

AVVISO n.15718

14 Settembre 2011

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e alle Istruzioni dal 3 ottobre 2011/Amendments to the Market Rules and to the Instructions from 3 October 2011

Testo del comunicato

Modifiche al Regolamento dei Mercati e relative Istruzioni
– Requisiti di partecipazione degli operatori
in vigore dal 3 ottobre 2011

Amendments to the Market Rules and accompanying Instructions
– Requirements for the participation of intermediaries
entry into force on 3 October 2011

Disposizioni della Borsa

**MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI
REQUISITI DI PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI**

La Consob, con delibera n. 17904 del 25 agosto 2011, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dall'Assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 28 giugno 2011 in materia di requisiti di partecipazione degli operatori. Le Istruzioni al Regolamento sono state conseguentemente modificate.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **3 ottobre 2011**.

Requisiti di partecipazione degli operatori partecipanti indiretti nei sistemi di post-trading

Il Regolamento prevede per gli operatori la possibilità di aderire direttamente o indirettamente ai sistemi di liquidazione e di compensazione e garanzia.

Nel caso di adesione indiretta ai sistemi di post trading, Borsa Italiana acquisisce dagli operatori una attestazione (cd. notifica), dalla quale risulta l'autorizzazione alla sospensione dell'operatore da parte di Borsa Italiana su richiesta del liquidatore e/o del partecipante generale al sistema di garanzia.

Con particolare riguardo ai mercati garantiti, tenuto conto del complessivo impianto regolamentare e contrattuale che connota i rapporti tra negozianti indiretti nei sistemi di post trading, partecipanti generali al sistema di garanzia e liquidatori, e in ottica di semplificazione della documentazione che si acquisisce nella fase di ammissione degli operatori ai mercati, si prevede di non richiedere più l'acquisizione della notifica del rapporto tra negoziante e partecipante generale.

Ciò in quanto il sistema di garanzia dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia, di seguito CC&G) già prevede in capo al partecipante generale la facoltà di richiedere la sospensione del partecipante indiretto (negoziante).

Pertanto l'azione del partecipante generale nei confronti del proprio indiretto non potrà più essere esercitata presso il mercato.

Inoltre, adeguando il testo del Regolamento con la prassi in vigore, si specifica che non è richiesta la notifica tra negoziante e liquidatore per i mercati garantiti.

Si prevede quindi:

- di non acquisire più la cd. notifica in caso di adesione indiretta ai sistemi di compensazione e garanzia;
- di specificare che la cd. notifica in caso di adesione indiretta ai sistemi di liquidazione, è acquisita limitatamente ai mercati non garantiti;
- di sospendere dal mercato l'operatore per il quale il partecipante generale abbia richiesto la sospensione dal sistema di garanzia.

Si evidenzia che invece nessun cambiamento è apportato per i mercati non garantiti per i quali in caso di partecipazione indiretta ai sistemi di liquidazione continua ad essere richiesta la cd. notifica.

Si precisa inoltre che, alla data di entrata in vigore delle presenti modifiche, le notifiche precedentemente fornite a Borsa Italiana in relazione ai mercati garantiti non avranno più validità; rimangono invece in vigore le notifiche per gli strumenti finanziari non garantiti del segmento DomesticMOT, come indicato nell'Avviso n. 17140 del 15 Novembre 2010.

Requisiti di partecipazione e permanenza delle imprese

Si apportano le modifiche di seguito indicate:

- si richiede per le imprese di recente costituzione, per le quali non è stato redatto un bilancio certificato, una dichiarazione resa dall'amministratore delegato che attesti l'adeguatezza del patrimonio netto esistente e l'impegno a trasmettere l'avvenuta certificazione del bilancio non appena disponibile;
- si espunge la previsione secondo la quale le imprese partecipanti al segmento IDEX sono tenute ad aggiornare la comunicazione dalla quale risulta l'adeguatezza del patrimonio netto entro 15 giorni dall'approvazione del bilancio; ciò in quanto l'obbligo di tale comunicazione è già compreso nella previsione generale secondo la quale tutti gli operatori comunicano a Borsa Italiana ogni variazione delle condizioni di partecipazione. Inoltre si specifica che la previsione generale di comunicare a Borsa Italiana ogni variazione delle condizioni di partecipazione si applica, non solo ai requisiti di partecipazione, ma anche ai requisiti per l'ammissibilità degli operatori, previsti all'articolo 3.1.1 del Regolamento e declinati all'articolo IA.3.1 delle Istruzioni;
- si espunge la previsione secondo la quale le imprese che richiedano la partecipazione ai mercati/segmenti di derivati su merci e relativi indici debbano essere aderenti almeno ad un mercato comunitario dell'energia elettrica.

Ulteriori fine tuning

- Si ampliano le fattispecie a seguito delle quali Borsa Italiana può sospendere o escludere l'operatore dalle negoziazioni, prevedendo che tali decisioni possano essere assunte anche a seguito di provvedimenti adottati dalle Autorità competenti che comportino l'impossibilità, anche temporanea, di assumere obbligazioni o regolare le obbligazioni assunte.
- Si espunge infine la previsione secondo la quale i partecipanti al mercato IDEM devono avvalersi dei soggetti indicati nell'elenco degli addetti all'attività di market maker (o di specialista) esclusivamente al fine dello svolgimento di tale attività.
L'utilizzo in via esclusiva dei negoziatori market maker risulta superato alla luce della possibilità per gli operatori di avvalersi di soggetti terzi per l'esecuzione, tra l'altro, delle attività di market making e specialista. Infatti, la possibilità di ricorrere all'*outsourcing* dei negoziatori non sembra coerente con la richiesta di dedicare gli addetti all'attività di market maker o di specialista in esclusiva a tali compiti.

* * *

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it, anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

Di seguito si riporta lo stralcio degli articoli del Regolamento e delle Istruzioni

**PARTE 3
PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI**

**TITOLO 3.1
AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI**

Omissis

**Articoli 3.1.2
(Procedura di ammissione alle negoziazioni)**

1. Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni mercati, l'operatore inoltra a Borsa Italiana apposita richiesta scritta conforme a quanto previsto nelle Istruzioni.
2. Dalla data in cui Borsa Italiana comunica all'operatore l'avvenuta ricezione della richiesta di cui al precedente comma con l'invito a completare la documentazione di partecipazione, l'operatore è tenuto al rispetto delle condizioni generali di fornitura dei servizi di cui all'articolo 3.3.4, nonché del presente Regolamento e delle relative Istruzioni nella misura in cui siano nelle more applicabili.
3. Entro un mese dal giorno in cui è completata la documentazione di partecipazione Borsa Italiana si pronuncia in merito alla richiesta di cui al comma 1 che precede. Borsa Italiana può prorogare il termine per non più di una volta e per un massimo di un mese, dandone comunicazione all'operatore, qualora si rendano necessari approfondimenti supplementari.

**Articolo 3.1.3
(Condizioni per l'ammissione)**

1. L'ammissione degli operatori alle negoziazioni è subordinata alla verifica effettuata da Borsa Italiana sulla base di criteri oggettivi non discriminanti, dei seguenti requisiti, che dovranno sussistere in via continuativa:
 - sufficiente numero di addetti con adeguata qualificazione professionale in relazione alla tipologia di attività svolte, nonché al numero e alla tipologia di collegamenti con i mercati;
 - adeguate procedure di compensazione e garanzia nonché di liquidazione;
 - adeguate procedure interne e di controllo dell'attività di negoziazione;
 - presenza di un *compliance officer*, il cui nominativo deve essere comunicato a Borsa Italiana. Il *compliance officer* deve avere approfondita conoscenza del presente regolamento e delle regole di funzionamento del mercato e fornire un adeguato supporto alla struttura dell'operatore nell'applicazione delle stesse. Al *compliance officer* sono demandati tra l'altro i rapporti con l'ufficio di vigilanza delle negoziazioni di Borsa Italiana. Il *compliance officer* nomina un suo sostituto con analoga qualifica in caso di sua assenza.
2. L'operatore deve assicurare l'adeguatezza dei sistemi tecnologici utilizzati per lo svolgimento delle negoziazioni e delle attività connesse rispetto alla natura delle attività svolte e al numero e alla tipologia di collegamenti con i mercati, nonché la loro compatibilità con le strutture informatiche e telematiche di supporto predisposte da Borsa Italiana per il funzionamento dei mercati
3. L'operatore può affidare a soggetti terzi la gestione dei sistemi tecnologici alle condizioni previste nelle

Istruzioni.

4. L'ammissione degli operatori è inoltre subordinata alla verifica a seconda dei mercati o degli strumenti finanziari in cui gli operatori intendono negoziare:
 - a) dell'adesione diretta o indiretta al servizio di liquidazione presso il quale i contratti stipulati sono liquidati, nonché dell'adesione ai sistemi ad esso accessori (sistemi di riscontro e rettifica);
 - b) dell'adesione al sistema di compensazione e garanzia delle operazioni su strumenti finanziari di cui all'articolo 5.3.1 ~~quando l'ammissione riguarda il mercato MTA e il mercato MIV e il mercato TAH, limitatamente agli strumenti finanziari indicati nell'articolo 5.3.1 sopra richiamato, il mercato ETFplus e il mercato IDEM [e il mercato MOT].~~
5. Per la partecipazione alle negoziazioni su mercati o su strumenti finanziari che prevedono la liquidazione dei contratti presso un sistema di liquidazione estero, Borsa Italiana può richiedere l'adesione diretta a tali sistemi.
6. **Per i mercati o segmenti non garantiti**, nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, ossia nel caso in cui un operatore si avvalga di un altro intermediario per la liquidazione dei contratti stipulati, l'operatore e l'intermediario devono inviare a Borsa Italiana una dichiarazione contenente:
 - a) l'impegno dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione a regolare i contratti stipulati nei mercati dall'operatore fino al momento del recesso dall'accordo;
 - b) l'autorizzazione alla sospensione dell'operatore da parte di Borsa Italiana su richiesta e responsabilità dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione, senza obbligo e diritto di Borsa stessa di verificarne l'opportunità o la conformità a eventuali intese contrattuali fra operatore e intermediario.
7. ~~In caso di adesione indiretta al sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo 5.3.1, l'operatore (partecipante indiretto) e l'intermediario (partecipante generale) devono inviare a Borsa Italiana una dichiarazione contenente l'autorizzazione alla sospensione dell'operatore partecipante indiretto da parte di Borsa Italiana su richiesta e responsabilità dell'intermediario partecipante generale senza obbligo e diritto di Borsa stessa di verificarne l'opportunità o la conformità a eventuali intese contrattuali fra operatore e intermediario.~~

Omissis

TITOLO 3.2

PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI

Articolo 3.2.1

(Permanenza delle condizioni di ammissione)

1. Gli operatori assicurano la permanenza dell'autorizzazione e dei requisiti di cui all'articolo 3.1.1, nonché delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3.
2. Gli operatori comunicano, con le forme e nei tempi indicati nelle Istruzioni, ogni variazione che intervenga nelle condizioni operative cui si riferiscono le informazioni fornite all'atto della presentazione della domanda di ammissione.
3. Alla revoca o alla decadenza dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività di negoziazione, ovvero all'adozione di provvedimenti ingiuntivi di cui agli articoli 51 e 52 del Testo Unico della Finanza da parte dell'autorità competente o al venir meno dei requisiti previsti per i soggetti non autorizzati conseguono la sospensione o l'esclusione dalle negoziazioni, fatte salve le disposizioni eventualmente adottate dalle autorità di vigilanza al fine di garantire la chiusura delle operazioni ancora aperte e

l'effettuazione delle eventuali operazioni connesse necessarie a tutelare l'interesse della clientela. Nei casi di:

- a) sospensione degli organi amministrativi dell'intermediario di cui agli articoli 53 del Testo Unico della Finanza e 76 del Testo Unico Bancario;
- b) ~~ovvero di~~ sospensione o cancellazione dell'agente di cambio, ai sensi dell'articolo 201 del Testo Unico della Finanza, ~~o di sospensione dal mercato elettrico per i soggetti per i quali rappresenta un requisito di ammissione, Borsa Italiana può sospendere o escludere l'operatore dalle negoziazioni. Nei casi di~~
- c) amministrazione straordinaria;
- d) liquidazione coatta amministrativa; ~~e nei casi di~~
- e) altre procedure concorsuali;
- f) **altri provvedimenti delle Autorità competenti che comportino l'impossibilità, anche temporanea, di assumere obbligazioni o regolare le obbligazioni assunte;**

Borsa Italiana può sospendere o escludere l'operatore dalle negoziazioni.

4. Il venir meno dell'adesione diretta o indiretta al servizio di liquidazione e ai sistemi di compensazione e garanzia delle operazioni su strumenti finanziari deve essere immediatamente comunicato per iscritto a Borsa Italiana dagli operatori e determina la tempestiva sospensione dalle negoziazioni nei mercati e, limitatamente ai mercati MOT e IDEM nei segmenti interessati, fino al momento in cui gli operatori stessi non siano nuovamente in grado di regolare, direttamente o indirettamente, i contratti conclusi.
5. Decorso il termine di sei mesi senza che sia venuta meno la condizione che ha determinato la sospensione delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di escludere l'operatore.

Omissis

TITOLO 4.9

VIGILANZA SUI MERCATI

Articolo 4.9.1

(Controlli e interventi sulle negoziazioni)

1. Borsa Italiana controlla il regolare andamento delle negoziazioni, verifica il rispetto del presente Regolamento e delle Istruzioni e adotta tutti gli atti necessari per il buon funzionamento dei mercati. Tali funzioni sono esercitate dal proprio ufficio competente, dotato, in via esclusiva, degli strumenti necessari allo svolgimento dei relativi controlli e interventi.
2. Nell'esercizio delle funzioni di vigilanza, al fine di assicurare un ordinato svolgimento delle negoziazioni, Borsa Italiana, tra l'altro:

omissis

- h) sospende tempestivamente l'operatore a seguito della richiesta di sospensione da parte dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 6, dandone immediata comunicazione alla Consob ~~e alla società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo 5.3.1;~~
- i) sospende tempestivamente **l'operatore a seguito della sospensione o esclusione dello stesso da parte della** ~~il partecipante indiretto a seguito della richiesta di sospensione da parte del partecipante generale di cui all'articolo 3.1.3, comma 7, dandone immediata comunicazione alla Consob e alla società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo 5.3.1,~~ **dandone immediata comunicazione alla Consob;**

- j) può sospendere gli operatori su richiesta della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo 5.3.1.

Le richieste di cui alla lettera c) e gli interventi di cui alla lettera f) sulle condizioni di negoziazione, secondo le modalità e i criteri di cui all'articolo 4.9.2 quando riferite a strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana sono disposti da Consob

omissis

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Articolo IA.3.1

(Operatori ammessi alle negoziazioni)

1. Possono partecipare alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana:
 - a) i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;
 - b) le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari o di Stati Extracomunitari;
 - c) le imprese costituite in forma di società per azioni, società a responsabilità limitata, o forma equivalente:
 - i. per le quali sussistano in capo ai soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo e ai responsabili dell'attività di negoziazione e della funzione di controllo interno, i requisiti di onorabilità e professionalità, equivalenti a quelli previsti per gli intermediari su strumenti finanziari; tale requisito non si applica per le imprese autorizzate dall'Autorità competente di uno Stato Comunitario a uno o più servizi e attività di investimento o alla gestione collettiva del risparmio;
 - ii. che abbiano istituito una funzione di revisione interna, che non dipenda gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative, che svolga verifiche periodiche sull'attività di negoziazione su strumenti finanziari; Borsa Italiana si riserva la possibilità di esonerare dal rispetto del presente requisito valutata la dimensione dell'operatore (principio di proporzionalità);
 - iii. che siano in possesso di un adeguato patrimonio netto, risultante dall'ultimo bilancio certificato.

~~2. La partecipazione dei soggetti di cui al precedente comma 1, lettera c), ai mercati/segmenti in cui sono negoziati strumenti derivati su merci e relativi indici è inoltre subordinata alla partecipazione ad un mercato comunitario dell'energia elettrica.~~

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:
 - a. gli addetti alle negoziazioni conoscano le regole, le modalità di funzionamento del mercato e gli strumenti tecnici funzionali all'attività di negoziazione e siano in possesso di un'adeguata qualificazione professionale e che il compliance officer abbia una approfondita conoscenza del presente Regolamento e delle regole di funzionamento del mercato e fornisca adeguato supporto alla struttura nell'applicazione delle stesse;
 - b. gli addetti all'attività di specialista su strumenti finanziari diversi da strumenti derivati, oltre

ad essere in possesso dei requisiti sopra indicati per i negozianti, conoscano le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di specialista e dei relativi strumenti tecnici;

- c. si è dotato in via continuativa di adeguati sistemi, procedure e controlli dell'attività di negoziazione e di adeguate procedure di compensazione e garanzia e di liquidazione;
- d. si è dotato di una unità interna di information technology adeguata per numero di addetti, professionalità e specializzazione a garantire la continuità e puntualità di funzionamento dei sistemi di negoziazione e liquidazione utilizzati tenuto conto del grado di automazione delle procedure interne e dell'eventuale ricorso a soggetti terzi. L'operatore inoltre comunica a Borsa Italiana il nominativo di un referente per la funzione di information technology che deve essere reperibile durante l'orario di mercato, nonché del ~~relativo~~ sostituto **nominato in caso di sua assenza**.

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 negozianti, 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 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.
4. L'operatore si può avvalere di un soggetto terzo e/o una società del gruppo per l'esecuzione delle attività di cui al comma precedente nonché di quelle previste in capo al *compliance officer* purchè resti pienamente responsabile del rispetto di tutti gli obblighi previsti dal Regolamento ed eserciti pieno controllo e coordinamento delle attività svolte dagli addetti di cui **al comma 3. sopra**. L'operatore **ne** deve informare Borsa Italiana ~~degli accordi con il soggetto terzo e/o la società del gruppo~~. **Nell'accordo tra operatore e soggetto terzo/società del gruppo ; in tali accordi** deve essere prevista la possibilità che Borsa Italiana, o suoi incaricati, possa svolgere l'attività di verifica del rispetto dei requisiti previsti dal Regolamento direttamente presso il soggetto terzo e/o la società del gruppo di cui l'operatore si avvale.

omissis

Articolo IA.3.4

(Procedura di ammissione alle negoziazioni)

1. La richiesta di cui all'articolo 3.1.2, comma 1, del Regolamento deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a Borsa Italiana della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il sito Internet di Borsa Italiana, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.
2. Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 3.1.2 comma 2 del Regolamento, l'operatore è tenuto completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di Borsa Italiana con i seguenti dati:
 - a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;

- b) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;
 - c) per i mercati/**segmenti non garantiti** ~~MTA, MIV, ETFplus, SEDEX, TAH e MOT~~ in caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico o ad uno dei servizi di liquidazione esteri, dichiarazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 6, del Regolamento, sottoscritta dall'operatore e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;
 - ~~d) per i mercati MTA, MIV, TAH, ETFplus, MOT [segmento DomesticMOT] e IDEM in caso di adesione indiretta al sistema di compensazione e garanzia delle operazioni su strumenti finanziari, dichiarazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 7, del Regolamento, sottoscritta dall'operatore e dall'intermediario partecipante generale;~~
 - d) ~~⇒~~ nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1 comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione contenente la valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti ivi indicati ovvero dichiarazione sottoscritta dal legale rappresentante della società che conferma la sussistenza dei suddetti requisiti;
 - e) ~~⇒~~ nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1 comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione o del consiglio di sorveglianza nel corso della quale è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari ovvero dichiarazione sottoscritta dal legale rappresentante della società che conferma che l'incarico è stato conferito;
 - f) **nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1 comma 1, lettera c), per i soggetti di recente costituzione per i quali non sia ancora stato redatto un bilancio certificato, dichiarazione sottoscritta dal legale rappresentante della società dalla quale risulti l'adeguatezza del patrimonio netto esistente e l'impegno a confermare l'esistenza del requisito patrimoniale e l'avvenuta certificazione del bilancio non appena disponibile.**
3. Gli operatori già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana che intendano richiedere l'adesione ad altro mercato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana inoltrano a Borsa Italiana la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". Borsa Italiana, fermo restando quanto previsto dall'articolo IA.3.1, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui all'articolo IA.3.2 e di non richiedere la documentazione già fornita dall'operatore in ragione della partecipazione ad altri mercati regolamentati/comparti/segmenti da essa stessa gestiti o gestiti da London Stock Exchange o EDX London. Si applica la procedura di cui all'articolo 3.1.2, del Regolamento in quanto compatibile.
4. Nei casi di indisponibilità del sito Internet di Borsa Italiana gli operatori possono trasmettere la documentazione di partecipazione a Borsa Italiana secondo le altre modalità di comunicazione previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi.

Articolo IA.3.5

(Comunicazione delle variazioni delle condizioni per l'ammissione alle negoziazioni nonché delle variazioni derivanti da operazioni straordinarie)

1. Gli operatori ammessi alle negoziazioni comunicano a Borsa Italiana, utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di Borsa Italiana ovvero nelle altre modalità previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi, ogni variazione delle condizioni di cui ~~all'articolo~~ **agli articoli 3.1.1 e 3.1.3** del Regolamento nonché ogni variazione derivante da operazioni straordinarie, ivi compresa la modifica della denominazione sociale.
2. Le modifiche di cui al precedente comma sono comunicate dagli operatori a Borsa Italiana tempestivamente, o con congruo anticipo rispetto alla data di efficacia in caso di modifica della configurazione tecnologica o di operazioni straordinarie, affinché Borsa Italiana possa procedere ai necessari accertamenti, agli eventuali interventi tecnici e all'informativa al mercato.

~~3. Gli operatori di cui all'articolo IA.3.1, comma 1, lettera c), che partecipano ai mercati/segmenti in cui sono negoziati strumenti derivati su merci e relativi indici, entro 15 giorni dall'approvazione del bilancio, aggiornano la comunicazione da cui risulta l'adeguatezza del patrimonio netto.~~

3. ~~4.~~ Borsa Italiana si riserva di richiedere agli operatori un aggiornamento delle condizioni di cui **agli articoli 3.1.1 e all'articolo 3.1.3** del Regolamento, mediante invio di apposita comunicazione.

omissis

CAPO IA.9.4 – OPERATORE SPECIALISTA DEL MERCATO IDEM

Articolo IA.9.4.1

(Elenco operatori specialisti del mercato IDEM)

1. Ai sensi dell'articolo 4.7.14 del Regolamento gli operatori specialisti si avvalgono di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine.
2. Gli operatori specialisti sono iscritti nell'"Elenco degli operatori specialisti su strumenti derivati", di seguito denominato "Elenco".
3. L'Elenco è articolato in sezioni corrispondenti ai diversi contratti negoziati e in sotto-sezioni in relazione alla tipologia di obblighi di quotazione a carico dello specialista di cui al comma 4.
4. Sono iscritti nella sotto-sezione dei Primary Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa. Sono iscritti nella sotto-sezione degli Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di rispondere a richieste di quotazione. Sono iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa sulle opzioni sulle prime quattro scadenze consecutive.
5. Qualora non sia specificato diversamente nelle presenti Istruzioni, gli operatori specialisti possono chiedere di essere iscritti in una delle sotto-sezioni di cui al comma 4. Con riferimento al medesimo contratto gli specialisti possono essere assoggettati ad una sola tipologia di obblighi di quotazione.
6. Limitatamente al segmento IDEX gli operatori specialisti possono avvalersi di soggetti, che soddisfano i requisiti di cui all'articolo IA.3.1, comma 1, lettera c), ~~e comma 2.~~

AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND ACCOMPANYING INSTRUCTIONS
REQUIREMENTS FOR THE PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES

In Resolution no. 17904 of 25 August 2011 Consob approved the amendments to the Market Rules by Borsa Italiana's shareholders' meeting on 28 June 2011 regarding the requirements for the participation of intermediaries (the Instructions accompanying the Market Rules have been amended accordingly).

The following amendments will enter into force on **3 October 2011**.

Requirements for the participation of non-clearing members in post-trading systems (so-called Notifications)

The Borsa Italiana Market Rules provide for intermediaries to participate directly or indirectly in settlement systems and clearing and guarantee systems.

In the case of indirect participation in post-trading systems, Borsa Italiana obtains a declaration (known as a notification) from which it results the authorisation for Borsa Italiana to suspend the intermediary at the request of the settlement agent and/or of the general member of the guarantee system.

With special reference to the guaranteed markets, with account taken of the overall regulatory and contractual arrangements that characterize the relationships between non-clearing members of post-trading systems, general members of guarantee systems and settlement agents, and with a view to simplifying the documentation acquired when intermediaries are admitted to the markets, it is no longer required the acquisition of the notification of the relationship between the trader and the general member.

The reason for this change is that the guarantee system of the markets organised and managed by Borsa Italiana (run by Cassa di Compensazione e Garanzia, hereinafter CC&G) already gives general members the right to request the suspension of a non-clearing member (trader). Consequently, the action of general members vis-à-vis their non-clearing members will no longer take place in the market.

In addition, in order to bring the Rules into line with current practice, the amendment is to specify that there is no need for the notification between traders and settlement agents in the case of guaranteed markets.

It is therefore provided:

- to no longer require the acquisition of the so-called notification in the case of indirect participation in clearing and guarantee systems;
- to specify that the so-called notification in the case of indirect participation in settlement systems is to be acquired exclusively for markets that are not guaranteed;

- to suspend from the market intermediaries for which general members have requested suspension from the guarantee system.

It should be noted that no change has been made, instead, for the markets that are not guaranteed, where, in the case of indirect participation in settlement systems, the so-called notification continues to be required.

It is moreover specified that, at the date of entry of the following amendments, the notifications previously sent to Borsa Italiana with relation to the guaranteed markets will be no longer valid; differently, the notifications for the not guaranteed financial instruments of the DomesticMOT segment, as indicated in the Notice no. 17140 of 15 November 2010, remain in force.

Firms' admission and continued eligibility requirements

In particular, the changes set out below are introduced:

- to require, for recently established companies for which audited annual accounts have not yet been prepared, a declaration signed by the legal representative of the company containing a statement of the adequacy of the existing shareholders' equity and an undertaking to confirm the satisfaction of the capital requirement and the audit of the annual accounts as soon as they are available.
- to eliminate the provision whereby firms in the IDEX segment are required to update the notification attesting the adequacy of their shareholders' equity within 15 days of the approval of their annual accounts. The reason for this change is that the requirement to make this notification is already contained in the general provision, established in paragraph 1 of the same article, whereby all market intermediaries are required to inform Borsa Italiana of any change in the conditions of their participation. In addition it is provided to specify more clearly that the general provision to inform Borsa Italiana of any change in the conditions of participation applies not only to the participation requirements but also to the admission requirements for intermediaries provided for in Article 3.1.1 of the Rules and set out in Article IA.3.1 of the Instructions.
- to eliminate the provision whereby firms that apply for participation in the markets/segments for derivatives on commodities and related indexes must belong to at least one Community electricity market.

Additional fine tuning

- It is provided to clarify the cases in which Borsa Italiana may suspend or exclude intermediaries from trading by providing for it also to be able to take such decisions following measures taken by Competent Authorities making it impossible, even if only temporarily, for intermediaries to enter into undertakings or perform undertakings they have entered into;
- It is provided to eliminate the provision whereby participants in the IDEM market must use persons indicated in the list of those assigned to the activity of market making (or specialist) exclusively to perform the activity of specialist
The use on an exclusive basis of market makers has been superseded by the possibility for intermediaries to use third parties to perform, among other things, the activities of market maker and specialist provided for by paragraph 4 of the same article. In fact the

possibility of outsourcing trading does not appear consistent with the requirement to assign persons to the activities of market maker and specialist on an exclusive basis.

* * *

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 excerpt of the articles of the Market Rules and the Instructions is reproduced below.

MARKET RULES

PART 3 PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS

TITLE 3.1 ADMISSION TO TRADING

Omissis

Article 3.1.2 (Procedure for admission to trading)

1. For the purposes of admission to trading in the markets, intermediaries shall send Borsa Italiana a written request conforming with what is provided for in the Instructions.
2. As of the date on which Borsa Italiana notifies intermediaries of receipt of the request referred to in the previous paragraph with an invitation to complete the participation documentation, intermediaries are required to comply with the general conditions for the supply of services referred to in Article 3.3.4 and these Rules and the accompanying Instructions insofar as they are applicable in the meantime.
3. Within one month of the day the participation documentation is completed Borsa Italiana shall decide on the request referred to in paragraph 1. Borsa Italiana may extend the time limit not more than once and for up to a maximum of one month where it is necessary to obtain additional information and shall inform the applicant accordingly.

Article 3.1.3 (Conditions for admission)

1. The admission of intermediaries to trading shall be subject to verification by Borsa Italiana, in accordance with objective non-discriminatory criteria, of fulfilment of the following requirements on a continuing basis:
 - sufficient staff with adequate professional qualifications in relation to the types of activity carried on and the types of interconnection with the markets;
 - adequate clearing and guarantee and settlement procedures;
 - adequate internal procedures and controls for trading activity;
 - identification of the compliance officer to Borsa Italiana. The compliance officer must have a good knowledge of these Rules and of the rules governing the functioning of the market and provide adequate support to the intermediary's structures in their application. Among other things, the compliance officer shall be entrusted with relations with Borsa Italiana's trading supervision office. The compliance officer shall appoint a deputy with analogous qualifications.
2. Intermediaries must ensure the adequacy of the technological systems used for trading and associated activities carried on and the number and types of interconnections with the markets, and their compatibility with the electronic data processing and telecommunication support systems adopted by Borsa Italiana for the operation of the markets.
3. Intermediaries may entrust the management of technological systems to third parties, subject to the conditions laid down in the Instructions.

4. The admission of intermediaries shall also be subject to verification, according to the markets or financial instruments in which intermediaries intend to trade, of:
 - a) direct or indirect participation in the settlement system through which contracts are settled and participation in their accessory systems (trade-checking systems);
 - b) membership of the clearing and guarantee system for transactions in financial instruments referred to in Article 5.3.1, ~~when the admission is to the MTA market and MIV market or, exclusively for financial instruments specified in Article 5.3.1, the TAH market, the IDEM market and the MOT market [DomesticMOT segment].~~
5. In order to participate in trading in markets or financial instruments that provide for contracts to be settled through a foreign settlement system, Borsa Italiana may require the intermediary to participate directly in such system.
6. **For markets and segments that are not guaranteed**, in the case of indirect participation in the settlement system, i.e. where a market intermediary uses another intermediary to settle its contracts, the market intermediary and the other intermediary must send Borsa Italiana a declaration containing:
 - a) an undertaking by the intermediary participating in the settlement system to settle contracts concluded in the markets by the approved intermediary up to the time of withdrawal from the agreement;
 - b) an authorisation for the approved intermediary to be suspended by Borsa Italiana, at the request and on the responsibility of the intermediary participating in the settlement system, without Borsa Italiana being required or entitled to verify the appropriateness of such suspension or its conformity with any understandings between the approved intermediary and the participating intermediary.
7. ~~In the case of indirect participation in the clearing and guarantee system referred to in Article 5.3.1, the market intermediary (the non-clearing member) and the other intermediary (the general clearing member) must send Borsa Italiana a declaration containing an authorisation for the non-clearing member to be suspended by Borsa Italiana, at the request and on the responsibility of the general clearing member, without Borsa Italiana being required or entitled to verify the appropriateness of such suspension or its conformity with any understandings between the parties.~~

Omissis

TITLE 3.2

CONTINUED ELIGIBILITY

Article 3.2.1

(Continued satisfaction of the conditions for admission)

1. Market intermediaries shall ensure continued satisfaction of the authorisation and other requirements referred to in Article 3.1.1 and of the conditions referred to in Article 3.1.3.
2. Market intermediaries shall notify, in the manner and within the time limits specified in the Instructions, every variation with respect to the operating conditions referred to in the information provided at the time of submission of the application for admission.
3. Revocation or expiry of the authorisation to trade or the issue of injunctions referred to in Articles 51 and 52 of the Consolidated Law on Finance by the competent authority or cessation of fulfilment of the requirements for unauthorised persons shall result in suspension or exclusion from trading, without prejudice to any measures adopted by the

supervisory authorities to ensure the closure of any positions still open and the carrying out of any related transactions required to protect customers' interests. In the event of:

- a) ~~the~~ suspension of an intermediary's administrative bodies under Article 53 of the Consolidated Law on Finance or Article 76 of the Consolidated Law on Banking,
- b) ~~or of the~~ suspension or cancellation of a stockbroker under Article 201 of the Consolidated Law on Finance, ~~or of the suspension from the electricity market of a person for whom such participation is a requirement for admission, Borsa Italiana may suspend or exclude the intermediary from trading. In the event of~~
- c) extraordinary administration,
- d) compulsory administrative liquidation, ~~or~~
- e) another bankruptcy procedure, or
- f) **other measures taken by Competent Authority that result in it being impossible, even if only temporarily, for intermediaries to enter into undertakings or perform undertakings they have entered into,**

Borsa Italiana may suspend or exclude the intermediary from trading.

4. The cessation of direct or indirect participation in the settlement system and the clearing and guarantee of transactions in financial instruments must be immediately notified in writing to Borsa Italiana by market intermediaries and shall result in their being promptly suspended from trading in the markets or, only for the MOT and IDEM markets, in the segments concerned until they are again able to settle trades, directly or indirectly.
5. After six months have passed without the cessation of the condition that gave rise to the suspension from trading, Borsa Italiana may exclude the intermediary.

Omissis

TITLE 4.9

MARKET SURVEILLANCE

Article 4.9.1 ***(Controls and measures concerning trading)***

1. Borsa Italiana shall control the regularity of trading, verify compliance with these Rules and the Instructions and adopt all the measures necessary for the proper operation of the markets. These functions shall be performed by the competent office, which shall be exclusively equipped with the means needed to carry out the related controls and interventions.
2. In carrying out its supervisory functions, with the aim of ensuring orderly trading, Borsa Italiana, *inter alia*:

omissis

- h) shall promptly suspend the intermediary at the request of the intermediary participating in the settlement service referred to in Article 3.1.3, paragraph 6, and immediately inform Consob ~~and the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article 5.3.1;~~
- i) shall promptly suspend **the intermediary following the latter's suspension or exclusion by the** ~~the non-clearing member at the request of the general clearing member referred to in Article 3.1.3, paragraph 7, and immediately inform Consob and~~

the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article 5.3.1 **and immediately inform Consob;**

- j) may suspend intermediaries at the request of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article 5.3.1.

When they concern financial instruments issued by Borsa Italiana, the applications referred to in subparagraph c) and the interventions referred to in subparagraph f) regulating trading conditions in accordance with the procedures and criteria referred to in Article 4.9.2 shall be made by Consob.

Omissis

INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

Article IA.3.1

(Intermediaries admitted to trading)

1. The following may participate in trading in markets organised and managed by Borsa Italiana:
 - a) persons authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;
 - b) banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries or of non-EU countries;
 - c) firms set up in the legal form of a *società per azioni* or a *società a responsabilità limitata* or equivalent:
 - i. in which the persons performing administrative, management and supervisory functions and those responsible for trading activity and the internal control function satisfy integrity and experience requirements equivalent to those applying to intermediaries that deal in financial instruments; firms authorised to an investment service or activity or to the collective portfolio management by the competent Authority of an EU country are waived of this requirement;
 - ii. which have established an internal audit function that does not depend hierarchically on any person with operational responsibilities and that makes periodic checks on the activity of trading in financial instruments; Borsa Italiana may exempt intermediaries from this requirement after evaluating their size (proportionality principle);
 - iii. which have adequate shareholders' equity as shown by their latest audited annual financial statements.
- ~~2. The admission of firms referred to in Article IA.3.1, paragraph 1(c) to markets and/or segments in which derivative instruments based on commodities and related indices are traded shall also be subject to their participating in an EU electricity market.~~

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:
 - a. their trading staff know the rules and operating procedures of the market and the technical instruments for trading and have adequate professional qualifications and the compliance officer has a good knowledge of these Rules and of the rules governing the

- functioning of the market and provides adequate support to the intermediary's structures in their application;
- b. persons acting as specialists for financial instruments other than derivatives, in addition to satisfying the requirements specified above for traders, must know the rules governing and the manner of performing the activity of specialists and the related technical instruments;
 - c. they have adequate systems, procedures and controls for trading activity and adequate clearing and guarantee and settlement procedures;
 - d. they have an internal IT unit that is adequate in terms of the number, experience and specialisation of the staff to guarantee the continuous and prompt functioning of the trading and settlement systems used, taking into account the degree of automation of their internal procedures and any recourse made to outsourcing, and shall send Borsa Italiana the name of an IT contact person, who must be on call during trading hours, and of ~~his/her deputy~~ **the deputy appointed in his/her absence**.
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 relevant exam organised 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.
4. Market intermediaries may use a third party and/or a group company to perform the activities referred to in the preceding paragraph and those of the *compliance officer* provided they remain fully responsible for compliance with all the obligations of the Rules and control and coordinate the activities performed by the persons referred to in **paragraph 3**. Market intermediaries must inform Borsa Italiana **accordingly**. ~~of the agreements referred to above with the third party and and/or the group company; such agreements~~ **The agreement between the intermediary and the third party/group company** must provide for the possibility of Borsa Italiana, or its appointees, verifying compliance with the requirements laid down in the Rules directly on the premises of the third party and/or the group company the market intermediary uses.

Omissis

Article IA.3.4
(Applications for admission)

1. Requests referred to in Article 3.1.2, paragraph 1 of the Rules must be made by signing and sending to Borsa Italiana the “Request for Services” available via Borsa Italiana’s Internet site, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.
2. Subsequent to the notification referred to in Article 3.1.2, paragraph 2 of the Rules, intermediaries are required to complete the participation documentation using the forms and functions available via Borsa Italiana’s Internet site with the following data:
 - a) information concerning the participation requirements;
 - b) information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and confirmation of the execution of technical-functional tests;
 - c) for the **markets/segments that are not guaranteed** ~~MTA, MIV, ETFplus, SEDEX, TAH and MOT markets~~, in the case of indirect participation in the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance, or in one of the foreign settlement services, a declaration referred to in Article 3.1.3, paragraph 6, of the Rules signed by the market intermediary and the intermediary participating in the settlement service;
 - ~~d) for the MTA, MIV, ETFplus, TAH, MOT [Domestic MOT segment] and IDEM markets, in the case of non-clearing membership of the clearing and guarantee system for transactions in financial instruments, a declaration referred to in Article 3.1.3, paragraph 7, of the Rules signed by the market intermediary and the general clearing member;~~
 - d) e) in the case referred to in Article IA.3.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors containing the assessment of the experience and integrity of the persons specified therein or declaration signed by the legal representative of the company that confirms the compliance with the above mentioned requirements;
 - e) ~~⊕~~ in the case referred to in Article IA.3.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors or the supervisory board during which the internal audit function was charged with making periodic checks on the trading activity involving financial instruments or declaration signed by the legal representative of the company that confirms the appointment;
 - f) **in the case referred to in Article IA.3.1, paragraph 1(c), for recently established companies for which audited annual accounts have not yet been prepared, a declaration signed by the legal representative of the company containing a statement of the adequacy of the existing shareholders’ equity and an undertaking to confirm the satisfaction of the capital requirement and the audit of the annual accounts as soon as they are available.**
3. Intermediaries already admitted to trading on a regulated market/segment managed by Borsa Italiana that intend to request to participate in another market/segment managed by Borsa Italiana shall send Borsa Italiana the simplified version of the “Request for Services”. Without prejudice to Article IA.3.1, Borsa Italiana reserves the right to consider fulfilled the membership requirements referred to in Article IA.3.2 and not to require the documentation already provided by the intermediary in connection with its participation in other regulated markets/segments that it manages or that are operated by the London Stock Exchange or EDX London. The procedure referred to in Article 3.2.1 of the Rules shall apply insofar as it is compatible.
4. If Borsa Italiana’s Internet site is unavailable, intermediaries may transmit the participation documentation to Borsa Italiana using one of the other means of communication specified in the general conditions for the supply of services.

Article IA.3.5

(Notification of changes in admission conditions as well as changes resulting from corporate actions)

1. Intermediaries admitted to trading shall notify Borsa Italiana, using the forms and functions available via Borsa Italiana's Internet site or in the other manner specified in general conditions for the supply of services, of any change in the conditions referred to in Articles **3.1.1 and 3.1.3**, of the Rules, as well as any change resulting from corporate actions, included changes in company's name.
2. Intermediary must notify changes referred to in the previous paragraph to Borsa Italiana promptly or, in case of changes in the technological framework or in case of corporate actions, with a due notice from the date on which changes will become effective so that Borsa Italiana may make the necessary verifications, carry out any technical measures required and inform the market.
- ~~3. Intermediaries referred to in Article IA.3.1, paragraph 1(c), that participate in markets in which derivatives based on commodities and related indices are traded, within 15 days of the approval of the annual financial statements must update the notification showing the adequacy of the shareholders' equity.~~
3. ~~4~~ Borsa Italiana may request to intermediaries, with a specific communication, an update of the conditions referred to in Articles **3.1.1 and 3.1.3** of the Rules.

Omissis

CHAPTER IA.9.4 –IDEM SPECIALISTS

Article IA.9.4.1

(Register of IDEM specialists)

1. Pursuant to Article 4.7.14 of the Rules, specialists shall use companies authorised to trade in their home country.
2. Specialists shall be entered in the "Register of derivatives specialists" (hereinafter, the "Register").
3. The Register shall be divided into sections corresponding to the different contracts traded and into subsections according to the type of quotation obligations to which the specialist is subject under paragraph 4.
4. Specialists shall be entered in the Primary Specialist subsection that are subject to continuous quotation obligations. Specialists shall be entered in the Specialist subsection that are required to provide quotations upon request. Specialists shall be entered in the Liquidity Provider Specialist subsection that are subject to continuous quotation obligations for the first four consecutive maturities.
5. Unless specified otherwise in these Instructions, specialists may apply to be entered in one of the subsections referred to in paragraph 4. For any given contract, specialists may be subject to only one type of quotation obligations.

6. Exclusively for the IDEX segment, the specialist shall use subjects which satisfy the requirements referred to in article IA.3.1, paragraph 1(c), ~~and paragraph 2.~~