



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**НОЯБРЬ  
2017**

**ДАЙДЖЕСТ  
ПОЛЬЗОВАТЕЛЬСКИХ  
КОМИТЕТОВ ГРУППЫ  
«МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА»**

# Содержание

1. Новая редакция правил допуска к торгам на Московской бирже <sup>1,2,3,4</sup> .....	3
2. Кодекс поведения участников торгов и клиринга Московской биржи <sup>1,2</sup> .....	3
3. О разделении статусов участников торгов и участников клиринга на срочном рынке <sup>2</sup> .....	3
4. Система индикативных котировок <sup>2</sup> .....	4
5. О возможности увеличения времени проведения аукциона закрытия на фондовом рынке <sup>1</sup> .....	4
6. О новых тарифных инициативах на рынке акций <sup>1</sup> .....	4
7. О статусе проектов на срочном рынке Московской биржи <sup>2</sup> .....	4
8. Об изменении временного регламента расширения лимитов <sup>2</sup> .....	4
9. Порядок установления размера стандартного лота для акций, депозитарных расписок и инвестиционных паев <sup>1</sup> .....	5
10. О расширении функционала индикативных ставок риска <sup>1</sup> .....	5
11. Рекомендации по изменению состава базы расчета индексов Московской биржи <sup>5</sup> .....	6
12. Рекомендации по установлению коэффициентов free-float <sup>5</sup> .....	7
13. О перспективах запуска торговли криптоактивами на Московской бирже <sup>2</sup> .....	8
14. Маркетинговые программы по валютной паре «рубль-доллар» <sup>2</sup> .....	8

<sup>1</sup> Комитет по фондовому рынку Московской биржи от 07.11.2017 и 23.11.2017

<sup>2</sup> Комитет по срочному рынку Московской биржи от 02.11.2017, 10.11.2017 и 28.11.2017

<sup>3</sup> Комитет по валютному рынку Московской биржи от 03.11.2017

<sup>4</sup> Комитет по рынку депозитов Московской биржи от 09.11.2017

<sup>5</sup> Индексный комитет Московской биржи от 02.11.2017 и 23.11.2017

## 1 Новая редакция правил допуска к торгам на Московской бирже

Московская биржа подготовила новую редакцию правил допуска к организованным торгам.

Новая редакция правил допуска к торгам на фондовом рынке и рынке депозитов подготовлена в связи с изменениями законодательства РФ, регулирующего третейское судопроизводство, а также в целях расширения круга участников торгов рынка депозитов за счет международных финансовых организаций и кредитных организаций, не являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Новая редакция правил допуска к торгам на валютном рынке и рынке драгоценных металлов, а также на срочном рынке и рынке СПФИ подготовлена в связи с планируемым к реализации в 2018 году разделением статусов участников торгов и участников клиринга на срочном рынке (на валютном рынке и рынке СПФИ разделение статусов участников торгов и участников клиринга реализовано ранее). В части срочного рынка также предусмотрено переименование категорий участников срочного рынка:

Действующая редакция	Новая редакция
Общая Расчетная фирма	категория «О»
Специализированная Расчетная фирма Фондовой секции срочного рынка первого типа	категория «Ф1»
Специализированная Расчетная фирма Фондовой секции срочного рынка второго типа	категория «Ф2»
Специализированная Расчетная фирма Денежной секции срочного рынка первого типа	категория «Д1»
Специализированная Расчетная фирма Денежной секции срочного рынка второго типа	категория «Д2»
Специализированная Расчетная фирма Товарной секции срочного рынка первого типа	категория «Т1»
Специализированная Расчетная фирма Товарной секции срочного рынка второго типа	категория «Т2»
Центральный контрагент	категория «А»

Участники комитетов по фондовому рынку, по рынку депозитов, по валютному рынку и по срочному рынку Московской биржи рекомендовали Наблюдательному совету Московской биржи утвердить правила допуска к участию в организованных торгах Московской биржи в новой редакции. Правила допуска утверждены Наблюдательным советом Московской биржи в ноябре 2017 года и направлены на регистрацию в Банк России.

## 2 Кодекс поведения участников торгов и клиринга Московской биржи

Московская биржа разработала Кодекс поведения участников торгов и клиринга с целью формирования и поддержания единых стандартов добросовестного поведения участников по основным направлениям их деятельности на биржевых рынках. Кодекс содержит положения, направленные на создание удобной, надежной и прозрачной инвестиционной среды российского финансового рынка.

При подготовке Кодекса были учтены общепринятые нормы деловой этики, лучшие практики регулирования иностранных биржевых рынков, а также этические кодексы мировых финансовых инфраструктур.

На первом этапе Кодекс будет носить рекомендательный характер для участников как документ, предусматривающий лучшие практики поведения в процессе участия в торгах и клиринге. На втором этапе (через 2–3 года) Кодекс планируется сделать обязательным.

Участники комитетов по фондовому и срочному рынкам приняли к сведению информацию о Кодексе поведения участников торгов и клиринга и рекомендовали Бирже продолжить работу на д Кодексом.

## 3 О разделении статусов участников торгов и участников клиринга на срочном рынке

Московская биржа в 2018 году планирует внедрить проект по разделению статусов «участник торгов» и «участник клиринга» на срочном рынке по аналогии с валютным рынком и рынком СПФИ.

В настоящее время на срочном рынке предусмотрен такой порядок совершения сделок на торгах, при котором участник торгов всегда является участником клиринга. Участник торгов (он же участник клиринга), совершает сделки от своего имени и за свой счет или от своего имени и за счет клиента. Обязательства и требования при заключении сделки возникают у участника торгов (он же участник клиринга).

Законодательством установлены ограничения для лиц, которые могут являться участниками торгов. При этом законодательство не ограничивает круг лиц, которые могут стать участниками клиринга. Таким образом, действующая технология ограничивает круг лиц, которые могут являться участниками клиринга, так как участники клиринга обязательно должны являться участниками торгов.

Разделение статусов участников торгов и участников клиринга на срочном рынке позволит обеспечить пря-

мой доступ на срочный рынок в качестве участников клиринга организаций, не заинтересованных в силу особенностей бизнес-модели быть участникам торгов или не имеющих юридической возможности быть участниками торгов в силу законодательных ограничений. Для участников клиринга — резидентов разделение статусов предоставит дополнительные преимущества за счет реализации маржирования обслуживаемых им нескольких участников торгов и исполнения обязательств на нетто-основе.

В результате участник торгов получит полномочия по подаче заявок и заключению сделок, а участник клиринга — по обеспечению и исполнению обязательств по сделкам. При этом предусмотрено два типа участников клиринга:

- Клиринговый брокер (General Clearing Member)
- Индивидуальный участник клиринга (Individual Clearing Member)

Для участников торгов, являющихся одновременно участниками клиринга, действующий порядок оказания клиринговых услуг и услуг по организации торгов не изменяется.

Проект направлен на унификацию сервисов на всех биржевых рынках и предоставит дополнительные возможности для нерезидентов (в том числе с использованием SMA-доступа к торгам) и крупных локальных брокеров, а также позволит снизить издержки для малых локальных брокеров за счет отмены взносов в гарантийный фонд и неприменения комиссии за клиринг.

Первый этап запланирован на второй квартал 2018 года, второй этап — на 2019 год.

Комитет по срочному рынку Московской биржи принял к сведению информацию о разделении статусов участников торгов и участников клиринга на срочном рынке.

## 4 Система индикативных котировок

Московская биржа создает дополнительный режим торгов для низколиквидных срочных контрактов с использованием индикативных котировок (отдельный вид заявки):

- Индикативные котировки не проверяются на обеспеченность при их установке.
- Проверка на достаточность обеспечения производится после сведения индикативных котировок и перед совершением сделки.
- Мейкер вправе подтвердить или отказаться от сделки с тейкером в течение 0,2 секунды.
- Система контроля подтверждений стимулирует частое подтверждение сделок и выставление обеспеченных котировок.

Комитет по срочному рынку Московской биржи одобрил разработку системы индикативных котировок.

## 5 О возможности увеличения времени проведения аукциона закрытия на фондовом рынке

Московская биржа проанализировала возможность продления фазы сбора заявок и фазы заключения сделок по цене закрытия в рамках аукциона закрытия.

Участники Комитета по фондовому рынку рекомендовали Московской бирже обновить статистику по торгам в аукционе закрытия в январе 2018 года и в случае необходимости вынести вопрос о возможностях увеличения времени проведения аукциона закрытия на повторное рассмотрение Комитета по фондовому рынку.

## 6 О новых тарифных инициативах на рынке акций

Московская биржа предложила ряд инициатив по тарификации на рынке акций: в зависимости от способа исполнения заявки, в зависимости от ликвидности инструмента и т.п.

Комитет по фондовому рынку рекомендовал углубленно проработать предложенные тарифные инициативы на рынке акций в части введения тарификации в зависимости от способа исполнения заявки и перехода на плоскую шкалу тарифа.

## 7 О статусе проектов на срочном рынке Московской биржи

Московская биржа проинформировала участников Комитета по срочному рынку о статусах реализуемых проектов.

Комитет по срочному рынку принял к сведению информацию о статусе проектов и задач на срочном рынке Московской биржи и рекомендовал Московской бирже провести среди членов комитета рейтинговый опрос по списку проектов и задач срочного рынка Московской биржи, после чего скорректировать список проектов.

## 8 Об изменении временного регламента расширения лимитов на срочном рынке

Московская биржа предложила сократить временной период, необходимый для расширения лимитов цен при наличии заявки с ценой, равной лимиту, с 15 минут до 5 минут для первых двух автоматических расширений.

Комитет по срочному рынку рекомендовал Московской бирже после 15 января 2018 года сократить временной период расширения лимитов цен с 15 до 5 минут.

## 9 | Порядок установления размера стандартного лота для акций, депозитарных расписок и инвестиционных паев

Московская биржа разработала порядок определения размера стандартного лота для акций, депозитарных расписок и паев фондов и представила его участникам комитета по фондовому рынку.

- Значение стандартного лота кратно 10 ценным бумагам.
- Пересмотр размера стандартного лота для ценных бумаг будет осуществляться один раз в год.
- Значение стандартного лота уменьшается, если стоимость лота превышает 5 тысяч рублей, и увеличивается, если стоимость лота составляет менее 500 рублей.

Участники Комитета по фондовому рынку рекомендовали Московской бирже утвердить порядок установления и пересмотра размера стандартного лота для акций, депозитарных расписок и паев фондов.

## 10 | О расширении функционала индикативных ставок риска

Участники рынка выступили с инициативой о расширении функционала индикативных ставок риска.

- Планируется вести расчет симметричных ставок SO к уже имеющимся ассиметричным ставкам SOL и SOH.
- При переходе из одной группы спредов в другую предполагается сглаживать значения ставок риска по модели EWMA.
- В ставках риска будут учтены дивиденды в дату отсечки, что позволит избежать скачка в ставках при переходе через дату отсечки.

Участники Комитета по фондовому рынку рекомендовали Московской бирже одобрить расширение функционала индикативных ставок риска.

## 11 | Рекомендации по изменению состава базы расчета индексов Московской биржи

27 ноября 2017 года вступила в силу новая методика расчета индексов Московской биржи, которая повышает требования к ликвидности акций, входящих в индексы, и позволяет перейти к плавающему числу ценных бумаг. Кроме того, Индекс ММВБ переименован в Индекс МосБиржи.

Базы расчетов по новой методике действуют с 22 декабря 2017 года. Индексный комитет рекомендовал с 22 декабря 2017 исключить из состава Индекса МосБиржи и Индекса РТС обыкновенные акции ПАО «Акрон», ПАО «ДИКСИ Групп», ПАО «Группа ЛСР», ПАО «Мосэнерго» и депозитарные расписки на акции Лента Лтд, входившие ранее в лист ожидания на исключение.

Сводная таблица рекомендованных Индексным комитетом изменений в списках индексов Московской биржи:

Индекс	Включены	Исключены
Индекс МосБиржи, Индекс РТС		ПАО «Акрон», ао
		ПАО «ДИКСИ Групп», ао
		Лента Лтд, ДР иностранного эмитента на акции
		ПАО «Группа ЛСР», ао
Индекс голубых фишек		ПАО «Мосэнерго», ао
		ОАО «Сургутнефтегаз», ап
Индекс акций широкого рынка	En+ Group plc, ДР иностранного эмитента на акции	ПАО «Группа Черкизово», ао
	ПАО «НКХП», ао	ПАО «Казаньоргсинтез», ао
Индекс акций средней и малой капитализации	ПАО «МРСК Центра», ао	ПАО «Банк «Санкт-Петербург», ао
	ПАО «МРСК Волги», ао	ПАО «Группа Черкизово», ао
	ПАО «МОЭСК», ао	ПАО «Группа ЛСР», ао
	ПАО НК «РуссНефть», ао	ПАО Московская Биржа, ао, КИВИ ПиЭлСи, ДР иностранного эмитента на акции
Индекс нефти и газа	ПАО «ТМК», ао	ПАО «Саратовский НПЗ», ап
		ОАО «СН-МНГ», ап
Индекс потребительского сектора	ПАО «АВТОВАЗ», ао	ПАО «Группа Черкизово», ао
	ПАО «АВТОВАЗ», ап	
	ПАО «СОЛЛЕРС», ао	
	Яндекс Н.В., акции иностранного эмитента	
Индекс химии и нефтехимии		ПАО «Казаньоргсинтез», ао
		ПАО «Ашинский метзавод», ао
		ПАО «ЧМК», ао
		ПАО «КТК», ао
Индекс металлов и добычи		ПАО «Лензолото», ао
		ПАО «Лензолото», ап
		ПАО «Селигдар», ао
		ПАО «Селигдар», ап
		ПАО «ТМК», ао
		ПАО «Комбинат Южуралникель», ао
Индекс электроэнергетики		ПАО «МРСК Юга», ао
		ПАО «ТГК-2», ао
		ПАО «ТГК-14», ао
Индекс финансов	КИВИ ПиЭлСи, ДР иностранного эмитента на акции	ПАО АФК «Система», ао
Индекс транспорта	ПАО «НКХП», ао	

## 12 Рекомендации по установлению коэффициентов free-float

Индексный комитет рекомендовал утвердить следующие значения коэффициентов free-float:

Код	Наименование	Free-float
BSPB	ПАО «Банк «Санкт-Петербург», ао	36%
DIXY	ПАО «ДИКСИ Групп», ао	31%
EELT	ПАО «Европейская Электротехника», ао	5%
ENPL	En+ Group plc, ДР иностранного эмитента на акции (эмитент ДР — Citibank, N.A.)	11%
EPLN	ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции», ао	29%
FEES	ПАО «ФСК ЕЭС», ао	18%
GCHE	ПАО «Группа Черкизово», ао	3%
GMKN	ПАО «ГМК «Норильский никель», ао	38%
HYDR	ПАО «РусГидро», ао	25%
IRGZ	ПАО «Иркутскэнерго», ао	8%
MAGN	ПАО «ММК», ао	16%
MFON	ПАО «МегаФон», ао	21%
MGNT	ПАО «Магнит», ао	69%
MOEX	ПАО Московская Биржа, ао	58%
MRKU	ОАО «МРСК Урала», ао	13%
MTLR	ПАО «Мечел», ао	50%
OTCP	ПАО «Отисифарм», ао	11%
PIKK	ПАО «Группа Компаний ПИК», ао	18%
PRFN	ПАО «ЧЗПСН-Профнастил», ао	17%
PSBR	ПАО «Промсвязьбанк», ао	9%
RBCM	ПАО «РБК», ао	23%
ROLO	ПАО «Русолово», ао	6%
RUAL	Юнайтед Компани РУСАЛ Плс, акции иностранного эмитента	16%
SELGP	ПАО «Селигдар», ап	16%
UPRO	ПАО «Юнипро», ао	16%
URKA	ПАО «Уралкалий», ао	5%
VSMO	ПАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА», ао	9%
ZVEZ	ПАО «ЗВЕЗДА», ао	9%

Кроме того, Индексный комитет рекомендовал Московской бирже установить подход к определению значений коэффициентов free-float, при котором доля акций, принадлежащая суверенным фондам и фондам прямых инвестиций, в общем случае классифицируется как не находящаяся в свободном обращении. В отдельных случаях пакеты, принадлежащие суверенным фондам и фондам прямых инвестиций, действующим на рынке

как портфельные инвесторы, на основании рекомендации Индексного комитета могут быть признаны как free-float. Комитет рекомендовал применить подход к страховым компаниям — собственникам пакетов акций, аналогичный подходу, действующему в отношении институциональных портфельных инвесторов.

### 13 | О перспективах запуска торговли криптоактивами на Московской бирже

Биржевые технологии торгов криптоактивами не отличаются от торгов другими видами активов, поэтому при наличии необходимой нормативно-правовой базы и инфраструктуры для хранения и расчетов Московская биржа может запустить торговлю криптоактивами без существенной доработки существующих торговых систем.

Для запуска деривативов на криптоактивы необходимо выбрать бенчмарк, который должен соответствовать ряду требований: быть репрезентативным, устойчивым к волатильности рынка и к возможным манипуляциям, отвечать нормативным требованиям и т.п.

Кроме того, запуск деривативов на Московской требует специального разрешения Банка России.

Комитет по срочному рынку поддержал идею запуска фьючерса на индекс биткойна на срочном рынке в связи

с востребованностью данного инструмента у клиентов и необходимостью установления прозрачного ценообразования.

### 14 | Маркетинговые программы по валютной паре «рубль-доллар»

Московская биржа планирует в первом квартале 2018 года запустить маркетинговую программу по инструменту USDRUB\_TOM с целью стимулирования ликвидности за счет большего объема мейкерских заявок от участников программы. Участникам будет возвращаться комиссионное вознаграждение за дополнительный объем пассивных сделок.

Комитет по срочному рынку Московской биржи принял к сведению информацию о новых подходах к формированию маркетинговых программ на валютном рынке.