



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

АВГУСТ
2017

ДАЙДЖЕСТ
ПОЛЬЗОВАТЕЛЬСКИХ
КОМИТЕТОВ ГРУППЫ
«МОСКОВСКАЯ
БИРЖА»

Содержание

1. Статус проекта «Единый клиринговый пул» ⁽¹⁾	3
2. Основные решения, принятые на заседании Индексного комитета ПАО Московская Биржа 28 августа 2017 года ⁽³⁾	3
3. Внесение изменений в тарифы оплаты депозитарных услуг и тарифы на услуги по переводу денежных средств и сопутствующие услуги ⁽⁴⁾	4
4. Изменения в порядок взимания комиссии на валютном рынке ПАО Московская Биржа ⁽²⁾	5
5. Изменения в порядок определения Итоговых нетто-обязательств/Итоговых нетто-требований на валютном и фондовом рынках ПАО Московская Биржа ⁽²⁾	5
6. Необходимость и подходы к расчету доходности по облигациям с плавающим купоном (floaters) ⁽¹⁾	5
7. Торги облигациями между датой фиксации списка владельцев и датой выплаты купонного дохода ⁽¹⁾	5
8. Влияние банковского регулирования на рынок облигаций (Basel III). Предложения по либерализации регулирования ⁽¹⁾	6
9. Предложения по режиму торгов облигациями, имеющими неточные параметры, и облигациями эмитентов, не раскрывающими информацию в требуемые сроки ⁽¹⁾	6
10. Дополнительное предупреждение через торговую систему ПАО Московская Биржа при выставлении заявки на сделки с облигациями по цене, отличающейся более, чем на 10 п.п. от средневзвешенной ⁽¹⁾	7
11. Особенности работы НПФ и страховых компаний на рынке облигаций в условиях перехода на рейтинги национальных агентств ⁽¹⁾	7
12. Автоматическое перераспределение ликвидности между банковскими счетами, открытыми в НРД для проведения операций по клирингу НКЦ и НРД ⁽⁴⁾	7
13. Первые результаты внедрения новых расчетных сервисов и ближайшие перспективы ⁽⁴⁾	7
14. Подготовка и публикация ПАО Московская Биржа рэнкингов участников на рынке облигаций ⁽¹⁾	7

¹ Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа от 01.08.2017

² Комитет по проведению расчетов и оформлению операций ПАО Московская Биржа от 08.08.2017

³ Индексный комитет ПАО Московская Биржа от 28.08.2017

⁴ Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО АО НРД от 30.08.2017

1 | Статус проекта «Единый клиринговый пул»

Участники Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа (далее — Комитет) ознакомились с дорожной картой проекта «Единый пул обеспечения», в частности с задачами первого и второго этапа Реализации.

Реализация 1-го этапа — сентябрь 2017 года:

- 1 Часть (август): Установка релизов срочного и валютного рынков
- 2 Часть (сентябрь): Установка релиза фондового рынка. Доступен функционал 1-го этапа Единого пула, включающий:
 - передачу профилей российских рублей, иностранной валюты и драгоценных металлов между фондовым и валютным рынками;
 - передачу профилей российских рублей между фондовым и срочным рынками;
 - унификацию перечня активов, принимаемых в обеспечение;
 - унификацию и синхронизацию изменений риск-параметров на рынках Московской Биржи.

Реализация 2-го этапа — февраль 2018 года:

- Доступен функционал 2-го этапа Единого пула, включающий:
 - передачу профилей ценных бумаг и ин. валюты между фондовым и срочным рынками (кросс-маржирование позиций между рынками);
 - модернизацию технологии поставки по фьючерсам на срочном рынке (в ТК С SPECTRA): отказ от двойного обеспечения при поставке;
 - календарные спреды на срочном рынке;
 - покрытые продажи на срочном рынке;
 - маржирование по Расчетному коду (принцип полного нетто между счетами).

Ознакомившись с представленными материалами, члены Комитета приняли к сведению информацию о статусе реализации проекта «Единый клиринговый пул».

2 | Основные решения, принятые на заседании Индексного комитета ПАО Московская Биржа 28 августа 2017 года

1. Индексный комитет ПАО Московская Биржа (далее — Комитет) рекомендовал включить с 22 сентября 2017 года в состав Индекса ММВБ и Индекса РТС обыкновенные акции ПАО НК «РуссНефть» и депозитарные расписки на акции Лента Лтд. и исключить из состава Индекса ММВБ и Индекса РТС обыкновенные акции ПАО «Уралкалий» и привилегированные акции ПАО АНК «Башнефть».

Сводная таблица рекомендованных Комитетом изменений в списках индексов Московской биржи:

Индекс	Включены	Исключены
Индекс ММВБ, Индекс РТС	ПАО НК «РуссНефть», ао Лента Лтд., ДР иностранного эмитента на акции	ПАО «Уралкалий», ао ПАО АНК «Башнефть», ап
Индекс акций широкого рынка	ПАО НК «РуссНефть», ао ПАО «ФГ БУДУЩЕЕ», ао	ПАО «РКК «Энергия», ао ПАО «Якутскэнерго», ао
Индекс акций второго эшелона	ПАО «Уралкалий», ао ПАО АНК «Башнефть», ап ПАО «ФГ БУДУЩЕЕ», ао	ПАО «РКК «Энергия», ао ПАО «Якутскэнерго», ао Лента Лтд., ДР иностранного эмитента на акции
Индекс нефти и газа	ПАО НК «РуссНефть», ао	
Индекс машиностроения		ПАО «РКК «Энергия», ао
Индекс электроэнергетики		ПАО «Якутскэнерго», ао
Индекс финансов	ПАО «ФГ БУДУЩЕЕ», ао	

2. Комитет рекомендовал утвердить следующие значения коэффициентов free-float:

Код	Наименование	Free-float
AKRN	ПАО «Акрон», ао	12%
AQUA	ПАО «Русская Аквакультура», ао	5%
СВОМ	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», ао	23%
GSHE	ПАО «Группа Черкизово», ао	11%
KROT	ОАО «Красный Октябрь», ао	6%
KROTP	ОАО «Красный Октябрь», ап	15%
LIFE	ПАО «Фармсинтез», ао	12%
MRKP	ПАО «МРСК Центра и Приволжья», ао	27%
MRKZ	ПАО «МРСК Северо-Запада», ао	30%
MVID	ПАО «М.видео», ао	27%
OGKB	ПАО «ОГК-2», ао	23%
PLZL	ПАО «Полюс», ао	16%
QIWI	КИВИ ПиЭлСи, ДР иностранного эмитента на акции (эмитент ДР — The Bank of New York Mellon Corporation)	78%
RBCM	ПАО «РБК», ао	30%
TRCN	ПАО «ТрансКонтейнер», ао	8%

3. Также Комитет рекомендовал дополнить Методику расчета Индексов Московской Биржи положением, позволяющим включать в базу расчета Индекса ММВБ голубых фишек только один тип акций одного эмитента.

3 | Внесение изменений в тарифы оплаты депозитарных услуг и тарифы на услуги по переводу денежных средств и сопутствующие услуги

Участниками Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО АО НРД (далее — Комитет) были рассмотрены материалы о внесении изменений в Тарифы оплаты депозитарных услуг и Тарифы на услуги по переводу денежных средств и сопутствующие услуги. В ходе обсуждения членами Комитета были выработаны следующие рекомендации и приняты следующие решения по указанным ниже вопросам:

1. По вопросу снижения тарифов за услуги по налоговому сопровождению при проведении выплат дохода по ценным бумагам эмитентов США:

1.1. Рекомендовали:

- Проанализировать корректность формулировок тарифов за услуги по налоговому сопровождению.
- Презентовать членам Комитета результаты оптимизации/доработок систем и процессов НРД, которые повлияли на внутренние процессы НРД и позволили или могут позволить в будущем изменить тарификацию услуг НРД.

1.2. Решили:

- Одобрить внесение изменений в Тарифы оплаты депозитарных услуг НКО АО НРД, связанных со сни-

жением тарифов за налоговое сопровождение при проведении выплат дохода по ценным бумагам эмитентов США;

- Рекомендовать Наблюдательному совету НКО АО НРД утвердить изменения в Тарифах, указанные в пункте 1 настоящего решения.

2. По вопросу увеличения тарифа за использование системы БЭСП:

2.1. Решили:

- Одобрить внесение изменений в Тарифы НКО АО НРД на услуги по переводу денежных средств и сопутствующие услуги, связанных с увеличением размера тарифа за использование системы БЭСП;
- Рекомендовать Наблюдательному совету НКО АО НРД утвердить изменения в Тарифах, указанные в пункте 1 настоящего решения.

3. По вопросу сегрегированного учета ценных бумаг, принадлежащих ликвидируемому негосударственным пенсионным фондам:

3.1. Рекомендовали:

- Проанализировать необходимость распространения данного подхода на активы, принадлежащие ликвидируемому ПИФ;
- Дополнить Тарифы депозитарных услуг НКО АО НРД, связанных со снижением тарифов за хранение ценных бумаг, принадлежавших ликвидируемому НПФ, возможностью НРД перевыставлять клиентам комиссию выше стоящих депозитариев;

- Провести взаимодействие со специализированными депозитариями на предмет определения перечня необходимых операций, возможных в корреспонденции с данным разделом.

3.2. Решили:

- Одобрить внесение изменений в Тарифы оплаты депозитарных услуг НКО АО НРД, связанных со снижением тарифов за хранение ценных бумаг, принадлежавших ликвидируемым НПФ;
- Рекомендовать Наблюдательному совету НКО АО НРД утвердить изменения в Тарифах, указанные в пункте 1 настоящего решения.

4 | Изменения в порядок взимания комиссии на валютном рынке ПАО Московская Биржа

Комитету по проведению расчетов и оформлению операций ПАО Московская Биржа (далее — Комитет) было предложено ознакомиться с изменениями в порядок взимания комиссии на валютном рынке ПАО Московская Биржа, планируемыми к вступлению в силу с 21 августа 2017 года в рамках 1-го релиза валютного рынка 2017 года. Суть изменений заключается в том, что на валютном рынке до 20:00 необходимо заплатить комиссию по сделкам, заключенным до 19:00, комиссия по сделкам, заключенным с 19:00 до 23:50, будет удержана после 23:50. При этом по-прежнему обязательство по уплате комиссионных вознаграждений имеет срок Т 0 (дата оказания клиринговой услуги) и в бухгалтерском учете Участника клиринга и НКЦ начисление и списание комиссионного вознаграждения будет отражаться так же в дату Т 0.

Члены Комитета приняли к сведению изменения в порядок взимания комиссии на валютном рынке ПАО Московская Биржа, планируемые к вступлению в силу с 21 августа 2017 года в рамках 1-го релиза валютного рынка 2017 года.

5 | Изменения в порядок определения Итоговых нетто-обязательств/Итоговых нетто-требований на валютном и фондовом рынках ПАО Московская Биржа

Комитету по проведению расчетов и оформлению операций ПАО Московская Биржа (далее — Комитет) было предложено ознакомиться с изменениями в порядок определения Итоговых нетто-обязательств / Итоговых нетто-требований на валютном и фондовом рынках ПАО Московская Биржа, планируемыми к вступлению в силу в сентябре 2017 года вместе со 2 этапом 1 фазы реализации проекта «Единый пул обеспечения».

Изменения касаются порядка определения Итогового нетто-требования/Итогового нетто-обязательства (в российских рублях) на валютном и фондовом рынках, а также порядка формирования и времени исполнения Постоянного поручения на возврат, в котором указан признак «Возврат средств в размере Итогового нетто-требования» на вышеприведенных рынках.

Члены Комитета приняли к сведению представленную информацию.

6 | Необходимость и подходы к расчету доходности по облигациям с плавающим купоном (floaters)

На заседании комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа (далее — Комитет) участникам представили результаты опроса ООО «Сбондс.ру» о методах оценки доходности облигаций с плавающим купоном и предложения о необходимости и подходах к расчету данной доходности.

В результате обсуждения члены Комитета приняли следующие решения:

1. Принять к сведению информацию о необходимости и подходах к расчету доходности по облигациям с плавающим купоном (floaters).
2. Рекомендовать ПАО Московская Биржа продолжить взаимодействие с ООО «Сбондс.ру» по вопросу оценки облигаций с плавающей ставкой и проанализировать необходимость создания рабочей группы.

7 | Торги облигациями между датой фиксации списка владельцев и датой выплаты купонного дохода

Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа от 29.03.2016 года (далее — Комитет) рекомендовал применять порядок расчета НКД, предусматривающий отрицательный НКД при исполнении сделки в период между датой составления списка владельцев и датой выплаты купонного дохода, при условии получения положительного заключения от специалистов в области бухгалтерского учета и налогообложения. В случае отсутствия положительного заключения от специалистов в области бухгалтерского учета и налогообложения — установить порядок передачи дохода в правилах биржи.

По итогам консультаций со специалистами бухгалтерского учета и налогообложения, а также с сотрудниками Банка России было установлено, что без внесения изменений в Налоговый кодекс не представляется возмож-

ным установить «природу» выплаты, осуществляемой продавцом покупателю в качестве «отрицательного НКД».

В Правила торгов ПАО Московская Биржа с 1.09.2016 года было включено положение, позволяющее обязать продавца передавать покупателю полученный доход.

Участники Комитета, ознакомившись с представленными материалами, приняли следующие решения:

1. Рекомендовать ПАО Московская Биржа предусмотреть механизм передачи суммы, эквивалентной купонному доходу, от продавца к покупателю по сделке, дата исполнения которой приходится в период между датой составления списка владельцев и датой выплаты купонного дохода, включая эту дату.
2. Рекомендовать ПАО Московская Биржа рассмотреть возможность разработки механизма автоматического оповещения брокера о торгах облигациями в период между датой составления списка владельцев и датой выплаты купонного дохода.
3. Рекомендовать ПАО Московская Биржа разработать механизм приостановки торгов облигацией в период между датой фиксации списка владельцев и надлежащей датой выплаты дохода.

8 Влияние банковского регулирования на рынок облигаций (Basel III). Предложения по либерализации регулирования

С 01.01.2016 года вступил в силу ряд нормативных актов Банка России, принятых в целях приведения банковского регулирования в соответствие со стандартами, установленными документами Базельского комитета по банковскому надзору. В расчете нормативов достаточности капитала появились надбавки, стали жестче веса по валютным активам и др. (139-И, 511-П), уточнены правила расчета капитала, для системных банков стал обязательным показатель краткосрочной ликвидности (395-П).

Введение в действие указанных актов привело к существенному снижению привлекательности корпоративных облигаций для банков с точки зрения соблюдения обязательных нормативов по сравнению с государственными облигациями (ОФЗ), зарубежными долговыми инструментами инвестиционного уровня и банковскими кредитами.

Ознакомившись с представленными материалами, участники Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа приняли следующие решения:

1. Рекомендовать ПАО Московская Биржа сформировать рабочую группу для детальной проработки

предложений по выравниванию привлекательности корпоративных облигаций для банков с точки зрения соблюдения обязательных нормативов по сравнению с государственными облигациями (ОФЗ), зарубежными долговыми инструментами инвестиционного уровня и банковскими кредитами.

2. Направить в Банк России письмо от имени Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа с предложениями об установлении дополнительной дифференциации ценных бумаг в зависимости от их кредитного качества и ликвидности для целей расчета значений нормативов.

9 Предложения по режиму торгов облигациями, имеющими неточные параметры, и облигациями эмитентов, не раскрывающими информацию в требуемые сроки

Существующая ситуация с информированием биржи об изменении параметров облигаций (амортизация, изменение купона) для целей торгов несет риски некорректного расчета номинальной стоимости и НКД, и, как следствие, может привести к вопросам со стороны регулятора.

С целью снижения рисков заключения сделок, происходящих из-за некорректных параметров, и предупреждения участников торгов о предстоящих изменениях параметров облигаций участники Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа приняли следующие решения:

1. Рекомендовать ПАО Московская Биржа рассмотреть возможность закрепления в Правилах торгов ПАО Московская Биржа в качестве источника информации исключительно эмиссионную документацию.
2. Рекомендовать ПАО Московская Биржа устанавливать (маркировать) список облигаций, по которым ожидается изменение ключевых параметров (купон, амортизация) с одновременной приостановкой торгов в безадресных режимах.
3. Рекомендовать ПАО Московская Биржа предусмотреть механизм передачи суммы, эквивалентной переплаченной сумме купонного дохода, от продавца к покупателю по сделке, дата исполнения которой попала в период некорректного расчета параметров.

10 | Дополнительное предупреждение через торговую систему ПАО Московская Биржа при выставлении заявки на сделки с облигациями по цене, отличающейся более, чем на 10 п.п. от средневзвешенной

Участники Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа, ознакомившись с представленными материалами, приняли к сведению информацию о механизме выставления заявок в торговой системе ПАО Московская Биржа по сделкам с облигациями по цене, отличающейся более, чем на 10 п.п. от средневзвешенной.

11 | Особенности работы НПФ и страховых компаний на рынке облигаций в условиях перехода на рейтинги национальных агентств

В связи с вступлением с 04.07.2017 года в силу изменений в Положение о листинге (534-П) участникам Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа (далее — Комитет) представили на рассмотрение информацию относительно внесения изменений в Правила листинга ПАО Московская Биржа, вступивших в силу 24 июля 2017 г., а также данные по использованию рейтингов облигаций и НПФ.

Члены Комитета приняли к сведению информацию об особенностях работы негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний на рынке облигаций в условиях перехода на рейтинги национальных агентств.

12 | Автоматическое перераспределение ликвидности между банковскими счетами, открытыми в НРД для проведения операций по клирингу НКЦ и НРД

Участники Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО АО НРД (далее — Комитет) приняли к сведению представленную на заседании информацию о планах НРД по разработке нового сервиса, который позволит участникам клиринга НРД и клиринга НКЦ, осуществляющим сделки на биржевом и ОТС рынках, автоматизировать перераспределение ликвидности между клиринговыми пулами НРД и НКЦ и обеспечить своевременное исполнение обязательств клиентов

по заключенным сделкам. По мнению членов Комитета, такой сервис может быть востребован по собственному портфелю участников.

13 | Первые результаты внедрения новых расчетных сервисов и ближайшие перспективы

Участники Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО АО НРД приняли к сведению представленную на заседании информацию о первых итогах запуска новых сервисов — приоритизации и linked transactions, ЦСУ ПИФ, а также планы НРД по развитию текущих и новых сервисов.

14 | Подготовка и публикация ПАО Московская Биржа рэнкингов участников на рынке облигаций

Московская Биржа как источник данных по первичным размещениям ценных бумаг может строить рэнкинги с очень тонкой настройкой для качественного анализа активности участников по различным сегментам рынка, для чего предлагается выработать новый подход к рэнкингу андеррайтеров (участников) первичного рынка государственных, субфедеральных и корпоративных облигаций. Новые рэнкинги повысят информативность и прозрачность отчетов по различным сегментам рынка облигаций.

Ознакомившись с представленными материалами, члены Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом ПАО Московская Биржа приняли решение рекомендовать ПАО Московская Биржа провести опрос ключевых участников рынка облигаций относительно подхода к системе рэнкинга путем анкетирования и представить полученную информацию на рассмотрение Комитета.