



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**МАРТ  
2018**

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

## Содержание

1. Согласование спецификации фьючерса и опциона на нефть Light Sweet Crude Oil <sup>1</sup> .....	3
2. Об определении шага цены по акциям <sup>2</sup> .....	3
3. Статус проекта онлайн регистрации клиентов <sup>2</sup> .....	3
4. Предложения по режиму торгов облигациями, имеющими неточные параметры, и облигациями эмитентов, не раскрывающими информацию в требуемые сроки <sup>3</sup> .....	3
5. О передаче процентного дохода по облигациям при совершении сделок между датой фиксации списка владельцев и датой выплаты купонного дохода <sup>3</sup> .....	4
6. Размещение ОФЗ с расчетами в Т+1 <sup>3</sup> .....	4
7. О модернизации облигационных индексов <sup>3,4</sup> .....	4
8. О текущем статусе выполнения проектов Московской биржи <sup>3</sup> .....	4
9. Новая методика расчета доходности облигаций с плавающим купоном <sup>3</sup> .....	4
10. Изменения в расчетах в связи с внедрением Банком России перспективной платежной системы <sup>2,5</sup> .....	4
11. Унификация клиринговых сессий mark-to-market и изменения в порядке взимания комиссии <sup>5</sup> .....	5
12. Об управлении пенсионными активами <sup>4</sup> .....	5
13. Новая редакция Правил листинга <sup>2,4</sup> .....	5
14. Статус реализации проекта «Единый пул обеспечения» <sup>4</sup> .....	5
15. Требования к составу и структуре ПИФ <sup>4</sup> .....	5
16. Проект письма в Банк России по вопросам репо с ЦК для управляющих компаний <sup>4</sup> .....	5
17. О допуске иностранных ценных бумаг к торгам в режиме РПС с расчетами в долларах США <sup>2</sup> .....	5
18. Перенос оборотной части вознаграждения за интегрированный технологический сервис в комиссию за организацию торгов <sup>2,3,6,7</sup> .....	6

<sup>1</sup> Комитет по срочному рынку Московской биржи от 6.03.2018

<sup>2</sup> Комитет по фондовому рынку Московской биржи от 13.03.2019

<sup>3</sup> Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом Московской биржи от 12.03.2018

<sup>4</sup> Комитет по рынку коллективных инвестиций Московской биржи от 27.03.2018

<sup>5</sup> Комитет по проведению расчетов и оформлению операций Московской биржи от 27.03.2018

<sup>6</sup> Комитет по рынку депозитов Московской биржи от 21.03.2018

<sup>7</sup> Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами Московской биржи от 23.03.2018

## 1 | **Согласование спецификации фьючерса и опциона на нефть Light Sweet Crude Oil**

Московская биржа расширяет линейку товарных деривативов и планирует допустить к торгам расчетный фьючерс на нефть Light Sweet Crude Oil и опцион на него во II квартале 2018 года.

Фьючерс на нефть Light Sweet Crude Oil и опцион на него станут «зеркальными» контрактами Light Sweet Crude Oil Futures (CL) и Light Sweet Crude Oil Options (LO), торги которыми проводятся на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX), входящей в состав CME Group. Цена исполнения фьючерса на Московской бирже будет считаться равной значению соответствующего фьючерса Light Sweet Crude Oil Futures, которая определяется биржей NYMEX и публикуется на сайте CME Group в последний день, предшествующий дню исполнения соответствующего фьючерса Light Sweet Crude Oil Futures.

Комитет по срочному рынку рекомендовал Московской бирже утвердить спецификацию фьючерсного контракта на нефть CL и спецификацию маржируемого опциона на фьючерсный контракт на нефть CL.

## 2 | **Об определении шага цены по акциям**

С 2018 года в странах Евросоюза вступают в силу требования MiFID II, в рамках которых вводится единый порядок установления минимального шага цены по акциям, депозитарным распискам и ETF на европейских торговых площадках. Целями введения единого режима являются обеспечение эффективного ценообразования, повышение ликвидности и снижение затрат участников и исключение возможности регуляторного арбитража между торговыми площадками.

При этом используемый Московской биржей подход к определению шага цены по инструментам рынка акций уже имеет схожие принципы и аналогичные количественные параметры (цена/ликвидность) с подходами MiFID II.

Дальнейшая гармонизация режима определения шага цены на Московской бирже с требованиями MiFID II позволит дополнительно улучшить качество «стаканов» и повысить ликвидность на рынке акций.

Для этого необходимо придерживаться следующих принципов:

- Необходима адаптация подхода MiFID II к российскому рынку. Напрямую европейский подход неприменим ввиду наличия ценных бумаг, не попадающих в диапазоны цен, установленных MiFID II, а также наличия ряда сверхликвидных акций, для которых целесообразно предусмотреть дополнительный диапазон ликвидности.

- Предлагается сохранить используемый на Московской бирже ежеквартальный статический подход к установлению шага цены, устанавливая новый шаг цены по итогам торгов за предыдущий квартал.
- Гармонизированный режим шага цены на Московской бирже не должен приводить к пересмотру шагов цены для большого числа акций.

По итогам обсуждения Комитет по фондовому рынку рекомендовал Московской бирже провести опрос участников рынка и клиентов о параметрах организации торгов в части подходов в определении шага цены по акциям.

## 3 | **Статус проекта онлайн регистрации клиентов**

Комитет по фондовому рынку принял к сведению информацию о статусе реализации проекта по онлайн регистрации клиентов. Согласно проекту, сервис пофайловой онлайн регистрации клиентов профессиональных участников рынка на платформе ASTS (фондовый рынок, валютный рынок и рынок драгоценных металлов, денежный рынок) будет реализован в апреле 2018 года. На следующих этапах проектом также предусматривается введение специализированного интерфейса (API) онлайн регистрации клиентов, а также введение онлайн регистрации клиентов на платформе SPECTRA (срочный рынок). Даты реализации таких этапов будут определены позднее.

## 4 | **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 выпусков облигаций (амортизация, изменение купона) несет риски некорректного расчета номинальной стоимости и накопленного купонного дохода (НКД). В ходе обсуждения были затронуты такие аспекты как приостановка торгов или расчета НКД по облигациям, имеющим неточные параметры, механизм передачи суммы, эквивалентной переплаченной сумме купонного дохода, от продавца к покупателю по сделке, дата исполнения которой попала в период некорректного расчета параметров по таким облигациям.

С целью снижения рисков и предупреждения участников торгов о предстоящих изменениях параметров облигаций Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом рекомендовал Бирже сформулировать конкретное предложение по данному вопросу и вынести его на заочное заседание Комитета.

## 5 | О передаче процентного дохода по облигациям при совершении сделок между датой фиксации списка владельцев и датой выплаты купонного дохода

На текущий момент при заключении сделок купли-продажи облигаций, если дата исполнения сделки приходится на период между датой составления списка лиц (Record Date, RD), имеющих право на получение дохода, и датой выплаты купонного дохода (Payment Date, PD), покупатель по сделке не получает доход за купонный период в пределах которого установлена дата исполнения обязательств по сделке. Рассмотрев данный вопрос, Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом одобрил реализацию предложенного Биржей механизма передачи процентного дохода от продавца покупателю при сделках, совершенных в режиме T+ (с ЦК), если дата исполнения обязательств попадает в промежуток между RD и PD.

## 6 | Размещение ОФЗ с расчетами в T+1

В настоящее время для участия в аукционе по размещению ОФЗ с расчетами в дату совершения сделки клиентам необходимо депонировать 100% обеспечения по своим заявкам. При этом по итогам аукциона заявки могут быть не удовлетворены.

Участники комитета признали целесообразным проведение расчетов по итогам аукционов по размещению ОФЗ в режиме T+1 с частичным депонированием средств и рекомендовали Бирже провести консультацию по данному вопросу с Министерством финансов РФ и Банком России.

## 7 | О модернизации облигационных индексов

Участники Комитета по ценным бумагам с фиксированным доходом и Комитета по рынку коллективных инвестиций приняли к сведению информацию о текущем состоянии и направлениях модернизации облигационных индексов Московской биржи. Основная цель модернизации — расширение информационных и инвестиционных возможностей профессиональных участников рынка, а также повышение репрезентативности индикаторов и возможности создания биржевых фондов на их основе.

## 8 | О текущем статусе выполнения проектов Московской биржи

Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом на своем заседании принял к сведению информацию по следующему ряду вопросов:

1. О текущем статусе разработки ОТС системы. В марте текущего года было завершено внутреннее тестирование системы, начато тестирование с участниками торгов и разработана тарифная модель.
2. Об изменениях в программах маркет-мейкинга на рынке ОФЗ, направленных на привлечение новых участников, повышение объема торгов в рамках программы. В 2018 году запланировано включение в программу новых выпусков ОФЗ, снижение параметра «Достаточного объема сделок», верификация эффективности программ, а также запуск программы лояльности (ОФЗ в ОТС-системе).

## 9 | Новая методика расчета доходности облигаций с плавающим купоном

Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом рекомендовал Московской бирже проработать вопрос о целесообразности раскрытия информации о доходности погашения облигаций с переменным номиналом и с переменным купоном, в том числе, изучить мировую практику по данному вопросу.

## 10 | Изменения в расчетах в связи с внедрением Банком России перспективной платежной системы

2 июля 2018 года вступает в силу «Положение о платежной системе Банка России». В Положении вводится «период урегулирования регулярного сеанса» с 20:00 до 21:00, во время которого не будут приниматься платежные поручения кредитных организаций в пользу некредитных организаций с исполнением в текущий день. Участники Комитета по проведению расчетов и оформлению операций и Комитета по фондовому рынку приняли к сведению информацию о вариантах действий Группы «Московская Биржа» в связи с планируемыми изменениями в регламенте проведения рублевых расчетов.

## 11 | Унификация клиринговых сессий mark-to-market и изменения в порядке взимания комиссии

Комитет по проведению расчетов и оформлению операций принял к сведению информацию о результатах проведения межкомитетской рабочей группы по вопросам изменения в порядке взимания комиссий и унификации клиринговых сессий mark-to-market.

## 12 | Об управлении пенсионными активами

Комитет по рынку коллективных инвестиций принял к сведению мнение профессионального сообщества относительно проекта указания Банка России о требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, возможности формирования единой методики оценки пенсионных активов, а также применения «Положения об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда».

## 13 | Новая редакция Правил листинга

Комитет по рынку коллективных инвестиций рекомендовал Московской бирже создать рабочую группу с участием членов комитета для детального обсуждения изменений Правил листинга Московской биржи, устанавливающих дополнительные требования в отношении раскрытия информации управляющими компаниями.

Кроме того, участники комитетов по рынку коллективных инвестиций и по фондовому рынку одобрили предложения по формированию рейтинга управляющих компаний по количеству зарегистрированных индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). Составление рейтинга планируется осуществлять на основании полученных заявлений от управляющих компаний и их брокеров.

## 14 | Статус реализации проекта «Единый пул обеспечения»

С декабря 2017 года реализован первый этап проекта «Единый пул обеспечения», включающий технологию единого счета, в рамках которой участники получили новые возможности:

- Замену денежных средств в обеспечении на ценные бумаги на валютном и срочном рынках;
- Управление обеспечением между рынками;

- Унификацию временных регламентов проведения клиринга и расчетов;
- Неттирование рублевых расчетов на разных рынках

На втором этапе в 2018 году станет доступен функционал кросс-маржирования, включая:

- Уменьшение требований к обеспечению за счет календарных спредов и покрытых продаж;
- Снижение требований к обеспечению за счет неттинга требований на уровне расчетных кодов на срочном рынке.

Проект «Единый пул обеспечения» позволит участникам значительно повысить эффективность работы и даст им существенную экономию на величине и структуре обеспечения.

Комитет по рынку коллективных инвестиций принял к сведению информацию о наличии возможности использования единого пула обеспечения.

## 15 | Требования к составу и структуре ПИФ

Участники комитета по рынку коллективных инвестиций приняли к сведению вопросы профессионального сообщества относительно требований к составу и структуре активов паевых инвестиционных фондов.

## 16 | Проект письма в Банк России по вопросам репо с ЦК для управляющих компаний

В соответствии с действующим законодательством, управляющие компании могут инвестировать средства пенсионных накоплений только в ценные бумаги, прошедшие процедуру биржевого листинга. При этом по решению биржи в сектор репо с центральным контрагентом могут допускаться ценные бумаги без прохождения такой процедуры. Таким образом, управляющие компании не имеют возможности совершать операции с рядом ценных бумаг, допущенных к торгам в репо с ЦК. Участники комитета рекомендовали Московской бирже доработать проект письма в Банк России по данному вопросу.

## 17 | О допуске иностранных ценных бумаг к торгам в режиме РПС с расчетами в долларах США

Комитет по фондовому рынку одобрил предложение о допуске внешних ценных бумаг (акций и депозитарных расписок) к торгам в режиме переговорных сделок (РПС) с расчетами в долларах США.

## **18 | Перенос оборотной части вознаграждения за интегрированный технологический сервис в комиссию за организацию торгов**

Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами, Комитет по рынку депозитов, Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом и Комитет по фондовому рынку одобрили перенос оборотной части вознаграждения за интегрированный технологический сервис в комиссионное вознаграждение за организацию торгов, а также изменения в порядок расчета и взимания абонентской платы на фондовом рынке. При этом совокупный уровень комиссии по сделкам и возвратных премий останется без изменений.

Участники комитетов рекомендовали уполномоченным органам управления Московской биржи утвердить соответствующие внутренние документы в новой редакции с учетом описанных изменений.