



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Москва
2018 год

**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

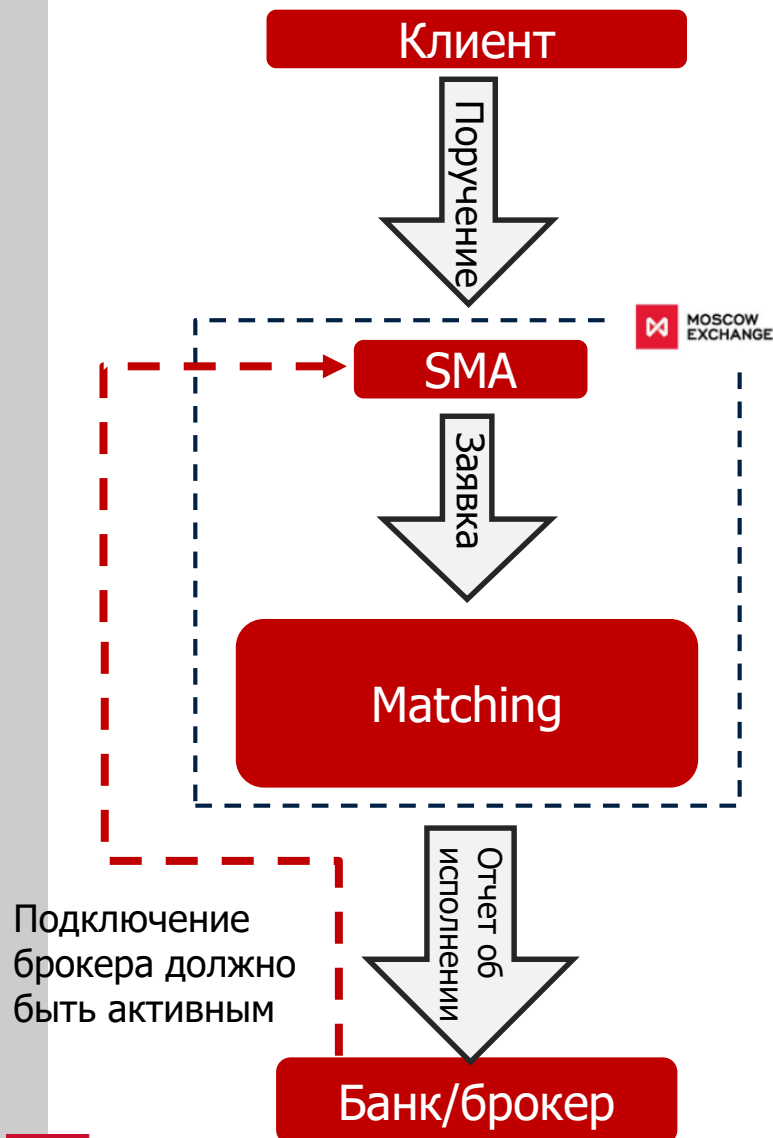


ПРЕИМУЩЕСТВА СЕРВИСА ДЛЯ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ

- ✓ 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

- FIX
- Cgate
- Терминал

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 Heart Beat в случае транзакционной неактивности

Требования к ПО клиента

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



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.
- Полномочия на данную транзакцию определяется так же, как для команды FutDelUserOrders.



PRE TRADE ПРОВЕРКИ

№	Фондовый рынок	Срочный рынок
1	Отклонение цены в заявке от текущей цены (устанавливается допустимое отклонение вверх и вниз)	✓ Отклонение сделки при существенном отклонении цены заявки от текущей цены
2	Максимальный объем заявки	✓ Максимальный объем заявки
3	Максимальный объем рыночной заявки	✓ Отсутствует рыночная заявка
4	Максимальный объем заявки в ценных бумагах	✓ Максимальный объем
5	Максимальный объем заявок за торговый день	✓ Максимальный объем заявок за торговый день (брутто)
6	Максимальный нетто-позиция в деньгах	✓ Уже существует (лимиты клиентов)
7	Максимальная позиция в ценных бумагах	✓ Максимальная позиция в контрактах (short) / Максимальная позиция в контрактах (long)
8	Максимальное количество транзакций в секунду	✓ Уже существует (устанавливается при регистрации логина)
9	Список допущенных ценных бумаг (SECID)	✓ Уже существует (устанавливается путем запретов)
10	Список разрешенных режимов торгов (BOARDID)	✓ Запрет адресного режима торгов

**На Валютном рынке дополнительных pre trade проверок не предоставляется*

