

**AVVISO n.5642****12 Aprile 2010****---**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : --  
dell'Avviso  
Oggetto : Modifica alle Istruzione: Membership – dal 3  
maggio 2010 – Amendments to the  
Instructions: membership – from 3 May 2010

***Testo del comunicato***

Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati

Membership:

- operatori market maker e specialisti sul mercato IDEM
- soggetti legittimati a richiedere a Borsa Italiana la cancellazione delle proposte

Entrata in vigore dal 3 maggio 2010

Amendments to the Instructions accompanying the Market Rules

Membership:

- IDEM market maker and specialists
- Persons authorised to apply to Borsa Italiana for the deletion of orders

Entry into force on 3 May 2010

**MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI,**

**FINE-TUNING: MEMBERSHIP**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 18 marzo 2010, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso che entreranno in vigore il **3 maggio 2010**.

**Operatori market maker e specialisti sul mercato IDEM**

Gli operatori market maker e specialisti sul mercato IDEM, oltre ai requisiti previsti per tutti gli operatori dei mercati di Borsa Italiana, devono altresì comunicare l'elenco degli addetti all'attività di market maker/specialista, attestando che questi conoscano le regole e le modalità di svolgimento di tale specifica attività e dei relativi strumenti tecnici. E' inoltre previsto che gli addetti all'attività di market maker/specialista debbano superare un colloquio di valutazione con Borsa Italiana.

Con particolare riguardo a quest'ultimo aspetto, al fine di dare maggiore sistematicità alla verifica della effettiva conoscenza delle regole e modalità di svolgimento dell'attività di market maker/specialist, si ritiene opportuno sostituire il colloquio di valutazione con un esame gestito da Borsa Italiana, in collaborazione con Academy – London Stock Exchange Group.

Di tale cambiamento organizzativo si dà evidenza nell'articolo delle Istruzioni relativo ai requisiti di partecipazione degli operatori, prevedendo che gli addetti all'attività superino lo specifico esame, anziché l'attuale colloquio di valutazione.

Non è richiesto alcun ulteriore adempimento per gli attuali addetti all'attività di market making o specialista su derivati a condizione che essi siano già operativi sul mercato IDEM a seguito del superamento dell'apposito colloquio presso Borsa Italiana o che in ogni caso risultino registrati presso Borsa Italiana come addetti all'attività di market making o specialista per effetto della disciplina ad oggi in vigore .

*(Istruzioni articolo IA.3.2)*

**Soggetti legittimati a richiedere a Borsa Italiana la cancellazione delle proposte**

Le regole di condotta degli operatori prevedono che essi debbano essere in grado di cancellare le proposte di negoziazione immesse ma che, in caso di impossibilità, possano richiedere a Borsa Italiana la cancellazione per loro conto delle stesse.

A tal fine è richiesto che gli operatori, oltre ai referenti di compliance, comunichino l'elenco dei soggetti che possono richiedere la cancellazione ed è attualmente previsto che questi debbano essere individuati tra gli addetti alla negoziazione.

E' stata riscontrata la necessità di generalizzare la categoria di soggetti che possono richiedere a Borsa Italiana la cancellazione delle proposte, non limitando l'iscrizione in tale elenco ai

negoziatori, ma consentendo di includervi tutti i soggetti che sono a tal fine individuati dall'operatore sulla base della propria organizzazione interna. Ciò a condizione che tali soggetti siano in possesso di una qualificazione professionale adeguata (attestata dall'operatore all'atto dell'individuazione stessa) e ferma restando la responsabilità per i comportamenti da questi posti in essere in capo dell'operatore stesso.

*(Istruzioni articolo IA.3.8)*

Il testo 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 delle Istruzioni.

## ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

*omissis*

### **TITOLO IA.3** **PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI**

*omissis*

#### **Articolo IA.3.2** **(Requisiti di partecipazione)**

1. L'operatore, ai fini dei requisiti di cui all'articolo 3.1.3, commi 1 e 2, del Regolamento deve attestare che:

*omissis*

2. Inoltre, nel caso in cui l'operatore intenda svolgere anche attività di market making o specialista nel mercato IDEM, l'operatore deve:

- a. comunicare l'elenco degli addetti alle attività di market maker ovvero l'elenco degli addetti all'attività di specialista presenti presso la sede della società di cui l'operatore stesso si avvale esclusivamente al fine dello svolgimento dell'attività di specialista;
- b. attestare che gli addetti all'attività di market making o specialista su strumenti finanziari derivati, oltre ad essere in possesso dei requisiti indicati al comma 1, lettera a), per i negoziatori, conoscano le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di market making o specialista e dei relativi strumenti tecnici. Gli addetti a tale attività dovranno altresì aver superato **lo specifico esame organizzato da il colloquio di valutazione con Borsa Italiana**, volto ad accertare l'effettiva conoscenza delle regole e modalità di svolgimento dell'attività in discorso.

**Tale esame non è richiesto per gli addetti all'attività di market making o specialista su derivati alla data del 3 maggio 2010 a condizione che essi siano già operativi sul mercato IDEM e registrati presso Borsa Italiana come addetti all'attività di market making o specialista.**

3. Gli addetti alle attività di negoziazione, *market making* e specialista non possono svolgere le attività di propria competenza per conto di più operatori ammessi.

*omissis*

#### **Articolo IA.3.8** **(Disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori)**

1. Ai sensi dell'articolo 3.3.3 del Regolamento gli operatori informano tempestivamente Borsa Italiana delle disfunzioni tecniche dei propri sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e dei sistemi di accesso ai mercati di Borsa Italiana, in particolare qualora intendano richiedere la cancellazione delle proposte immesse o la sospensione o riduzione

degli obblighi previsti dal Regolamento nel caso di operatori specialisti o market maker. Gli operatori comunicano altresì la successiva riattivazione di tali sistemi.

2. Gli operatori devono essere in grado di cancellare le proposte immesse. In caso di impossibilità, gli operatori possono richiedere a Borsa Italiana la cancellazione per loro conto di tutte le proposte immesse o, per i mercati MTA, MIV, ETFplus, SEDEX e MOT, di quelle riferibili a specifici *Trader Group*.
3. Gli operatori comunicano a Borsa Italiana, nelle modalità previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi, l'elenco degli addetti ~~alle negoziazioni~~ che possono richiedere la cancellazione delle proposte. **Nell'elenco possono essere indicati gli addetti all'attività di negoziazione, il compliance officer di cui all'articolo 3.1.3, comma 1, del Regolamento oppure altri soggetti che l'operatore ritenga in possesso di adeguata qualificazione professionale e con riguardo ai quali si applica l'articolo 3.3.1 comma 3 del Regolamento.** ~~Tali soggetti dovranno essere dedicati all'attività di negoziazione, in alternativa può essere individuato il compliance officer di cui all'articolo 3.1.3, comma 1, del Regolamento.~~
4. Borsa Italiana può cancellare le proposte solo su richiesta degli addetti ~~alle negoziazioni~~ indicati nell'elenco di cui al comma precedente. Borsa Italiana comunica i nominativi dei soggetti iscritti nell'elenco solamente ai soggetti indicati nell'elenco stesso o al *compliance officer*. Richieste di cancellazione effettuate da soggetti non inclusi in tale elenco non saranno prese in considerazione.
5. Gli operatori devono comunicare l'elenco di cui al comma 3 e ogni modifica dello stesso secondo le modalità previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi. Le modifiche dell'elenco saranno efficaci dal giorno di Borsa aperta successivo a quello in cui sono comunicate. Per i mercati MTA, MIV, ETFplus, SEDEX e MOT, gli operatori che configurano il proprio accesso al mercato utilizzando diversi *Trader Group* devono comunicare l'elenco di cui al comma 3 per ciascun *Trader Group*.
6. In occasione di richieste di cancellazioni di proposte dovranno essere specificati, oltre al nome e al codice di accesso dell'operatore, il *Trader Group* per i mercati MTA, MIV, ETFplus, SEDEX e MOT o il codice di accesso pertinente per gli altri mercati, il nome e numero di telefono dell'addetto che richiede la cancellazione e il motivo della richiesta. Per la cancellazione di singole proposte dovrà essere anche indicato il numero di ordine o in alternativa dovranno essere forniti: nome dello strumento, segno dell'ordine, prezzo e quantità e orario di inserimento dello stesso. Qualora la richiesta di cancellazione riguardi singole proposte, il numero massimo di proposte per il quale Borsa Italiana procede alla cancellazione è pari a cinque.
7. Borsa Italiana da tempestivamente seguito alla cancellazione di proposte per le quali la richiesta è conforme a quanto sopra indicato. Qualora tali proposte abbiano dato luogo alla conclusione di contratti, i contratti sono impegnativi per l'operatore, fermo restando l'applicazione delle procedure di cui agli articoli IA.11.1.2 e IA.11.1.3.

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES,**

**FINE-TUNING: MEMBERSHIP**

In its meeting on 18 March 2010 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

The amendments will enter into force on **3 May 2010**.

***IDEM market makers and specialists***

In addition to the requirements for all the intermediaries operating on Borsa Italiana's markets, IDEM market makers and specialists must also transmit the names of the persons assigned to the activities of market maker/specialist and declare that they know the rules governing and the manner of performing the activity in question and the related technical instruments. The persons assigned to the activities of market maker/specialist must also have passed the oral evaluation conducted by Borsa Italiana.

With reference to the latter aspect, in order to increase the harmonisation of the test of the knowledge of the rules governing and the manner of performing the activities of market maker/specialist of the persons assigned thereto, it is deemed desirable to replace the oral evaluation with an examination managed by Borsa Italiana, in collaboration with Academy – London Stock Exchange Group.

Reference to this organizational change is made in the article of the Instructions on the requirements for the participation of market intermediaries, by providing for the persons assigned to the activity in question to have passed the newly introduced examination instead of the oral evaluation.

As regards the existing persons assigned to the activities of market maker/specialist involving derivative instruments, no test is required upon condition that they already act on the IDEM market and they are registered by Borsa Italiana following the oral evaluation by Borsa Italiana or, anyway, in accordance with the regime currently in force.

*(Instructions Article IA.3.2)*

***Persons authorised to apply to Borsa Italiana for the deletion of orders***

The rules of conduct applying to market intermediaries state that they must be able to delete orders they have entered but also, if they cannot, that they must request Borsa Italiana to delete them on their behalf.

To this end market intermediaries must transmit the names of the persons authorised to request the deletion of orders, who at present must be the compliance officer or persons chosen among the traders.

It is considered necessary to broaden the category of persons able to ask Borsa Italiana to delete orders and not limit it to traders but permit the inclusion of persons selected by intermediaries on the basis of their internal organisation. This is subject to the requirement that such persons possess adequate professional qualifications (attested by the intermediary at the time of their selection) and without prejudice to the intermediary's responsibility for their conduct.

*(Instructions Article IA.3.8)*

The text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). The excerpt of the articles of the Instructions is reproduced below.

## **INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES**

*omissis*

### **TITLE IA.3**

#### **PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS**

*omissis*

##### **Article IA.3.2**

*(Requirements for participation)*

1. For the purpose of satisfying the requirements referred to in Article 3.1.3, paragraph 1 and 2, of the Rules, market intermediaries must attest that:

*omissis*

2. In addition, if an intermediary intends to act as a market maker or specialist in the IDEM market, it must:

- a. send the list of the persons assigned to the activity of market making or specialist on the premises of the company that the market intermediary uses exclusively in order to perform the activity of specialist;
- b. attest that the persons assigned to the activity of market making or specialist for derivatives, in addition to satisfying the requirements specified in paragraph 1(a) for traders, know the rules governing and the manner of performing the activity of market maker or specialist and the related technical instruments. The persons assigned to such activities must also have passed the **relevant exam organised** ~~oral evaluation conducted~~ by Borsa Italiana to determine their knowledge of the rules governing and the manner of performing the activities in question.

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

3. Traders, market makers and specialists may not perform their activities for more than one market intermediary.

*omissis*

##### **Article IA.3.8**

*(Technical breakdowns in market intermediaries' systems)*

1. Pursuant to Article 3.3.3 of the Rules, market intermediaries shall promptly inform Borsa Italiana of technical breakdowns in the technological systems they use for trading and their systems for accessing Borsa Italiana's markets, in particular if they intend to request the deletion of orders entered or suspension or reduction of the obligations in the Rules in case

of specialists or market makers. Market intermediaries shall also notify Borsa Italiana of the subsequent reactivation of their systems.

2. Market intermediaries must be able to delete orders they enter. In the event that this is impossible, they may request Borsa Italiana to delete orders on their behalf, either all the orders entered or, for MTA, MIV, ETFplus, SEDEX and MOT markets, the orders associated with specific Trader Groups.
3. Market intermediaries shall send Borsa Italiana, in the manner laid down in the General conditions for the supply of services, the list of persons ~~assigned to trading~~ who may request the deletion of orders. **~~;~~ The list may include traders, the compliance officer referred to in Article 3.1.3, paragraph 1, of the Rules and other persons deemed by the market intermediary to possess adequate professional qualifications and subject to Article 3.3.1, paragraph 3, of the Rules. such persons must be dedicated to trading activity or the compliance officer, according to article 3.1.3 paragraph 1 of the Rules.**
4. Borsa Italiana may delete orders only at the request of persons assigned to trading and included on the list referred to in the previous paragraph. Borsa Italiana shall notify the names of the persons on the list only to the persons indicated in the list or to the compliance officer. Requests for the deletion of orders made by persons not included in the list will not be carried out.
5. Market intermediaries must notify the list referred to in paragraph 3, and every change to the list itself, in the manner laid down in the General conditions for the supply of services. Changes to the list will be effective from the trading day subsequent to that on which they were notified. For MTA, MIV, ETFplus, SEDEX and MOT markets, market intermediaries that configure their access to the market using more than one Trader Group must send the list referred to in paragraph 3 for each Trader Group.
6. When requests are made for the deletion of orders, the following information must be given in addition to the market intermediary's name and access code: the Trader Group for MTA, MIV, ETFplus, SEDEX and MOT markets or the relevant access code for other markets, the name and telephone number of the person requesting the deletion, and the reason for the request. For the deletion of individual orders, it is also necessary to specify the number of the order or the name of the instrument, the sign of the order, and its price, quantity and time of entry. When the request concerns individual orders, the maximum number of orders that Borsa Italiana will delete is five.
7. Borsa Italiana shall promptly carry out deletions of orders for which the request complies with what is set out above. If the orders in question have given rise to the conclusion of contracts, such contracts shall be binding on the market intermediary, without prejudice to the application of the procedures referred to in Articles IA.11.1.2 and IA.11.1.3.