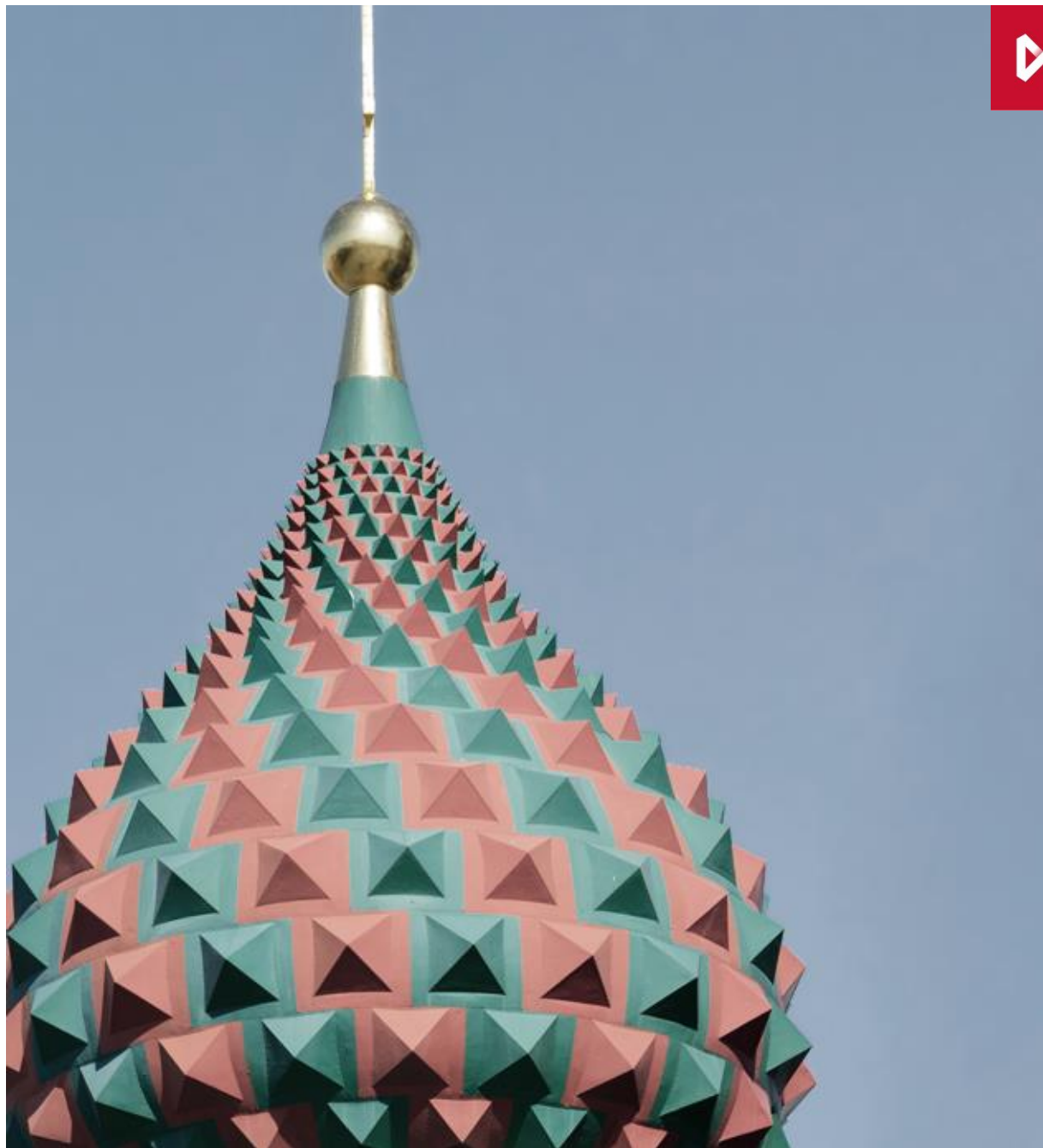




МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Акции.
Режим торгов крупными
пакетами ценных бумаг

Для чего создан Режим торгов крупными пакетами ценных бумаг?

Режим торгов крупными пакетами ценных бумаг -
отдельный режим торгов для заключения сделок с
крупными блоками акций (блок-трейдинг)

Торги в Режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг
проводятся в форме дискретных аукционов

Технология

Характеристика рынка

- **Дата старта:** 12 декабря 2011 года
- Режим торгов крупными пакетами ценных бумаг

Виды заявок:

- Лимитные или рыночные;
- С типом: «Поставить в очередь», «Снять остаток» или «Полностью или отклонить».

Исполнение сделок:

- **Код расчетов:** K0
- Идентификатор режима (борд) – EQDP
- **Дата исполнения по сделке:** T+0 (в целях расчета используются котировки из стакана T+2)

Преимущества

Заключение сделок по mid-point price

Возможностью купить/продать крупный блок акций без премии к рынку

По крупным сделкам (>5 млн. руб.) устанавливается суммарное комиссионное вознаграждение 0,01% от суммы сделки

Ценообразование в режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг

Все сделки заключаются по единой цене аукциона

Цена аукциона определяется как среднее значение между лучшими котировками на покупку и продажу в режиме основных торгов (основном «стакане T+2»)

Лучшие котировки фиксируются в определенный момент времени выбранной системой в течение 5 минутного ценового окна

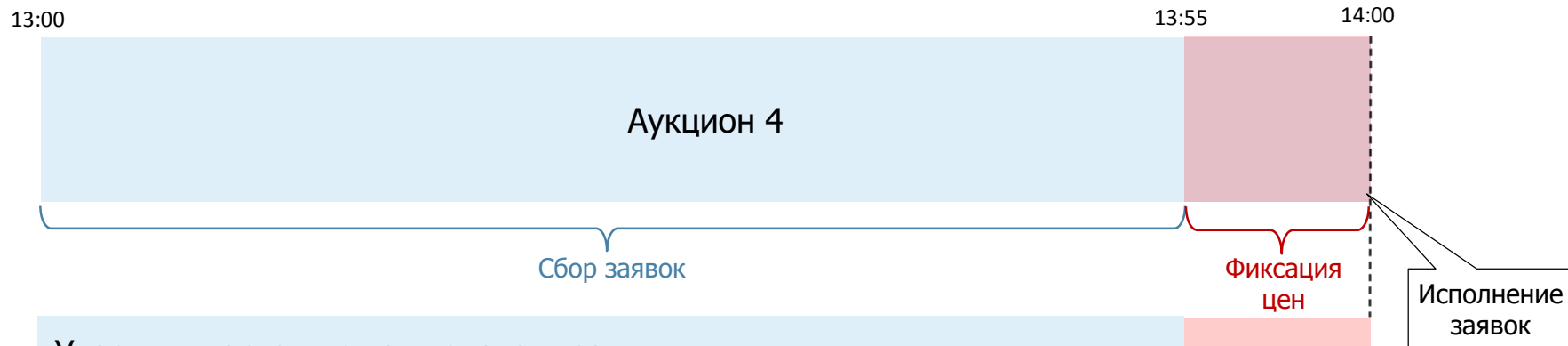
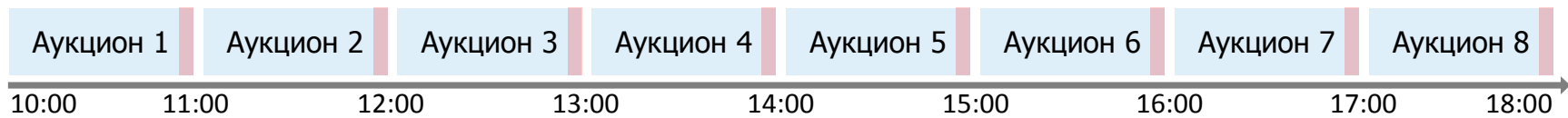
Режим торгов крупными пакетами ценных бумаг. Расписание аукционов¹

	Сбор заявок	Определение цены	Заключение сделок
Аукцион 1	10:00 – 11:00	10:55 – 11:00	11:00
Аукцион 2	11:00 – 12:00	11:55 – 12:00	12:00
Аукцион 3	12:00 – 13:00	12:55 – 13:00	13:00
Аукцион 4	13:00 – 14:00	13:55 – 14:00	14:00
Аукцион 5	14:00 – 15:00	14:55 – 15:00	15:00
Аукцион 6	15:00 – 16:00	15:55 – 16:00	16:00
Аукцион 7	16:00 – 17:00	16:55 – 17:00	17:00
Аукцион 8	17:00 – 18:00	17:55 – 18:00	18:00

Идентификатор режима (борд) – EQDP



Время проведения аукционов в режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг



Участник торгов может подавать заявки:

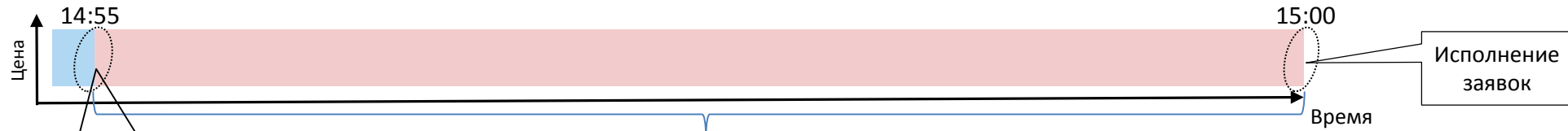
- **лимитные заявки** с указанием цены и количества ценных бумаг;
- **рыночные заявки** с указанием только количества ценных бумаг;

Участник торгов **не** может подавать заявки:

- **айсберг-заявки** (лимитные заявки с указанием в них видимого количества ценных бумаг, выраженного в лотах)

Участник торгов **не** может подавать заявки.

Фиксация цен аукциона в режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг (последние 5 минут аукциона)



1 Берется значение текущей цены по бумаге в стакане T+2 в 14:55

2 Определяется диапазон от выбранного значения: текущая цена $\pm 0.5\%$

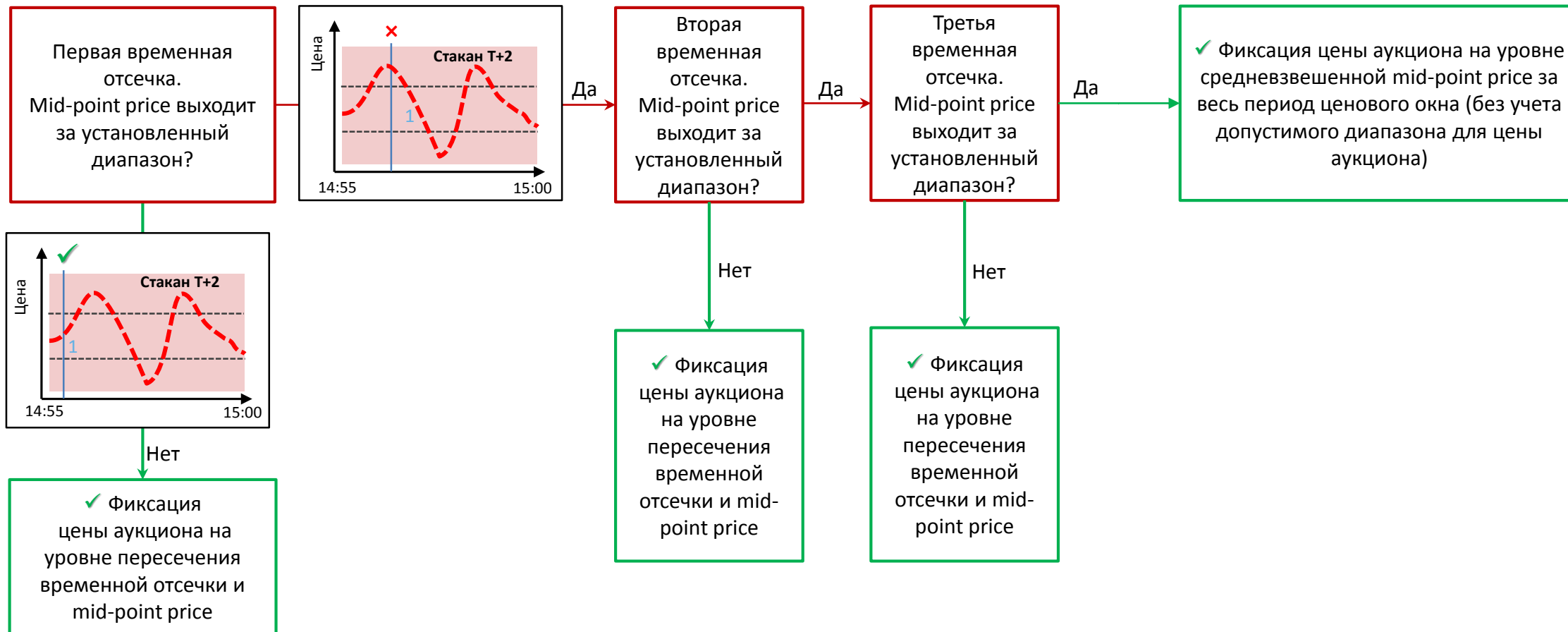
3 Определяются лучшие котировки на покупку и продажу в режиме основных торгов

4 Определяется средняя цена между лучшими котировками (mid-point price)

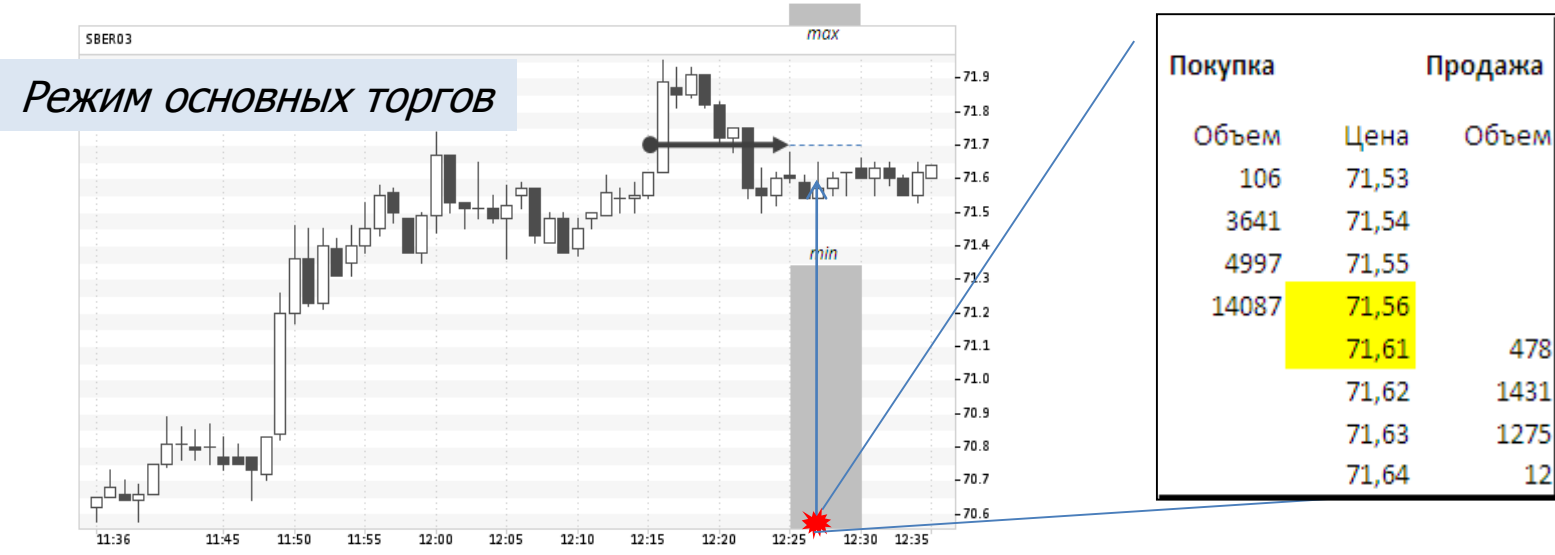
5 Случайное определение момента времени для фиксации mid-point price

1) Случайное определение момента времени для фиксации mid-point price.
 2) Если выбранный момент признан **неприемлемым**, тогда делается повторный случайный выбор (всего допускается 3 попытки)
 3) Условия признания случайно выбранного момента времени **неприемлемым**:
 ▶ При отсутствии в этот момент котировок на покупку и/или продажу
 ▶ При выходе mid-point price за допустимый диапазон цен
 4) Если все выбранные моменты времени были признаны неприемлемыми, то цена аукциона определяется как **средневзвешенная mid-point price за весь период ценового окна** (без учета допустимого диапазона для цены аукциона)

Алгоритм фиксации mid-point price на шаге 5



Пример сделки в режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг



Фактическое среднее отклонение цены аукциона от цен сделок в основном «стакане» в период ценового окна менее 0,1%

Текущая цена на момент открытия ценового окна	71,72
Допустимый диапазон цен	71,36 – 72,08
Выбранный момент времени	12:27:43
Mid-point price	71,59

Вопросы - ответы

Вопрос	Ответ
Что нужно сделать для участия в новом режиме торгов?	Все участники основного режима торгов автоматически получают доступ к режиму торгов крупными пакетами ценных бумаг без подписания каких-либо документов и выполнения каких-либо дополнительных процедур.
Где доступна информация об итогах торгов?	На сайте Московской Биржи, в информационных системах Reuters, Bloomberg
Как учитывается цена заявки?	Участник торгов может указать в заявке цену для ограничения риска заключения сделок по неблагоприятной для него цене. Если цена аукциона окажется лучше цены, указанной в заявке, то заявка будет участвовать в данном аукционе и по ней могут быть заключены сделки по цене аукциона. В противном случае заявка не будет принимать участие в данном аукционе.
Учитываются ли сделки, заключенные в режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг, при определении рыночной цены торгового дня?	Нет. По обращению Московской Биржи получено разъяснение СФР Банка России, в котором СФР Банка России рекомендует рассчитывать рыночную цену и признаваемую котировку по ценным бумагам без учета сделок с ценными бумагами, совершенных в новом режиме торгов для обращения крупных пакетов ценных бумаг.
Требуются ли доработки на рабочих местах участников торгов?	Нет. Заявки подаются стандартными средствами в рамках действующего функционала рабочих мест, где будет предоставлена возможность выбора нового режима торгов (крупные пакеты).
Может ли цена сделок, заключенных в новом режиме торгов, выходить за границы минимальной и максимальной цены дня?	Нет. Сделки, заключаемые в режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг, входят в состав сделок торгового дня наравне с сделками других режимов торгов и, таким образом, могут сами образовывать указанные границы.

Информация об аукционе системах вендоров

B Bloomberg

SBER RX RUB ↑ 94.95 -.88 M M94.95/94.97M 5,330x13.1K EquityQR
 At 16:05 Vol 105088040 Op 95.75 M Hi 96.42 M Lo 94.55 M ValTrd 10028.5m

Definitions QR/ORM Options Trade Recap Page 1

Time : : Min Vol : : RUB
 Date 3/29 Price Range : : To : : High 96.42 Low 94.55
 SBERBANK PRICE 94.96 Cond EQDP

Time	Size	Price	E	Cond	Time	Size	Price	E	Cond
10:30:00	400.00K	95.57	M	EQDP					

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P.
 SN 783178 H452-1335-3 29-Mar-12 16:05:11 GMT+4:00

B Reuters

Quote: 0#RUEQB.MMK

#RUEQB.MMK MICEX Dark Pool RUB

RIC	Stock	Last	Bid	Ask	Size	Time	Date
FEES.MMK	FSK EES				x	12:30	05APR12
GAZP.MMK	GAZPROM				x	17:00	04APR12
GMKN.MMK	GMK Nor Nickel				x	12:30	04APR12
IRAO.MMK	INTER RAO EES				x	:	:
LKOH.MMK	LUK0IL	↓1771.6			x	12:30	09APR12
RTKM.MMK	ROSTELECOM				x	12:30	06APR12
ROSN.MMK	Rosneft				x	17:00	04APR12
HYDR.MMK	RusHydro				x	12:30	05APR12
SBER.MMK	SBERBANK	↑94.43			x	17:00	09APR12
SBERP.MMK	SBERBANK P	↓76.80			x	12:30	09APR12
SNGS.MMK	SURGUTNEFTEGAS				x	12:30	03APR12
CHMF.MMK	Severstal				x	12:30	30MAR12
TRNFR.MMK	Transneft P				x	12:30	30MAR12
URKA.MMK	Uralkaliy				x	17:00	02APR12
VTBR.MMK	VTB				x	17:00	04APR12

Контактная информация

Команда по работе с участниками фондового рынка

- Тел.: +7 (495) 363-32-32
- Email: sales@moex.com

Подключение к тестовому контуру, получение отчетов

- Тел.: +7 (495) 733-95-07, доб. 3682
- Email: help@moex.com

Сопровождение работы участника на тестовом контуре

- Тел: +7 (495) 363-32-32
- Email: help@moex.com
 - Евгения Бурмистрова
 - Иван Паушкин

Система управления рисками, риск-параметры

- Тел.: +7 (495) 363-32-32
 - Дмитрий Крылов
 - Ирина Корчагина

Клиринг и расчеты

- Тел.: +7 (495) 363-32-32
- Email: ccl@moex.com
 - Ирина Чаптыкова
 - Ольга Криворотова
 - Алла Печерская

Открытие и ведение счетов депо

- Тел.: +7 (495) 956-27-90/91
 - Михаил Шебанов

Ограничение ответственности

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.