



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**ИЮНЬ  
2018**

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

## Содержание

1. Методика расчета индексов Московской биржи в новой редакции <sup>1</sup> .....	3
2. Передача дохода по сделкам купли-продажи облигаций с центральным контрагентом <sup>2</sup> .....	3
3. Продление маркетингового периода при совершении сделок фикс на валютном рынке <sup>3</sup> .....	3
4. О корректировке тарифов на рынке драгоценных металлов <sup>3</sup> .....	3
5. Правила организованных торгов на срочном рынке в новой редакции <sup>4</sup> .....	4
6. Рабочая группа по рискам при комитете по срочному рынку <sup>4</sup> .....	4
7. Рабочая группа по ликвидности при комитете по срочному рынку <sup>4</sup> .....	4
8. Тарификации доступа к сервисам FAST для получения биржевой информации <sup>4</sup> .....	4
9. ICO: новации регулирования и пилотные размещения <sup>5</sup> .....	5
10. Первичное размещение акций иностранных эмитентов на бирже: расчеты и юридические аспекты <sup>5</sup> .....	5

---

<sup>1</sup> Комитет по фондовому рынку Московской биржи от 22.06.2018

<sup>2</sup> Комитет по проведению расчетов и оформлению операций Московской биржи от 27.06.2018

<sup>3</sup> Комитет по валютному рынку Московской биржи от 14.06.2018

<sup>4</sup> Комитет по срочному рынку Московской биржи от 18.06.2018 и 19.06.2018

<sup>5</sup> Комитет по первичному рынку акций Московской биржи от 26.06.2018

## 1 Методика расчета индексов Московской биржи в новой редакции

Комитет по фондовому рынку на своем заседании рекомендовал утвердить методику расчета индексов Московской биржи в новой редакции.

Методика расчета индексов Московской биржи в новой редакции предусматривает следующие изменения:

1. Ребрендинг индексов: внесены новые наименования и коды (тикеры) индексов; предусмотрена возможность использования старых и новых наименований в течение переходного периода, который продлится до конца 2018 года.
2. В связи с планируемым началом торгов в дополнительную сессию и необходимостью расчета основного индекса в случае ее проведения описан порядок расчета индексов во время дополнительной сессии.
3. Предусмотрена возможность расширения перечня индексов полной доходности (для отраслевых индексов и индекса средней и малой капитализации).
4. Удалено ограничение на минимально допустимое число акций в индексах, за исключением индексов широкого рынка, МосБиржи и РТС, которое предусматривалось нормативными правовыми актами, утратившими силу.
5. Внесен ряд уточнений в формулировки порядка формирования баз расчета.
6. Сроки пересмотра коэффициентов free-float синхронизированы с методикой расчета коэффициентов free-float и сроками пересмотра баз расчета индексов.

## 2 Передача дохода по сделкам купли-продажи облигаций с центральным контрагентом

По просьбам участников рынка Московской биржей была реализована передача дохода по сделкам купли-продажи облигаций с ЦК, по которым дата исполнения обязательств приходится на период между датой фиксации реестра лиц, имеющих право на получение дохода, и датой выплаты купонного дохода (для облигаций, входящих в список, определенный решением Биржи и раскрываемый на сайте Биржи). По указанным сделкам будет осуществляться передача продавцом покупателю суммы, равной сумме дохода независимо от того, получил ли продавец указанный доход. Участники комитета по проведению расчетов и оформлению операций приняли к сведению данную информацию.

## 3 Продление маркетингового периода при совершении сделок фикс на валютном рынке

Комитет по валютному рынку рекомендовал Московской бирже продлить маркетинговый период при совершении сделок фикс на валютном рынке до 1 сентября 2019 года, поскольку

- отсутствует переток ликвидности с инструментов спот (USDRUB\_TOM) в инструменты фикс (USDRUB\_FIXO);
- продолжается развитие функционала продукта (планируется реализация второго этапа для сделок Т-1, Т-п во втором полугодии 2018 года или в начале 2019 года).

Также комитет рекомендовал утвердить маркетинговый период по тарифам Московской биржи при совершении сделок фикс на валютном рынке в новой редакции.

## 4 О корректировке тарифов на рынке драгоценных металлов

Комитет по валютному рынку одобрил планируемые изменения в тарифы Московской биржи в форме маркетингового периода по 31 декабря 2018 года (включительно) при заключении сделок спот на рынке драгоценных металлов.

Комиссионное вознаграждение за организацию торгов для участника торгов — покупателя равняется минимальной ставке оборотной части комиссионного вознаграждения за организацию торгов (за одну сделку), для участника торгов — продавца — на уровне действующих ставок оборотной части комиссионного вознаграждения на текущий момент (в соответствии с тарифами Московской биржи).

По истечении маркетингового периода (с 1 января 2019 года) при заключении сделок спот оборотная часть комиссионного вознаграждения взимается в следующих размерах:

- комиссионное вознаграждение за организацию торгов для участника торгов — покупателя — минимальная ставка оборотной части комиссионного вознаграждения за организацию торгов (за одну сделку),
- для участника торгов — продавца — на уровне двойной ставки оборотной части комиссионного вознаграждения, действующей на текущий момент (в соответствии с тарифами Московской биржи).

Корректировка ставок комиссионного вознаграждения на рынке драгоценных металлов послужит стимулом к расширению биржевых торгов.

Комитет также рекомендовал Московской бирже утвердить внутренние документы, содержащие тарифы, в новой редакции.

## 5 | Правила организованных торгов на срочном рынке в новой редакции

Комитет по срочному рынку рекомендовал Московской бирже утвердить новую редакцию Правил торгов. В новую редакцию внесены следующие изменения и дополнения:

- исключены определения «Верхняя граница ценового коридора (Верхний лимит колебаний цен сделок)» и «Нижняя граница ценового коридора (Нижний лимит колебаний цен сделок)», так как границы ценового коридора определяет НКЦ и термины прописаны в Правилах клиринга НКЦ;

- правила торгов дополнены пунктом, содержащим условия приостановки для торгового идентификатора возможности подачи, изменения и снятия заявок;
- скорректирована модель удаления и прекращения действия заявок. Редакция дополнена пунктом, предусматривающим снятие активных заявок на основании уведомления НКЦ в случае перевода обязательств и обеспечения обособленного клиента;
- правила торгов приведены в соответствие с новыми требованиями Положения № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов», предусматривающими предоставление выписки из реестра договоров в случае технического сбоя в течение одного часа после восстановления возможности предоставления выписок;
- в Приложении № 1 «Методика определения расчетной цены срочных контрактов» к Правилам торгов описан алгоритм определения расчетной цены ликвидных (основных) фьючерсных контрактов.

## 6 | Рабочая группа по рискам при комитете по срочному рынку

На заседании рабочей группы при комитете по срочному рынку по рискам были проработаны вопросы, связанные с доработками в риск-модуле, в том числе в части маржирования «краевых» опционов. Результаты рассмотрения указанных вопросов будут вынесены на заочное голосование комитета.

## 7 | Рабочая группа по ликвидности при комитете по срочному рынку

Участникам рабочей группы был предложен к обсуждению вопрос о введении нового сервиса опциональной поставки «Exchange for physical». На заседании прозвучали следующие предложения со стороны биржи и со стороны участников:

1. Сделать стакан EFP, который на начальном этапе будет доступен участникам только в день экспирации;
2. Снизить лотность поставочного фьючерса на валютном рынке и связать его со срочным рынком стаканом EFP.

По итогам своего заседания участники рабочей группы предварительно одобрили идею запуска EFP на срочном рынке и сочли, что Московской бирже необходимо проработать юридическую и технологическую составляющие нового сервиса, а также детально обсудить вопрос с заинтересованными участниками.

Комитет по срочному рынку принял данную информацию к своему сведению.

## 8 | Тарификации доступа к сервисам FAST для получения биржевой информации

Для решения проблемы наличия информационного арбитража и связанные с этим неэффективные издержки участников, что особенно актуально для HFT трейдеров на срочном рынке, комитет по срочному рынку предлагает снизить количество потоков информационного арбитража. Для этого необходимо:

1. Запустить отдельный самый быстрый FAST-сервис («FAST Online») для срочного рынка, который будет предоставлять данные в реальном времени (без пакетной «нарезки») и будет доступен в зоне колокации Биржи и по выделенным каналам (схема ConnectME)
2. Отключить ветку ускоренной раздачи данных для Plazall для минимизации информационного арбитража и снижения затрат участников на дополнительные Plazall логины.
3. Сохранить сервис Full\_Orderlog («Legacy») для срочного рынка (FOL) с текущим тарифом в качестве альтернативы (опция для шлюза Plazall).

По итогам обсуждения комитет принял следующие решения.

- внедрить новый сервис FAST SPECTRA (далее «FAST Online») для срочного рынка, а после его введения отключить (не ранее, чем через три месяца после рассылки оповещения об отключении участникам торгов) альтернативные источники данных, которые создают возможность информационного арбитража;
- проработать тарификацию на подключение сервиса «FAST Online» с учетом необходимости вводить новый сервис по текущим ценам, с возможностью их коррекции после анализа изменений срочного рынка;
- проанализировать рекомендации от участников торгов по улучшению сервиса «FAST Online» и вынести этот вопрос на обсуждение заседания рабочей группы по ликвидности и Информационно-технологического комитета.

## **9 | ICO: новации регулирования и пилотные размещения**

Комитет по первичному рынку акций обсудил пилотные проекты по проведению ICO и принял к сведению имеющуюся информацию. Члены комитета обратили внимание на отсутствие локального нормативно-правового регулирования данного вопроса, а также на недостаточное качество ряда проектов и, как следствие, на неконтролируемые риски банков.

## **10 | Первичное размещение акций иностранных эмитентов на бирже: расчеты и юридические аспекты**

Комитет по первичному рынку акций рассмотрел на своем заседании аспекты первичного размещения акций иностранных компаний на Московской бирже, поддержал подход биржи и регулятора и принял к сведению комментарии членов комитета по данному вопросу.