



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

МАРТ
2017

ДАЙДЖЕСТ
ПОЛЬЗОВАТЕЛЬСКИХ
КОМИТЕТОВ ГРУППЫ
«МОСКОВСКАЯ
БИРЖА»

Содержание

1. Результаты проработки и направления в Банк России и Комитет Госдумы РФ по финансовым рынкам письма «О регулировании деятельности рейтинговых агентств в России» ⁽⁵⁾	3
2. Проблема невозможности перечисления выплат по облигациям ⁽⁵⁾	3
3. Исчисление трехлетнего срока при расчете средств, подлежащих резервированию с 01.01.2017 у эмитентов-кредитных организаций ⁽⁵⁾	3
4. Изменение подхода к раскрытию информации на рынке ценных бумаг, переход от формализованного подхода к принципу существенности в том числе с учетом рекомендаций Кодекса корпоративного управления ⁽²⁾	3
5. Итоги формирования и итоги первого этапа реформы Экспертного совета по листингу ПАО Московская Биржа ⁽²⁾	4
6. Рассмотрение Правил клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) ⁽¹⁾	4
7. Согласование Правил организованных торгов на Срочном рынке ПАО Московская Биржа ⁽³⁾	4
8. Согласование Правил организованных торгов на рынке Стандартизированных ПФИ ПАО Московская Биржа в новой редакции ⁽⁶⁾	4
9. Увеличение размеров взносов в Гарантийные фонды в 2017 году ⁽⁶⁾	4
10. Согласование Тарифов Срочного рынка ПАО Московская Биржа в новой редакции ⁽³⁾	5
11. Основные решения, принятые на заседании Индексного комитета ПАО Московская Биржа 24 марта 2017 года ⁽⁴⁾	5
12. Результаты работы Валютного рынка, декабрь 2016 – февраль 2017 ⁽⁶⁾	5
13. Сервис автоматического мэтчинга по биржевому фиксингу ⁽⁶⁾	5
14. Инструменты и меры по улучшению ликвидности для крупных сделок ⁽⁶⁾	6
15. Расширение инструментария Валютного рынка ПАО Московская Биржа ⁽⁶⁾	6
16. Продление времени торгов инструментами TOD валютной пары USD/RUB до 18:00 ⁽⁶⁾	6
17. Проведение расчетов в нерабочие и праздничные дни на валютном рынке ПАО Московская Биржа ⁽⁶⁾	6
18. Развитие рынка РЕПО на Московской Бирже и статус реализации проектов ⁽⁷⁾	6
19. Развитие РЕПО с КСУ ⁽⁷⁾	7
20. Изменение параметров сделок в междилерском РЕПО ⁽⁷⁾	7
21. Операции Биржевого РЕПО с Банком России с СУО НРД ⁽⁷⁾	8
22. Появление в ТКС возможности вывода денежных средств в размере «расчетной позиции» ⁽⁷⁾	8

¹ Комитет по проведению расчетов и оформлению операций ПАО Московская Биржа от 06.03.2017.

² Комитет эмитентов акций ПАО Московская Биржа от 07.03.2017.

³ Комитет по Срочному рынку ПАО Московская Биржа от 24.03.2017.

⁴ Индексный комитет ПАО Московская Биржа от 24.03.2017.

⁵ Комитет эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа от 24.03.2017.

⁶ Комитет по Валютному рынку ПАО Московская Биржа от 27.03.2017 и 28.03.2017.

⁷ Комитет по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская Биржа от 27.03.2017.

1 | Результаты проработки и направления в Банк России и Комитет Госдумы РФ по финансовым рынкам письма «О регулировании деятельности рейтинговых агентств в России»

Участникам заседания Комитета эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа руководитель рабочей группы по кредитным рейтингам представил результаты проработки и направления в Банк России и Комитет Госдумы по финансовым рынкам письма «О регулировании деятельности рейтинговых агентств в России». В итоге письмо с консолидированной позицией подписали 18 участников рынка облигаций.

Члены Комитета эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа приняли к сведению представленную информацию.

2 | Проблема невозможности перечисления выплат по облигациям

Участникам заседания Комитета эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа представители Банка России обозначили проблему невозможности перечисления выплат по облигациям от эмитента к инвесторам вследствие проблем в депозитарной цепочке (отзыв лицензии депозитария). Были предложены следующие варианты решения:

- возврат средств эмитенту;
- сохранение/возврат выплат НРД;
- сохранение выплат у получивших их депозитариев;
- передача выплат депозитарию с отзыванной лицензией.

Участники заседания Комитета эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа поддержали рекомендацию создать рабочую группу при Комитете эмитентов облигаций для детального обсуждения вопроса о невозможности перечисления выплат по облигациям и определения его наиболее эффективного решения.

3 | Исчисление трехлетнего срока при расчете средств, подлежащих резервированию с 01.01.2017 у эмитентов-кредитных организаций

Участникам заседания Комитета эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа представитель ПАО Банк ФК Открытие представил проект письма «Об исчислении трехлетнего срока при расчете средств, подлежащих резервированию с 01.01.2017 у эмитентов-кредитных организаций». Письмо содержит обращение к Банку России с просьбой пояснить корректный порядок исчисления трехлетнего срока по облигациям, указанного в абзаце седьмом пункта 1.6 Указания Банка России от 25.11.2016 №4217-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 декабря 2015 года №507-П «Об обязательных резервах кредитных организаций». Порядок исчисления трехлетнего срока существенно влияет на необходимость создания резервов кредитных организаций под размещенные облигации и на стоимость заимствований.

Члены Комитета эмитентов облигаций ПАО Московская Биржа поддержали согласование и направление в Банк России письма от имени группы эмитентов.

4 | Изменение подхода к раскрытию информации на рынке ценных бумаг, переход от формализованного подхода к принципу существенности в том числе с учетом рекомендаций Кодекса корпоративного управления

Участники Комитета эмитентов акций ПАО Московская Биржа, ознакомившись с представленной информацией, рекомендовали ПАО Московская Биржа перенести рассмотрение вопроса «Об изменении подхода к раскрытию информации на рынке ценных бумаг, переход от формализованного подхода к принципу существенности, в том числе, с учетом рекомендаций Кодекса корпоративного управления» на очередное заседание Комитета эмитентов акций ПАО Московская Биржа с участием представителей Банка России.

5 | Итоги формирования и итоги первого этапа реформы Экспертного совета по листингу ПАО Московская Биржа

Участникам заседания Комитета эмитентов акций ПАО Московская Биржа представили итоги формирования Экспертного совета по листингу, а также итоги первого этапа реформы листинга, в числе которых можно выделить следующие:

- Расширение доступного инструментария для инвесторов и внедрение новых возможностей при размещении ценных бумаг, 2013-2016 г.г.;
- Рост качества ценных бумаг в списках и доверия инвесторов к листингу в ПАО Московская Биржа, 2013-2016 г.г.;
- Изменение состава разделов биржевого списка ценных бумаг;
- Повышение качества корпоративного управления;
- Изменение уровня листинга акций на 20.01.2017 г. для компаний, которые не соответствовали требованиям по окончанию переходного периода

Члены Комитета эмитентов акций ПАО Московская Биржа приняли к сведению представленную информацию.

6 | Рассмотрение Правил клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество)

В целях реализации проекта «Единый пул обеспечения для всех рынков», а также, учитывая другие изменения, участники заседания Комитета по проведению расчетов и оформлению операций ПАО Московская Биржа ознакомились с представленными материалами и приняли решение одобрить Правила клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество):

- Часть I. Общая часть в новой редакции;
- Часть II. Тарифы в новой редакции;
- Часть III. Правила клиринга на фондовом рынке и рынке депозитов в новой редакции;
- Часть IV. Правила клиринга на валютном рынке и рынке драгоценных металлов в новой редакции;
- Часть V. Правила клиринга на срочном рынке в новой редакции.

7 | Согласование Правил организованных торгов на Срочном рынке ПАО Московская Биржа

Новая редакция Правил торгов подготовлена в связи с необходимостью синхронизации терминологии Правил торгов с терминологией новой редакции Правил клиринга, подготовленной в рамках проекта «Единый пул обеспечения».

Ознакомившись с представленными материалами, члены Комитета по Срочному рынку ПАО Московская Биржа приняли решение рекомендовать Наблюдательному совету ПАО Московская Биржа утвердить Правила организованных торгов на Срочном рынке ПАО Московская Биржа в новой редакции.

8 | Согласование Правил организованных торгов на рынке Стандартизированных ПФИ ПАО Московская Биржа в новой редакции

Новая редакция Правил торгов подготовлена в связи с необходимостью согласования положений Правил организованных торгов на рынке Стандартизированных ПФИ ПАО Московская Биржа с положениями новой редакции Правил клиринга на рынке Стандартизированных ПФИ, а также необходимости уточнения положений Правил организованных торгов на рынке Стандартизированных ПФИ ПАО Московская Биржа.

Ознакомившись с представленными материалами, члены Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа приняли решение рекомендовать Наблюдательному совету ПАО Московская Биржа утвердить Правила организованных торгов на рынке Стандартизированных ПФИ ПАО Московская Биржа в новой редакции.

9 | Увеличение размеров взносов в Гарантийные фонды в 2017 году

Увеличение размеров взносов в Гарантийные фонды на фондовом, валютном и срочном рынках с целью повышения рискозащищенности НКЦ за счет увеличения размера одного из уровней защиты ЦК – Гарантийного фонда и унификации размеров взносов в Гарантийные фонды на основных рынках Группы «Московская Биржа», предусмотрено Правилами клиринга, подготовленными в связи с запуском проекта «Единый пул обеспечения для всех рынков» и планируемыми к вступлению в силу в августе 2017 г.

Члены Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа приняли к сведению информацию об увеличении размеров взносов в Гарантийные фонды в 2017 году.

10 | **Согласование Тарифов Срочного рынка ПАО Московская Биржа в новой редакции**

Тарифы Срочного рынка ПАО Московская Биржа в новой редакции (далее – Тарифы) включают следующие основные изменения:

- Изменение подхода к определению ряда параметров, используемых для расчета биржевых сборов за заключение сделок со срочными контрактами, который будет применяться после истечения переходного периода (с 02.10.2017 после 19:00 МСК).
- Детализация порядка определения скидки по скальперским сделкам с опционами.
- В целях сокращения сроков утверждения последующих редакций Тарифов и, как следствие, уменьшение срока запуска новых контрактов, перечень базовых активов в рамках Группы контрактов классифицирован по подгруппам базовых активов (пункт 3.5 Тарифов).

Ознакомившись с представленными материалами, члены Комитета по Срочному рынку ПАО Московская Биржа приняли решение рекомендовать Наблюдательному совету ПАО Московская Биржа утвердить Тарифы Срочного рынка ПАО Московская Биржа в новой редакции.

11 | **Основные решения, принятые на заседании Индексного комитета ПАО Московская Биржа 24 марта 2017 года**

Индексный комитет ПАО Московская Биржа (далее – комитет) рекомендовал уполномоченному органу ПАО Московская Биржа установить следующие значения коэффициентов free-float:

Код	Наименование	Free-float
DSKY	ПАО "Детский мир", ао	34%
EPLN	ПАО "Европлан", ао	35%
FTRE	ПАО "Финансовая группа БУДУЩЕЕ, ао	20%

Кроме того, Комитет рекомендовал включить обыкновенные акции ПАО «Детский мир» в листы ожидания на включение в индексы акций широкого рынка.

12 | **Результаты работы Валютного рынка, декабрь 2016 – февраль 2017**

Состав Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа утвержден Наблюдательным советом 28.02.17 года.

Объем торгов на Валютном рынке в феврале 2017 года составил 28,9 трлн рублей (30,5 трлн рублей в феврале 2016 года), в том числе кассовые сделки (спот) - 6,2 трлн рублей, сделки своп и форварды – 22,6 трлн рублей. Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1 519,5 млрд рублей или 26,0 млрд долларов США по сравнению с 1 450,8 млрд рублей или 18,8 млрд долларов США в феврале 2016 года (январь 17 – 19,1 млрд долл.).

Члены Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа приняли к сведению информацию о результатах работы валютного рынка в декабре 2016 – феврале 2017 года.

13 | **Сервис автоматического мэтчинга по биржевому фиксингу**

Комитету по Валютному рынку ПАО Московская Биржа представили на рассмотрение основные моменты сервиса автоматического мэтчинга по биржевому фиксингу: По новым инструментам **USD_FIX(T+0)**, **USD_FIX(T+1)**, **EUR_FIX(T+0)** и **EUR_FIX(T+1)** происходит премэтчинг заявок на будущую цену фиксинга.

Премэтчинг по FIX проводится:

- В день **T-1** (за день до расчета FIX) с **10:00 до 23:50** по инструментам **FIX (T+1)**
- В день **T+0** (в день расчета FIX) с **10:00 до 12:15** по инструментам **FIX (T+0)**
- Все объемы как активных заявок FIX, так и заявок, по которым прошел мэтчинг, скрываются во время проведения торгов. Смэтченный объем по заявкам FIX раскрывается после расчета фиксинга (после 12:30).
- В период проведения торгов по заявкам, по которым прошел премэтчинг, регистрируются предварительные сделки (претрейд) по инструментам **FIX (T+0)** и **FIX (T+1)**.
- В **12:30** после расчета фиксинга ПАО Московская Биржа (МБ) регистрируются сделки по инструментам **USDRUB_TOM** и **EURRUB_TOM** по курсу = **фиксинг МБ**.

Члены Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа приняли решение одобрить представленную организацию торгов фиксингом.

14 | **Инструменты и меры по улучшению ликвидности для крупных сделок**

В целях повышения ликвидности в сегменте крупных сделок на рассмотрение Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа были представлены следующие инструменты и меры:

- Введение новой книги заявок крупными лотами;
- Снижение минимального количества видимых лотов в заявке «айсберг» с 5000 до 1000 лотов;
- Маркет-мейкерская программа по USDRUB_TOM, старт которой запланирован на 01.06.2017 и сроком действия – 6 месяцев.

Члены Комитета по Валютному рынку, ознакомившись с представленными материалами, приняли следующие решения:

1. Рекомендовать ПАО Московская Биржа проработать и представить на рассмотрение Комитета сравнительный анализ между EBS и ПАО Московская Биржа по тарифам (ставки для мейкеров и тейкеров, технический доступ), а также в различиях технического доступа (в части преимуществ мейкеров и тейкеров).
2. Одобрить изменение видимой части заявок «Айсберг» на 1 млн. долларов.
3. Решение по поставленному на голосование проекту решения «Одобрить введение новой книги заявок для крупных лотов» не принято.
4. Принять к сведению информацию о маркет-мейкерской программе по USDRUB_TOM.

15 | Расширение инструментария Валютного рынка ПАО Московская Биржа

Члены Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа приняли к сведению планы по расширению инструментария валютного рынка, в числе которых можно выделить такие новые валюты и инструменты как JPY, TRY к RUB и JPY, GBP, CHF, KZT, HKD к USD.

16 | Продление времени торгов инструментами TOD валютной пары USD/RUB до 18:00

Члены Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа, ознакомившись с представленными материалами, приняли решение одобрить продление времени торгов инструментами USDRUB_TOD и USD_TODTOM до 18:00 и вынести данный вопрос на рассмотрение Комитета по проведению расчетов и оформлению операций ПАО Московская Биржа.

17 | Проведение расчетов в нерабочие и праздничные дни на валютном рынке ПАО Московская Биржа

Для унификации на валютном, фондовом и срочном рынках времени исполнения обязательств по сделкам, дата

исполнения которых приходится на нерабочие праздничные дни, члены Комитета по Валютному рынку ПАО Московская Биржа приняли следующие решения:

1. Решение по поставленному на голосование проекту решения «Одобрить проведение расчетов на валютном рынке ПАО Московская Биржа в нерабочие праздничные дни в Российской Федерации, в которые на валютном рынке ПАО Московская Биржа проводятся торги» не принято.
2. Рекомендовать ПАО Московская Биржа сформировать рабочую группу с привлечением представителей всех пользовательских комитетов ПАО Московская Биржа по обсуждению и выработке рекомендаций по унификации расчетов в нерабочие праздничные дни на рынках ПАО Московская Биржа с учетом особенностей расчетов.

18 | Развитие рынка РЕПО на Московской Бирже и статус реализации проектов

Членам Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская биржа представили информацию о развитии рынка РЕПО, ключевыми факторами работы которого являются следующие:

- Совокупный объем торгов на Денежном рынке (РЕПО и депозитно-кредитные операции) в 1 квартале 2017 года* достиг 77,5 трлн рублей (+20% YOY), среднечасовой объем операций составил 1 462 млрд рублей.
- Наилучшую динамику развития демонстрирует рынок РЕПО с ЦК: объем торгов в 1 квартале 2017 года* составил – 41,7 трлн рублей, среднечасовой объем торгов достиг значения 786 млрд рублей, превысив аналогичный показатель предыдущего года в 1,6 раза.
- Доля РЕПО с ЦК (в суммарном объеме междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК) в 1 квартале 2017 г.* составила 74%.
- 10 марта 2017 в РЕПО с ЦК были заключены первые сделки с ETF (инструмент FXUS).
- 2 марта 2017 г. в сегменте «М-депозиты» состоялся первый аукцион по размещению денежных средств ОАО «АльфаСтрахование» на банковских депозитах.

* Данные по состоянию на 20/03/2017 г.

Также участники заседания Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская биржа ознакомились с реализованными в 2016 году проектами, среди которых:

- Запуск РЕПО с Клиринговыми Сертификатами Участия (РЕПО с КСУ)
- Запуск новых пулов РЕПО с КСУ: КСУ GC Shares(акции) и КСУ GC Sovereign(гос. облигации)
- Увеличен максимальный срок заключения адресных сделок РЕПО с ЦК до 3-х месяцев

- РЕПО с ЦК с расчетами в долларах США и Евро на срок до 7 дней
- Введение в РЕПО с ЦК асимметрии границ % риска и методики определения цены переноса по бумагам в случае deliveryfail
- Расширение границ коридора дисконта в адресном режиме РЕПО с ЦК
- Изменение расчета стандартного дисконта в РЕПО с ЦК по облигациям в безадресном режиме
- Ограничение на максимальный объем заявки в адресном и безадресном режимах торгов РЕПО с ЦК: 5 млрд рублей -для операций с расчетами в рублях, 100 млн долларов США –с расчетами в долларах и 100 млн евро –с расчетами в евро
- Передача дохода по сделкам РЕПО с ЦК в GBP
- Расчет новых индикаторов МОEXРЕПО-ставок долларовой однодневного и рублевого недельного РЕПО с ЦК
- Реализован расчет кривой бескупонной доходности ОФЗ по новой методике
- Новый режим торгов РЕПО (без ЦК) для инструментов, номинированных в юанях (BoardRPEY «РЕПО в ин. валюте: CNY»), техническая готовность допуска бумаг
- Изменение порядка использования цен для сделок РЕПО с Банком России и Междилерского РЕПО с еврооблигациями: повышается приоритетность цены MIRP по отношению к рыночным ценам
- Введение алгоритма распределения между участниками по сделкам фактической выплаты по бумагам, переданным в РЕПО с Банком России

Члены Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская биржа приняли к сведению информацию о развитии рынка РЕПО на Московской Бирже и статусе реализации проектов.

19 | Развитие РЕПО с КСУ

Заключение сделок РЕПО с ЦК с расчетами в долларах США и евро стало доступно Участникам с июня 2015 года. Доля РЕПО с ЦК с расчетами в иностранной валюте в 1 кв. 2017 года (по состоянию на 16.03.2017) достигла 23%, что эквивалентно 9,0 трлн руб., превысив аналогичный показатель предыдущего года на 62%. С момента запуска объем торгов РЕПО с ЦК в иностранной валюте достиг 50 трлн руб. В настоящее время валюта расчетов РЕПО с КСУ – только рубли, а в качестве состава РЕПО с КСУ - только 224 ценные бумаги, принимаемые в обеспечение.

Для увеличения объема торгов РЕПО с КСУ и для удобства расчетов участникам комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская Биржа было выдвинуто предложение запуска РЕПО с КСУ с расчетами в иностранной валюте и выпуска КСУ в составе бумаг, не принимаемых в обеспечение Клиринговым Центром.

Члены Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская Биржа приняли решения:

1. Одобрить включение задачи по созданию режимов расчетов КСУ в иностранной валюте в число проектов денежного рынка на 2017 год.
2. Одобрить включение задачи по выпуску КСУ, не принимаемых в обеспечение Клиринговым Центром в число проектов денежного рынка на 2017 год.

20 | Изменение параметров сделок в междилерском РЕПО

Основные изменения параметров сделок в междилерском РЕПО заключаются во внедрении нового типа клирингового отчета, позволяющего изменить параметры длинных сделок РЕПО без потери уплаченного комиссионного вознаграждения по первичной сделке. Отчет должен включать:

1. Не менее одной сделки с будущей датой исполнения, обязательства по которой будут прекращены (первичная сделка);
2. Новые сделки с кодом расчетов Sn с текущей датой исполнения первой части (дата первой части соответствует дате подачи отчета).

Члены Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская Биржа приняли решение одобрить включение задачи по изменению параметров сделок в междилерском РЕПО в число проектов денежного рынка 2017 года.

21 | Операции Биржевого РЕПО с Банком России с СУО НРД

Участникам представили информацию об операциях Биржевого РЕПО с Банком России с Системой управления обеспечением НРД (СУО НРД), использование которой дает следующие преимущества:

- **Альтернативный доступ** (в настоящее время только терминал Bloomberg) к операциям прямого РЕПО с Банком России с корзиной ценных бумаг;
- **Статус биржевой сделки** по сделкам РЕПО с Банком России с корзиной ценных бумаг;
- **Возможность использования биржевых технологий** для взаимодействия с НРД при управлении обеспечением (маркировка, замена);
- **Единый биржевой терминал** по всем сделкам на фондовом рынке ПАО Московская Биржа, включая все сделки РЕПО;
- **Удобные технологические решения**, с которыми эффективно взаимодействуют ИТ-системы участников.

Члены Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская Биржа, ознакомившись с представленными материалами, приняли к сведению информацию о плановых сроках запуска проекта «Биржевое РЕПО с Банком России с СУО НРД» и услугах ИТС.

22 | Появление в ТКС возможности вывода денежных средств в размере «расчетной позиции»

В ходе Процедуры прекращения обязательств, включенных в первый и второй клиринговые пулы, у Участников клиринга **не анализируется** недостаточность денежных средств (требования и обязательства по денежным средствам прекращаются в случае достаточности Единого лимита). В случае **недостаточности** денежных средств у Участника клиринга по состоянию на 20:00, с таким Участником клиринга заключаются сделки **РЕПО и/или своп** за счет активов, формирующих его Единый лимит. Подача **Запросов на вывод денежных средств**, а также подача заявок на заключение Сделок ТО с внедрением релиза фондового рынка стали возможны **в размере Расчетной позиции**.

Члены Комитета по РЕПО и кредитованию ценными бумагами ПАО Московская Биржа, ознакомившись с представленными материалами, приняли к сведению информацию о появлении в ТКС возможности вывода денежных средств в размере «расчетной позиции».