



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Маркет-мейкинг на рынке акций
Программа Best bid/Best offer (BBO)

Соответствие программы регуляторным нормам

Виды обязательств*	Наличие двусторонних котировок	Минимальный допустимый объем (МДО)	Максимальная цена предложения на покупку	Минимальная цена предложения на продажу	Период времени исполнения обязательств
Поддержка цены	+	+	-	-	+
Поддержка спроса**	-	+	+***	-	+
Поддержка предложения**	-	+	-	+***	+
Поддержка объема	+	+	-	-	+

* Установлены Приказом ФСФР от 21 января 2011 г. № 11-2/пз-н

** Обязательства, выполняемые в рамках программы

*** В рамках программы предполагается, что максимальная (минимальная) цена заявки на покупку (продажу) равна лучшей цене заявки/заявок на продажу (покупку), уменьшенной (увеличенной) на 1 один шаг цены для рассматриваемого инструмента, из очереди заявок на момент подачи заявки маркет-мейкера

Дополнительные требования к заявкам Маркет-мейкера

- Цена заявки Маркет-мейкера на покупку должна иметь наибольшую цену из всей очереди заявок на покупку (best bid) и/или цена заявки Маркет-мейкера на продажу должна иметь наименьшую цену заявки из всей очереди заявок на продажу (best offer)
- Исходный объем заявки Маркет-мейкера $n \cdot \text{МДО}$, где n – коэффициент, учитывающий возможность совершения сделки по заявке маркет-мейкера в момент её выставления



Определение периода времени исполнения обязательств

$$T_{\text{факт}} = (T_{\text{факт покупки}}) \cup (T_{\text{факт продажа}})$$

- $T_{\text{факт покупки}}$ - период времени, в течение которого заявки Маркет-мейкера на покупку с объемом не менее МДО имеют наибольшую цену (best bid)
- $T_{\text{факт продажа}}$ - период времени, в течение которого заявки Маркет-мейкера на продажу с объемом не менее МДО имеют наименьшую цену (best offer)
- \cup – знак логического сложения

Ежедневное вознаграждение Маркет-мейкера

$$F_i = (V * K + COMM) * R_i$$

- F_i – вознаграждение по i -инструменту за день, выплачиваемое 10-ти лучшим Маркет-мейкерам по пассивному объему сделок за конкретный день
- V – пассивный объем сделок по заявкам Маркет-мейкера с объемом не менее $n * \text{МДО}$. Возможно установление условия $V \geq V_{\min}$
- K – ставка премии Маркет-мейкера
- $COMM$ - комиссионное вознаграждение по пассивному объему сделок
- R_i – коэффициент ликвидности i -инструмента
- Величина ежедневного вознаграждения для каждого участника программы в отношении соответствующего i -инструмента не может превышать величины, равной 15000,00 руб.

Стартовые условия программы

$T_{\text{треб}}$
60 мин

K
0,25 bp

n
2

V_{min}
0

Торговый код	Минимально допустимый объем заявок на покупку (МДО), штук ценных бумаг	Минимально допустимый объем заявок на продажу (МДО), штук ценных бумаг	Достаточный объем сделок (ДО), штук ценных бумаг	Коэффициент R_i
AFLT	700	700	2 100 000	0.75
CHMF	100	100	300 000	0.75
GAZP	1 000	1 000	3 000 000	0.4
GMKN	12	12	36 000	0.5
HYDR	100 000	100 000	300 000 000	0.75
LKOH	35	35	105 000	0.5
MGNT	30	30	90 000	0.75
ROSN	350	350	1 050 000	0.5
SBER	1 300	1 300	3 900 000	0.4
SNGS	5 000	5 000	15 000 000	0.5
TATN	150	150	450 000	0.75
VTBR	2 000 000	2 000 000	6 000 000 000	0.5



Схема определения Топ-10 Маркет-мейкеров



Во время
Торговой сессии



Условия выполнены



После
Торговой сессии



Условия не выполнены



Условия присоединения к программе Best bid/Best offer

Кто допускается в программу

- Для участия в программе могут быть заявлены собственная позиция Участника торгов, определяемая конкретным номером ТКС, и/или позиции конечных клиентов* Участника торгов, определяемые конкретными сочетаниями ТКС и ККК. Контроль и выплата вознаграждения производятся отдельно по каждому заявленному ТКС и/или сочетанию ТКС/ККК

Требование к заявляемым в программу участникам

- Среднедневной объем торгов по заявкам, в которых указываются заявляемые ТКС или сочетания ТКС/ККК, должен составлять не менее 30 млн рублей на протяжении двух недель, предшествующих присоединению к программе

Ограничение по участию в программах маркет-мейкинга по акциям

- Конкретный ТКС Участника торгов или конкретный ККК могут быть заявлены только в одну из действующих Открытых программ маркет-мейкинга по акциям

* Биржа может запросить подтверждение, что заявляемые в программу ККК не принадлежат субброкерам



Схема контроля исполнения обязательств. Пример 1

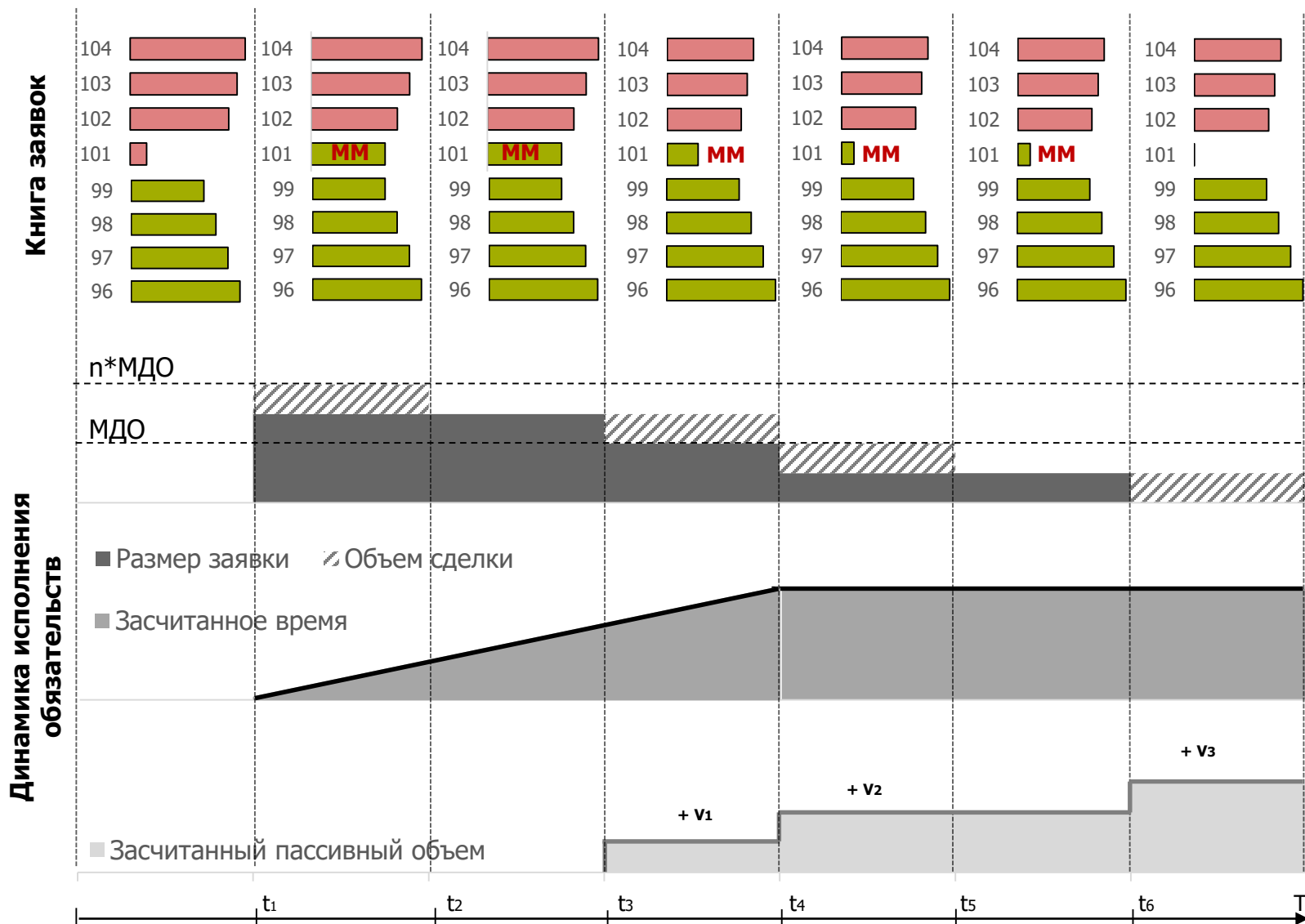
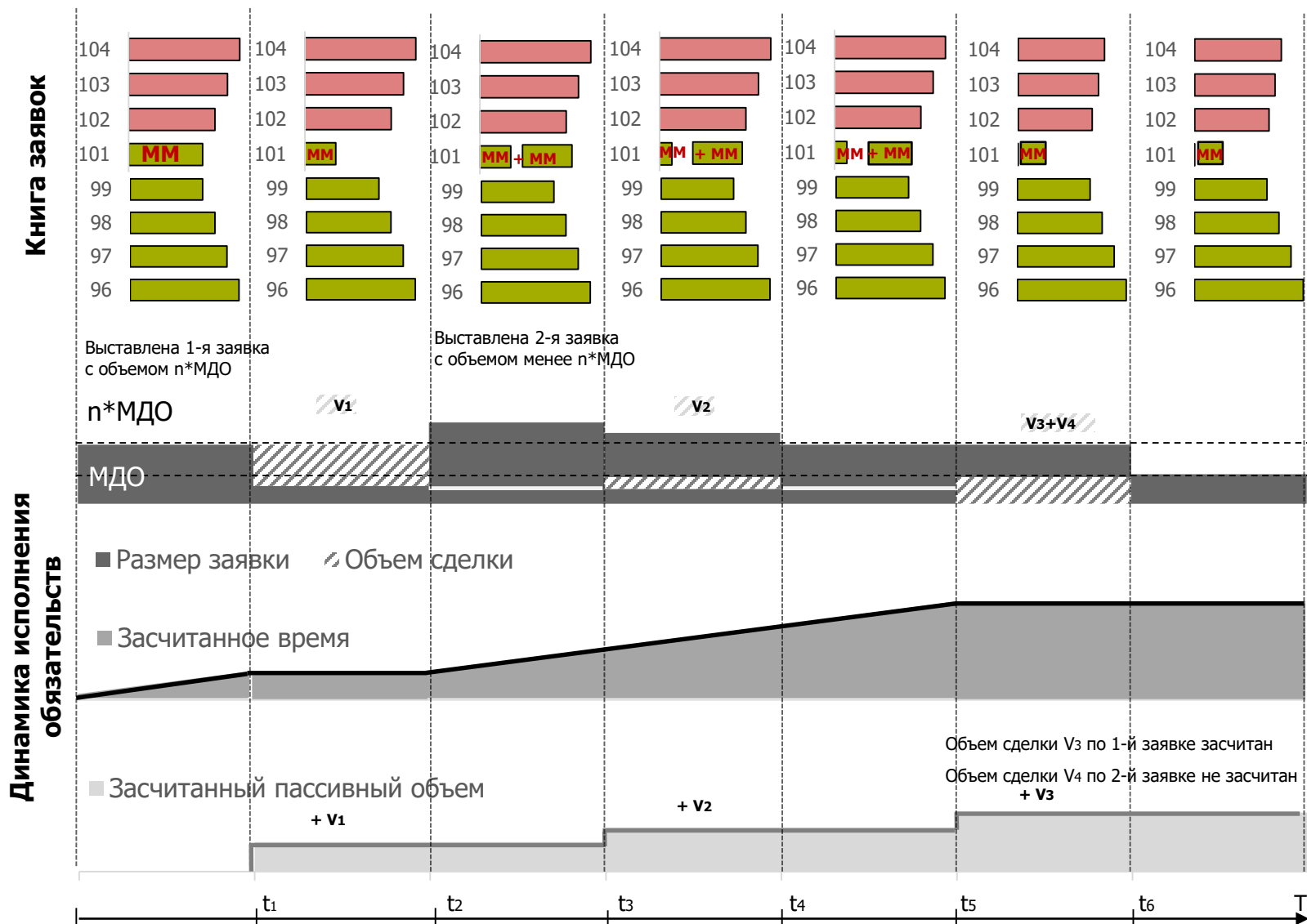


Схема контроля исполнения обязательств. Пример 2



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «ММВБ-РТС» (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;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преимущество процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность 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.