weighted average spread, the difference of the price from the dynamic price shall not exceed the limits as per paragraph 2, letter b) of this Article.
2. ~~4.~~ Pursuant to Article 4.3.6, paragraph 3, of the Rules, “committed cross” and “internal cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price outside **the current volume-weighted average spread, or the spread established as per paragraph 1**, if:
 - a) The order quantity is equal or more than 4*EMS; and
 - b) The difference between the order price and the best prices on the trading book does not exceed the following limits:
 - 2 per cent, in case of index ETFs, *class 1* and actively managed ETFs, *class 1*;
 - 2.5 per cent, in case of index ETFs, *class 2*, structured ETFs, *class 1* and actively managed ETFs, *class 2* and *class 3*;
 - 5 per cent, in case of structured ETFs, *class 2* and securitised derivative financial instruments, *class 1* and *class 2*;
 - 7.5 per cent, in case of securitised derivative financial instruments, *class 3*.
3. ~~2.~~In consideration of the conditions of the market and after notifying Consob, Borsa Italiana may modify, on a general basis or taking into account specific categories of financial instruments or particular financial instruments, the order quantities and/or the differences above specified and inform the public with Notice.