

МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

**Спонсируемый доступ (SMA)**  
**на рынки Московской**  
**биржи**

# НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА

---

6 февраля 2015 года вступило в силу Положение Банка России № 437-П «**О деятельности по проведению организованных торгов**». Положение позволило клиентам участников торгов напрямую подключаться к торгово-клиринговой системе (ТКС) Биржи.

**Положение Банка России открывает возможности для предоставления спонсируемого доступа (Sponsored Market Access, SMA) к торгам на бирже.**

Участники торгов теперь могут предлагать данный сервис всем категориям инвесторов, от частных инвесторов до крупнейших международных хедж-фондов, HFT-трейдеров, «материнских» компаний российских юридических лиц (зарубежных банков) и пр.

Услуга спонсируемого доступа доступна на Валютном, Фондовом и Срочном рынках Московской биржи.



# ПРЯМОЙ ДОСТУП (DMA) VS СПОНСИРУЕМЫЙ ДОСТУП (SMA)

DMA	SMA
Клиент участника зарегистрирован в брокерской системе	Клиент участника зарегистрирован в ТКС
У клиента участника есть логин и технический доступ к брокерской системе	Клиент участника имеет логин и тех доступ к ТКС
Клиент подает поручения брокеру через систему брокера	Клиент отправляет поручения в ТКС
У брокера есть логин и технический доступ в торговую систему Биржи	Брокер имеет обязательный отдельный доступ к ТКС для получения сделок Online (отдельный поток)
Проверки системы риск-менеджмента (pre-trade риск-контроль) проходят на уровне системы брокера	Управление рисками частично организовано в ТКС, а частично - в брокерской системе
Учетная система брокера получает отчеты об исполнении из брокерской системы и от Биржи	Учетная система брокера получает отчеты об исполнении из брокерской системы и от Биржи



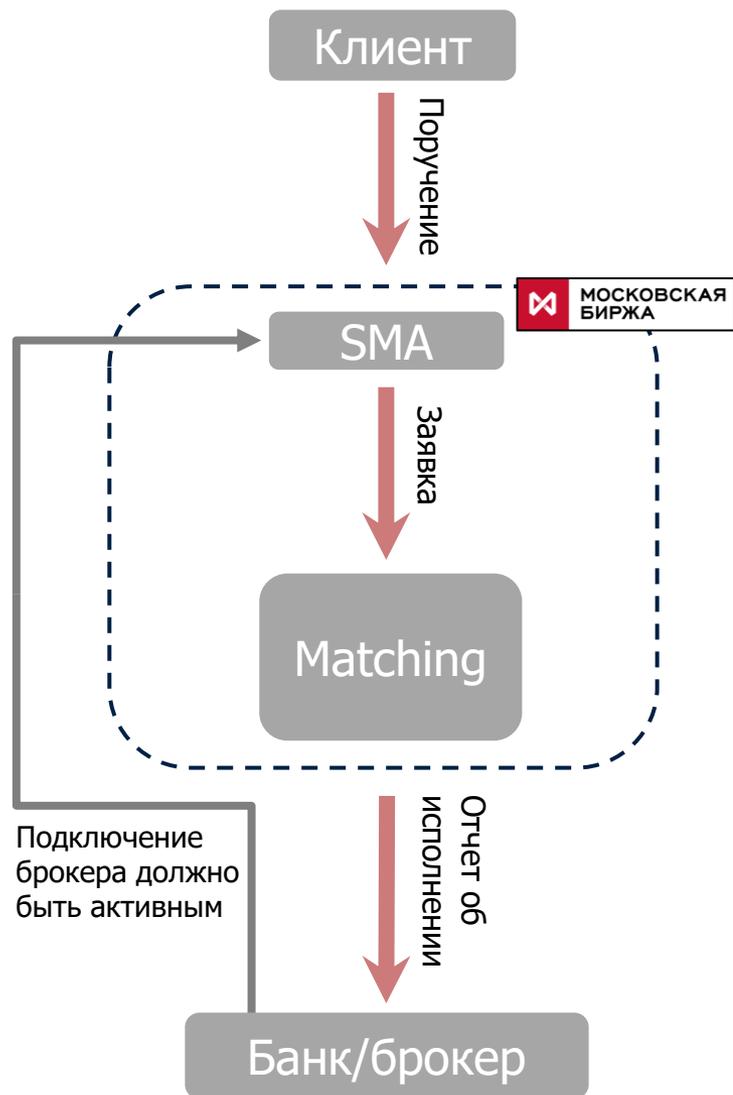
# ПРЕИМУЩЕСТВА СЕРВИСА ДЛЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ

---

- ✓ Конечные клиенты (в том числе нерезиденты) могут подключаться **напрямую** к ТКС Московской Биржи
- ✓ Впервые нерезиденты могут использовать прямые подключения к ТКС с **минимальной задержкой доступа** благодаря отсутствию необходимости в инфраструктуре брокера
- ✓ Брокеры получают дополнительные инструменты по управлению рисками своих клиентов, в том числе 'fat finger' проверки



# АРХИТЕКТУРА ПОДКЛЮЧЕНИЯ



**SMA Спонсируемый доступ** – это прямое техническое подключение к инфраструктуре Биржи.

- Подключение спонсируемого клиента осуществляется по заявлению Брокера,
- Доступ к ТКС Клиенту Участника предоставляется путем выделения персонального идентификатора (SMA\_ID) для зарегистрированного клиента,
- Клиент может подавать поручения Участнику торгов ("спонсирующей" фирме) для исполнения на рынке путем постановки заявок напрямую в ТКС под контролем и ответственностью Брокера,
- Биржа предоставляет участникам торгов дополнительные инструменты по управлению рисками для контроля потока заявок клиентов,
- Клиент может использовать прямые подключения к ТКС с минимальной задержкой доступа (колокация, ConnectME),
- Для SMA подключения доступна вся функциональность и протоколы: API, FIX/FAST, биржевые терминалы\*.

\* Существуют ограничения для некоторых схем подключений



# ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

---

## Cancel on disconnect

**Cancel On Disconnect** обеспечивает автоматическое снятие заявок по поручениям Клиентов (SMA\_ID) при достижении временного порога неактивности, отключении или потере Клиентского соединения с ТКС.

## Cancel on drop-copy disconnect

**Cancel On Drop-Copy Disconnect** обеспечивает автоматическое снятие заявок Клиентов (SMA\_ID) при достижении временного порога неактивности, отключении или потере Брокерского соединения (MASTER\_ID) с Торговой системой. Поручения от SMA\_ID принимаются только при наличии активного соединения MASTER\_ID.

## Pre-trade контроль

**Pre-trade контроль** дает участнику торгов дополнительные возможности по управлению рисками своих клиентов, в том числе 'fat finger' проверки.



# ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ СХЕМА ПОДКЛЮЧЕНИЯ

---

## Получение SMA\_ID

Участник Торгов подает заявление в Клиентский центр Биржи на получение Идентификатора для подключения Клиента по Спонсируемому доступу. В заявлении он указывает код зарегистрированного Клиента, Расчетный код и идентификатор спонсирующего участника торгов, используемый при подаче заявок (MASTER\_ID). Также в данном заявлении участник торгов может включить для Клиента автоматическое снятие заявок при неактивности MASTER-ID (Cancel On Drop-Copy Disconnect) и возможность использования функции Cancel on Disconnect .

## Описание процесса

Клиент подключается к серверу доступа торговой системы, используя SMA\_ID. Клиент отправляет в ТКС поручения, подписанные SMA\_ID.

При получении поручения ТКС выполняет:

- базовые проверки и проверки лимита, установленного Брокером,
- проверку наличие активного соединения MASTER\_ID (используется механизм аналогичный Cancel On Disconnect).

Поручение, прошедшее все проверки, подписывается MASTER\_ID (в поле ASP) и выставляется в виде заявки в Торговую систему.



# ДЕТАЛИ ПОДКЛЮЧЕНИЯ

## Подключение

SMA\_ID выдается участнику торгов

- Каждому SMA\_ID может соответствовать 2 MASTER\_ID
- Для одного клиента можно получить несколько SMA\_ID

## Доступные каналы подключения

Могут быть любые – SMA реализовано на уровне торговой системы

## ПО/Сервисы

- FIX для транзакции
- FAST для Market Data
- Торговый Терминал
- Отчеты, веб сервисы, УФС, мобильные приложение, и т.д.

## Контроль риска

- Cancel On Disconnect
- Cancel On Drop-Copy disconnect
- Fat Finger Checks +  
текущая система управления рисками

## Требования к ПО брокера

Для подключений брокера (MASTER\_ID) через Cgate необходимо реализовать отправку HeartBeat в случае транзакционной неактивности

## Требования к ПО клиента

В случае включения опции Cancel On Disconnect для подключений необходимо реализовать отправку HeartBeat



# ФУНКЦИОНАЛ KILL SWITCH

---

- Команда может использоваться для активации/деактивации как SMA логинов, так и для обычных логинов.
- Параметры транзакции:
  1. Логин
  2. Activate: Y/N
  3. CancelOrders: Y/N
- Если Activate = «Y», торговые операции разрешены. Если Activate = «N», торговые операции запрещены. В случае, если логин деактивирован, торговые транзакции не принимаются, система выдает код ошибки.
- Деактивация логина сохраняется до конца торговой сессии и будет восстанавливаться при рестартах системы торгов в технологических перерывов.
- Если при деактивации (Activate= N), CancelOrders = «Y», система торгов снимет заявки, выставленные от заданного логина.



# PRE-TRADE ПРОВЕРКИ

Фондовый рынок	Срочный рынок	Валютный рынок
Отклонение цены в заявке от текущей цены (устанавливается допустимое отклонение вверх и вниз)	Отклонение сделки при существенном отклонении цены заявки от текущей цены	Отклонение цены в поручении от базовой индикативной цены (определяется цена и устанавливается допустимое отклонение от нее)
Максимальный объем заявки	Максимальный объем заявки	Максимальный объем поручения (в т.ч. рыночного) в кол-ве лотов по инструменту
Максимальный объем рыночной заявки	Отсутствует рыночная заявка	Максимальная сумма поручения в рублях
Максимальный объем заявки в ценных бумагах	Максимальный объем	Максимальная сумма поручения в рублях за торговый день
Максимальный объем заявок за торговый день	Максимальный объем заявок за торговый день (брутто)	Список разрешенных режимов торгов (BOARDID)
Максимальный нетто-позиция в деньгах	Уже существует (лимиты клиентов)	Список разрешенных инструментов (SECID)
Максимальная позиция в ценных бумагах	Максимальная позиция в контрактах (short) /Максимальная позиция в контрактах (long)	Максимальное количество транзакций в секунду/в день
Максимальное количество транзакций в секунду	Уже существует (устанавливается при регистрации логина)	Максимальная позиция в валюте/рублях на покупку и/или на продажу (брутто)
Список допущенных ценных бумаг (SECID)	Уже существует (устанавливается путем запретов)	Максимальная позиция на покупку в рублях (нетто)
Список разрешенных режимов торгов (BOARDID)	Запрет адресного режима торгов	Максимальная позиция на продажу в рублях (нетто)
Ограничение на величину позиции-брутто в рублях на ТКС, по совокупности ценных бумаг		Максимальная позиция по конкретному инструменту на покупку в лотах (нетто)
Ограничение на сочетание режима торгов и ТКС для SMA-пользователей		Максимальная позиция по конкретному инструменту на продажу в лотах (нетто)

