

**Ограничения агрессивности  
заявок на фондовом рынке  
ПАО Московская Биржа**

# Даты введения ограничений и их необходимость

---

**Механизм ограничения агрессивности заявок** на фондовом рынке начал вводиться со 2 ноября 2020 года:

- 02.11.2020г. - введено ограничение агрессивности **рыночных** заявок.
- 25.12.2023г. - введено ограничение агрессивности **лимитных** заявок.

Механизм призван защитить инвесторов от ошибок при подаче заявок на заключение сделок с инструментами фондового рынка, а также от возможных потерь при существенных изменениях цен.

Ранее в торговой системе Московской Биржи при выставлении заявки на продажу/покупку допустимыми по отношению к ней являлись ВСЕ встречные заявки, начиная с максимальной цены покупки (минимальной цены продажи).

На практике, при определенном стечении обстоятельств, это могло привести к существенным финансовым потерям инвесторов (в т.ч. начинающих частных инвесторов), не обладающих достаточным уровнем знаний о типах заявок и возможных результатах их использования. Инвестор мог ошибочно выставить заявку, подразумевая, что наименование заявки означает её исполнение только по лучшей цене.

По итогам изучения рынка и проведения ряда консультаций с участниками торгов и Банком России, в качестве решения данной проблемы была выбрана модификация рыночных, лимитных заявок в торговой системе Московской Биржи.

# Уровень ограничения от лучшей цены спроса/предложения

## Уровень ограничения от лучшей цены спроса / предложения

	Цена исполнения заявки не должна отличаться от лучшего спроса / предложения, доступного на момент подачи заявки, на заданную величину	
	<b>РЫНОЧНАЯ ЗАЯВКА</b>	<b>ЛИМИТНАЯ ЗАЯВКА</b>
<b>РЫНОК АКЦИЙ</b>		
Акции (DR) из Индекса МосБиржи (IMOEX)	1%	5%
Остальные инструменты рынка акций (DR, паи ПИФов и т.д.)	3%	5%
<b>РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ</b>		
ОФЗ и КОБР	0,4%	-
Остальные инструменты рынка облигаций	1%	-

## Режимы торгов, где используются уровни ограничения

	Аукцион открытия (ОС)	Торговый период (ОС)	Аукцион закрытия / Послеторг. период (ОС)	Аукцион открытия (ВС)	Торговый период (ВС)
<b>Рыночные, Лимитные заявки</b>					
Режим основных торгов Т+	-	+	-	-	+
Неполные лоты	-	+	-	-	+

# Порядок применения ограничений в зависимости от дополнительных признаков заявки по остатку

РЫНОЧНАЯ ЗАЯВКА	ЛИМИТНАЯ ЗАЯВКА
<p><b>В случае частичного исполнения - неисполненный остаток снимается</b> Сообщение системы: «(1211) Рыночная заявка #%ld зарегистрирована. %ld удовлетворено. Удовлетворение остатка приводит к превышению установленного ограничения для рыночной заявки. Остаток снят.»</p> <p><b>В случае наличия встречной лимитной заявки с включенным функционалом снятие пассивной - пассивная заявка снимается.</b> Рыночная исполняется в глубину стакана на 1% максимум, и если на пути стоит пассивная-лимитная, то лимитная заявка снимается. Если стоит пассивная заявка за пределом 1% от best bid\offer, тогда входящая рыночная исполняется в пределах 1% и снимается, при этом пассивная лимитная - остается в стакане.</p>	<p><b>Полностью или отклонить</b> – если в момент выставления лимитной заявки цена хотя бы одной из сделок может превысить предельное значение, то такая заявка снимается системой с возвратом ошибки "Лимитная заявка #%ld не может быть удовлетворена полностью - превышено установленное ограничение агрессивности для лимитной заявки. Заявка снята."</p> <p><b>Снять остаток</b> – если цены сделок по лимитной заявке достигли предельных значений, при этом у заявки есть неисполненный остаток, такой неисполненный остаток снимается.</p> <p><b>Поставить в очередь</b> – лимитная заявка исполняется до тех пор, пока цены сделок по этой заявке не превышают предельное значение. Если в лимитной заявке указана цена не хуже предельной, рассчитанной в момент ее выставления, то неисполненный остаток такой заявки ставится в очередь по указанной в этой заявке цене. Если в лимитной заявке указана цена хуже предельной, рассчитанной в момент ее выставления, то после достижения в сделках предельной цены неисполненный остаток такой заявки снимается. В случае если объем в выставленной заявке превышает совокупный объем встречных заявок неисполненный остаток данной заявки становится в очередь в Торговой системе по цене, соответствующей указанным в заявке дополнительным признакам исполнения по цене.</p> <p><b>Айсберг-заявки</b> – аналогично признаку "Поставить в очередь".</p> <p><b>Поставить в очередь или отклонить</b> - если при выставлении будет допустимая встречная, то подаваемая снимется сразу (если допустимая встречная не кросс-заявка и стоит признак снятия пассивной, если так, то снимется допустимая встречная). Если допустимой встречной не будет, то она встанет в очередь в полном объеме.</p>

# СПРАВОЧНО. История изменений допустимых отклонений цен при исполнении заявок

---

Допустимые отклонения цен при исполнении заявок (не более чем, %)	С 02.11.20 (рыночные заявки)	С 25.12.23 (лимитные заявки)
для акций (DR) из Индекса МосБиржи (IMOEX)	1%	5%
для остальных инструментов рынка акций (DR, паи ПИФов и т.д.)	3%	5%
для краткосрочных облигаций Банка России (КОБР) и ОФЗ	0,4%	-
для остальных инструментов долгового рынка	1%	-

# РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

---

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ПАО Московская Биржа (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.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию 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 прогнозными 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 прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях 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 прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) 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 (b) 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 преемственность 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 настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

# СПРАВОЧНО. Модификация рыночных заявок для нивелирования негативных эффектов шоков цены

**Цель:** Цена исполнения заявки не должна отличаться от лучшего спроса/предложения, доступного на момент подачи заявки, на заданную величину.

## Алгоритм работы торговой системы:

Рыночная заявка исполняется максимально возможным объемом **по лучшей цене**, доступной в «стакане» в момент поступления заявки в торговую систему, при условии, что **цена исполнения отличается от лучшего спроса** (для заявки на продажу)/**предложения** (для заявки на покупку) «стакана» **на момент подачи заявки не более чем на 1% для инструментов из индекса ИМОЕХ\***

**для всех остальных инструментов - ограничение 3%.**

*Если заявка исполняется частично, то оставшийся объем заявки будет снят.*

(К) Объем котировки, лотов	Цена котировки, руб.	(П) Объем котировки, лотов
376	0,029505	
11	0,029510	
400	0,029515	
8	0,029525	
6	0,029530	
599	0,029535	
214	0,029540	
650	0,029545	
99	0,029550	
370	↑ 0,029555	
	↑ 0,029585	490
	0,029590	151
	0,029595	44
	0,029600	400
	0,029610	82
	0,029615	319
	0,029620	602
	0,029625	153
	0,029630	616
	0,029640	1 000

В результате ввода рыночной заявки на **продажу** при заданном ограничении 1%, предельный уровень цены составит  $0,029555 * 0,99 = 0,029259$



В результате ввода рыночной заявки на **покупку** при заданном ограничении 1%, предельный уровень цены составит  $0,029585 * 0,99 = 0,029289$