



Borsa Italiana

| | | |
|---------------------------------|-------------------|-----|
| AVVISO n.18596 | 14 Settembre 2018 | --- |
|---------------------------------|-------------------|-----|

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti degli
MTF/Amendments to the MTFs Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

**MODIFICHE AI REGOLAMENTI DEI MERCATI EXTRAMOT, BORSA ITALIANA EQUITY MTF, SEDEX E
AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE**

CESSAZIONE DEGLI OBBLIGHI PER GLI OPERATORI SPECIALISTI E MARKET MAKER MIFID2

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **primo ottobre 2018**.

Operatori Market Maker Mifid2

A seguito dell'esperienza maturata nei primi mesi dall'entrata in vigore della Direttiva MiFID II, si modificano i Regolamenti dei mercati ExtraMOT, Borsa Italiana Equity MTF, SeDeX e AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale con riferimento alla durata dell'impegno a sostenere la liquidità, di uno o più strumenti finanziari, da parte degli operatori market maker Mifid2 e alla durata del preavviso.

In particolare è stato riscontrato che alcuni operatori, che in considerazione della strategia di market making attuata sul mercato avevano dovuto sottoscrivere un accordo di Market Making Mifid2, hanno successivamente modificato o disattivato tale strategia.

Al fine di avere una disposizione maggiormente aderente alle situazioni riscontrate, si specifica che gli operatori sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana l'intenzione di cessare la *Strategia di Market Making* che ha determinato il ricorrere dell'obbligo di entrare nell'accordo e che gli obblighi derivanti da tale accordo cessano a partire dalla data che sarà successivamente comunicata all'operatore da Borsa Italiana, espungendo i termini di durata minima e di preavviso attualmente previsti.

ExtraMOT (linea guida 401.9); AIM Italia (linea guida 402.6); Borsa Italiana Equity MTF (linea guida 402.7) e SeDeX (linea guida 402.9).

Operatori Specialisti

Per gli operatori specialisti, sui mercati o sugli strumenti per i quali la loro presenza non rappresenti un requisito di ammissione dei titoli, si mutua l'approccio sopra esposto secondo il quale la cessazione degli obblighi avviene su richiesta dell'operatore a decorrere dalla data comunicata all'operatore da Borsa Italiana.

Borsa Italiana Equity MTF (art. 4012) ed ExtraMOT (art. 4004).

Il testo aggiornato dei Regolamenti sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo dei Regolamenti.

REGOLAMENTO

Operatori Market Maker MIFID2

| | | |
|-------------|--|--------------------|
| Sec. 401 | <u>Linea guida</u> <u>Obblighi degli operatori Market Maker Mifid2</u> | omissis omissis |
| 401.9 | L'operatore che intenda cessare la Strategia di Market Making ne dà tempestiva comunicazione a Borsa Italiana che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data in cui terminano gli obblighi. Gli operatori sono tenuti a operare conformemente agli obblighi indicati alle precedenti linee guida per almeno tre mesi dall'inizio della decorrenza degli obblighi. Decorso tale termine l'operatore che intenda cessare la propria attività, anche relativamente ad un solo strumento finanziario, deve darne comunicazione per iscritto a Borsa Italiana almeno 30 giorni prima della data prevista per la cessazione stessa. Borsa Italiana può accettare un preavviso inferiore in casi di comprovata necessità dell'operatore. | |

ExtraMOT (linea guida 401.9); AIM Italia (linea guida 402.6); Borsa Italiana Equity MTF (linea guida 402.7); e SeDeX (linea guida 402.9).

Operatori Specialisti

Omissis

| | |
|------|---|
| 4004 | L'intenzione di cessare l'attività di specialista L'operatore specialista può recedere dall'impegno nel mercato ExtraMOT deve essere comunicata dando comunicazione scritta a Borsa Italiana che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data a partire dalla quale terminano gli obblighi che e ne dà informazione al pubblico. Decorsi 15 giorni dalla comunicazione, decadono gli obblighi. |
|------|---|

ExtraMOT (art. 4004) e Borsa Italiana Equity (art. 4012)

**AMENDMENTS TO THE MARKET RULES OF EXTRAMOT, BORSA ITALIANA EQUITY MTF, SeDeX
AND AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE**

**TERMINATION OF THE OBLIGATION FOR SPECIALISTS, VOLUNTARY MARKET MAKERS AND
MIFID2 MARKET MAKERS**

The amendments illustrated in the present Notice will enter into force on the **1st October 2018**.

Mifid2 Market Maker Operators

As a result of the experience gained in the initial months following the entry into force of the MiFID II Directive, the MTF's Rules are amended regarding the duration of the commitment of the intermediaries that sign a market making agreement following the satisfaction of the conditions established by MiFID II are amended.

Specifically, it was found that some intermediaries, which had to underwrite a MiFIDII market making agreement in consideration of the strategy they implemented on the market, subsequently modified or deactivated this strategy.

In order to have a more adhering provision to the situations encountered, it is specified that the intermediaries are required to inform Borsa Italiana of the intention to cease the Market Making Strategy which determined the recurrence of the obligation to enter into the agreement and that the obligations deriving from this agreement will terminate from the date subsequently communicated to the operator by Borsa Italiana, expunging the terms of minimum duration and notice currently envisaged.

ExtraMOT (guidance to the rules 401.9); AIM Italia (guidance to the rules 402.6); Borsa Italiana Equity MTF (guidance to the rules 402.7) and SeDeX (guidance to the rules 402.9).

Specialists and Market Makers on a Voluntary Basis

For specialists on markets or on instruments for which their presence is not a requirement for admission of securities, the above approach is adopted according to which the termination of obligations occurs at request of the intermediary starting from the date communicated to the intermediary by Borsa Italiana.

Borsa Italiana Equity MTF (art. 4012) and ExtraMOT (art. 4004).

The updated texts of the MTFs' Rules will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the MTFs' Rules are shown below.

MIFID2 MARKET MAKERS

Omissis

Sec. Guidelines
401 Obligations of Mifid2 Market Maker
omissis

401.9 **The intermediary that intends to cease its market making strategy must promptly notify Borsa Italiana, that communicates to the intermediary, within 30 days, the date from which the obligations terminate. Mifid2 Market Makers must operate in compliance with the obligations indicated in the preceding guidelines for at least three months after the starting date of the obligations. After this term, intermediaries that intend to cease their activity, with reference to one or more financial instrument, must give Borsa Italiana notice in writing at least 30 days before the planned day of cessation. Borsa Italiana may accept shorter notice in cases where the intermediary demonstrates the necessity thereof.**

ExtraMOT (guidance to the rules 401.9); AIM Italia (guidance to the rules 402.6); Borsa Italiana Equity MTF (guidance to the rules 402.7); and SeDeX (guidance to the rules 402.9)

Specialists

Omissis

| | |
|------|---|
| 4004 | The Intention to cease the specialist activity in the ExtraMOT market must be notified to Borsa Italiana that communicates to the intermediary, within 30 days, the date from which the obligations terminate. may cease the undertaking to support the liquidity sending Borsa Italiana a written request; Borsa Italiana notifies the request to the public. After 15 days from the request, the obligations decay. |
|------|---|

ExtraMOT (art. 4004) and Borsa Italiana Equity MTF (art. 4012)