



ОБНОВЛЕНИЕ ТОРГОВО-КЛИРИНГОВОЙ СИСТЕМЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

Июнь 2015



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Команда по работе
с участниками
фондового рынка

Яков Лебедев
yakov.lebedev@moex.com

Алексей Федоров
alexey.fedorov@moex.com

Борис Блохин
boris.blokhin@moex.com

Екатерина Андреева
ekaterina.andreeva@moex.com

Московская биржа ежегодно проводит плановое обновление торговых-клиринговых систем.

Предлагаем вашему вниманию краткий обзор обновлений торговой-клиринговой системы **фондового рынка**, запланированный на 1 июня 2015г.

НОВОЕ В ИСПОЛНЕНИИ СДЕЛОК

Изменения в алгоритме приостановок торгов и проведения дискретного аукциона по акциям

С 1 июня 2015г. изменяется принцип проведения дискретных аукционов, проводимых во избежание приостановок торгов в условиях высокой волатильности. Дискретный аукцион будет проводиться два раза в день (на текущий момент — один раз в день) и только по акциям из базы расчета индекса ММВБ (ранее — по акциям из базы расчета индекса ММВБ и по акциям из котировального листа первого уровня). Торги этими акциями в режимах торгов крупными пакетами ценных бумаг и Репо с ЦК на период проведения дискретного аукциона приостанавливаться не будут.

Основания для запуска серии дискретных аукционов остаются неизменными: серия дискретных аукционов по акции проводится в случае отклонения текущей цены акции от цены закрытия за предыдущий торговый день в сторону уменьшения/увеличения на величину более 20% в течение 10 минут подряд с 10:10 до 17:00 MSK. Больше подробностей в [презентации](#).

Важно! для бумаг, не входящих в индекс ММВБ, приостановка торгов не проводится. Верхняя и Нижняя граница Ценового коридора (или Статический диапазон допустимых цен заявок) определяются как $\approx \pm(0,5 * \text{ставка рыночного риска})$ от Расчетной цены. Ставки риска и расчетные цены публикуются [на сайте НКЦ](#).

Аукцион открытия

Вместо предторгового периода в режиме основных торгов для акций и ОФЗ вводится Аукцион открытия. Аукцион позволит аккумулировать заявки и рассчитать эффективную цену для удовлетворения первых заявок торгового дня и снижает вероятность существенного изменения цены первых сделок. Время сбора заявок в аукцион - с 09:50:00 до 09:59:30 МСК. Фаза случайного завершения аукциона в течение 30 секунд с целью предупреждения случаев манипулирования ценой - 09:59:31 до 10:00:00 МСК. По окончании фазы случайного завершения аукциона одномоментно производится расчет цены аукциона и заключение сделок. Основные торги начинаются в 10:00:00. Лимитные заявки с признаком «Поставить в очередь» будут автоматически переноситься в торговый период.

Важно! Появляется возможность подавать рыночные заявки в аукцион открытия. Рыночные заявки получают более высокий

приоритет исполнения по сравнению с лимитными заявками. Больше подробностей в [презентации](#).

Разделение ценных бумаг на принимаемые в обеспечение и допущенные к торгам с частичным обеспечением

До 1 июня 2015 года все ценные бумаги, допущенные к торгам с частичным обеспечением, учитываются НКЦ в качестве Обеспечения. Одновременно с обновлением торгово-клиринговых систем формируется новый список ценных бумаг - допущенных к торгам с частичным обеспечением, но не принимаемых Клиринговым центром в обеспечение. Ценные бумаги из нового списка будут учитываться как обеспечение только для исполнения обязательств по тем же самым ценным бумагам.

В результате нововведений перечень ценных бумаг, доступных к торгам с частичным обеспечением, будет расширен.

Важно! список ценных бумаг, допущенных к торгам с частичным обеспечением, но не принимаемых НКЦ в обеспечение, будет раскрыт на [сайте НКЦ](#).

Перевод торгов ОФЗ в «стакане» на единый цикл расчетов T+1

С 1 июня по сделкам с ОФЗ на фондовом рынке в режиме основных торгов T+ изменится с T0 на T+1. Переход на новый цикл расчетов позволит снизить затраты участников рынка на фондирование операций на рынке государственного долга и увеличить объем операций за счет частичного обеспечения по сделкам.

С 23 марта по сделкам с ОФЗ вместо цикла расчетов T+2 введен цикл расчетов T+1. С 23 марта по 1 июня торги по ОФЗ будут параллельно проводиться в двух циклах расчетов T+1 и T0. С 1 июня произойдет полный переход на цикл расчетов T+1 и закрытие «стакана» T0.

Важно! После 1 июня 2015г. сохранится возможность заключения сделок по ОФЗ с исполнением обязательств в дату их совершения (T0) в режиме переговорных сделок. Больше деталей в [презентации](#).

Аукционы для крупных лотов ОФЗ

После обновления торговых систем дважды в день будет проходить аукцион для крупных лотов по ОФЗ. Концентрация ликвидности в двух временных интервалах позволит оптимизировать процесс исполнения крупных заявок. Сделки будут совершаться по заранее известной цене. Цена аукциона будет определяться как средняя между спросом и предложением в «стакане T+1» в течение 3-х



минут, предшествующих фазе сбора заявок. Участники смогут видеть только собственные заявки и факт наличия хотя бы одного ордера на покупку или продажу по ценной бумаге.

Минимальный объем, на который можно будет поставить заявку в аукцион – 50 000 бумаг. Заявки будут удовлетворяться в порядке их подачи в систему торгов. Неудовлетворенные или удовлетворенные частично заявки после окончания аукциона будут автоматически сниматься. Дата исполнения сделки, совершенной в аукционе совпадает с циклом расчетов в режиме основных торгов. Больше подробностей – в [презентации](#).

Расписание аукционов:

Первый аукцион: 11:47-12:00:

- Определение цены аукциона – 11:47-11:50
- Сбор заявок – 11:50-12:00
- Заключение сделок – 12:00

Второй аукцион: 16:47-17:00:

- Определение цены аукциона – 16:47-16:50
- Сбор заявок – 16:50-17:00
- Заключение сделок – 17:00

Поставка в T+1 по фьючерсам на облигации

Прекращается поставка по фьючерсам на ОФЗ и Еврооблигации по технологии T0. Поставка по срочным контрактам на облигации (ОФЗ, Еврооблигации Минфина РФ) будет проходить в режиме торгов «Исполнение обязательств по срочным контрактам T+».

Поставка в T+1 по облигациям позволит частично обеспечивать обязательства по поставке (ранее требовалось 100% обеспечение) и возможность неттинга обязательств по поставке с обязательствами, возникшими в стакане T+1. Больше подробностей в [презентации](#).

Внедрение сервиса «Cancel on disconnect»

Для обеспечения возможности автоматического снятия заявок пользователей при достижении временного порога неактивности, отключении или потере соединения с Торговой системой, добавлена возможность автоматического снятия заявок «Cancel on disconnect».

Важно! для подключения сервиса Участнику торгов необходимо подать соответствующее распоряжение.

Контроль кросс-сделок на уровне кода клиента

Начиная с 1 июня допускается заключение сделок с участием Центрального

контрагента на основании заявок, поданных за счет одного и того же клиента (кросс-сделок). Данное нововведение является технической имплементацией вступивших ранее в силу поправок к Положению о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг № 437-П. До вступления поправок в силу заключение сделок с центральным контрагентом на основании заявок, поданных за счет одного и того же лица не являлось основанием для совершения сделки.

Важно! Для того, чтобы разрешить кросс-сделки по ТКС, Участнику торгов необходимо подать соответствующее письменное распоряжение. Без подачи соответствующего распоряжения, в соответствии с пунктом 2.2.8.1.1. [Правил проведения торгов](#) кросс-сделка будет отклонена.

Расширение списка возможных кодов расчетов в РПС с ЦК и РЕПО с ЦК

В режиме «РПС с ЦК» количество расчетных кодов увеличивается с Y0-Y5 до Y0-Y7. Это означает, что сделки РПС с ЦК можно будет заключать с расчетами на любой день в течение семи дней после заключения сделки. Ранее срок доступных расчетов был ограничен пятью днями.

В режиме «РЕПО с ЦК – адресные заявки» расширяется список доступных кодов расчетов

- T0/Y3, T0/Y4, T0/Y5, T0/Y6, T0/Y7
- Y0/Y3, Y0/Y4, Y0/Y5, Y0/Y6, Y0/Y7
- Y1/Y3, Y1/Y4, Y1/Y5, Y1/Y6, Y1/Y7

Расширение списка доступных кодов расчетов позволит заключать сделки репо с расчетами по второй части на любой день в течение семи дней после заключения сделки.

В режиме «РЕПО с ЦК – Безадресные заявки» появляется возможность заключения сделок в режиме с кодом расчетов – Y0/Y1W (стакан РЕПО с ЦК 7 календарных дней). Исполнение обязательств по первой части проходит в дату заключения сделки, дата исполнения второй части - 7-ой календарный день с даты исполнения первой части. Если день исполнения второй части сделки является нерабочим, то вторая часть исполняется в ближайший расчетный день.

На практике это означает появление нового «стакана» РЕПО с расчетом второй части через 7 календарных дней.

Введение новых тарифов для торгов ОФЗ, акциями и для размещений ценных бумаг

Одновременно с обновлением торгово-клиринговых систем вступают в силу новые тарифные планы на рынке акций и облигаций. Новые тарифные планы на рынке акций сни-



жают пороги объемов торгов, необходимых для перехода на тарифный план с пониженной ставкой, и предусматривают сниженные размеры ежемесячных фиксированных платежей. Новые тарифные планы по ОФЗ разработаны с целью стимулирования активности в Режиме основных торгов за счет снижения оборотной комиссии и предоставления Участникам торгов возможности выбора оптимального тарифного плана в зависимости от профиля бизнеса. Предусмотрено снижение тарифной нагрузки при заключении крупных сделок в режимах размещения, разделение тарифов для разных видов облигаций (ОФЗ и негосударственных облигаций), предоставление тарифных планов с пониженной стоимостью сделок в «стакане» и введение тарификации мейкер/тейкер для стимулирования ликвидности. Новые тарифы будут способствовать развитию алгоритмической торговли на ОФЗ и увеличению ликвидности.

НОВОЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ РАСЧЕТОВ

Сокращение количества дней принудительного переноса

Начиная с 1 июня 2015г. количество дней принудительного переноса НКЦ позиций участника клиринга в случае неисполнения обязательств по ценным бумагам уменьшится с **45 до 4 расчетных дней**, по денежным средствам - с **45 до 2 расчетных дней**.

Важно! *Порядок действий в случаях неисполнения обязательств устанавливается [Правилами клиринга](#) ЗАО АКБ НКЦ на рынке ценных бумаг (главы 32-33)*

Смещение дневного клирингового сеанса

Время проведения Дневного клирингового сеанса будет смещено с 16:00 на 17:00. Перенос времени клиринговой сессии позволит участникам в полной мере использовать поступления от 3-го банковского рейса в РФ для проведения расчетов и даст больше возможностей при проведении расчетов по ценным бумагам с депозитариями в часовой зоне CET. Больше подробностей в [презентации](#).

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящий документ был подготовлен и выпущен Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-ПТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления. Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании. Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Настоящий документ содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозируемыми заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозируемыми заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных предположениях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозируемыми заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие: • восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами; • волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность; • изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг; • ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России; • способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ; • способностью сохранять преэминентность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности; • способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях; • способностью увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях. Прогнозные заявления делаются только на дату настоящего документа.

Новое при размещении ценных бумаг:

У эмитентов ценных бумаг появляется возможность размещения в Режиме Т+ акций, ранее выкупленных на казначейские счета. До релиза подобные размещения проводились с использованием Режиме переговорных сделок.

Прием активов в Гарантийный фонд

У участников торгов появляется возможность вносить ОФЗ, доллары и евро в Гарантийный фонд. Денежные средства, полученные в качестве купонных выплат по ОФЗ, будут зачисляться на отдельный счет участника клиринга. Больше подробностей в [презентации](#).

Важно! *Для получения доходов по ОФЗ, учитываемых в гарантийном фонде, Участнику клиринга необходимо подать в НРД письменное заявление.*

Новые возможности брокера по контролю за исполнением обязательств

В настоящее время брокер располагает рядом опций для контроля за исполнением обязательств по сделкам с частичным обеспечением: запрет необеспеченных сделок, повышающие коэффициенты, ограничительный лимит, выставляемый брокером.

С 1 июня 2015г. вводится **Ограничительный лимит на уровне НКЦ**. По факту формирования клирингового пула в 16.00 НКЦ будет устанавливаться ограничительные лимиты в размере обязательств. В 17.00 будет производиться проверка обеспечения и клиринг. У брокера появляется 1 час для анализа и поиска необходимых активов под расчеты при необходимости.

Новые валюты расчетов

Начиная с 1 июня 2015г. Московская Биржа обеспечивает техническую возможность:

- проведения расчетов в юанях на торгах облигациями (в дополнение к возможности расчетов в британских фунтах, USD и Евро);
- проведения сделок с иностранными ценными бумагами (евроблигациями и ETF) в Режиме основных торгов Т+, РПС с ЦК, РЕПО с ЦК с расчетами в долларах США.

О допуске ценных бумаг в соответствующие режимы будет сообщено дополнительно.