



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**ДЕКАБРЬ
2018**

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

Содержание

1. О проекте децентрализованного депозитария для цифровых активов ¹	3
2. Работа Московской биржи с компаниями-эмитентами ценных бумаг ¹	3
3. Приоритетные темы к обсуждению на последующих заседаниях Совета Биржи ¹	3
4. Новые технологические проекты на срочном рынке ²	3
5. Новые фьючерсные контракты ²	3
6. Методика расчета индекса стоимости нефти сорта Urals ²	4
7. Правила учета календарных спредов ²	4
8. О внедрении нового сервиса „FAST Online” ²	4
9. Итоги заседания рабочей группы по рискам ²	4
10. О критериях включения инструментов коллективного инвестирования в сектора ценных бумаг неопределенного инвестиционного риска ³	5
11. О правилах расчета СЧА в ПИФах и стоимости пая: новые рекомендации НАУФОР ³	5
12. Разделение участников клиринга и участников торгов на срочном рынке ⁴	5
13. Запуск экспериментального стакана USDRUB_TDB ⁴	5
14. Перенос времени гарантированной доступности торговых систем на более раннее время ⁴	5
15. Ребалансировка тарифов на сервис FAST и Full Orderlog для срочного рынка ⁴	5
16. Замена корневого сертификата удостоверяющего центра Московской биржи ⁴	6
17. Включение автоматической архивации xml-отчётов валютного рынка ⁴	6
18. О выработке рекомендаций для эмитентов о проведении обратного выкупа акций по английскому праву ⁵⁶	6
19. О рекомендациях по обеспечению кибербезопасности ⁵	6
20. Возможность участия средств НПФ в сделках публичного предложения акций ⁶	6
21. О процедуре стабилизации цены акций после проведения публичного предложения ⁶	6
22. О статусе пакета поправок в законодательство по упрощению эмиссии ценных бумаг ⁷	6
23. Актуализация ситуации по фонду обязательного резервирования по собственным облигациям эмитентов — кредитных организаций ⁷	6
24. Об унификации клиринговых сессий mark-to-market и об утверждении изменений в правила проведения торгов ⁸	7
25. Об устранении несоответствия количества ценных бумаг ⁹	7
26. Об избрании руководства комитета пользователей услуг ¹⁰	7

¹ Совет Биржи от 11.12.2018

² Комитет по срочному рынку Московской биржи от 04.12.2018 и 20.12.2018

³ Комитет по рынку коллективных инвестиций Московской биржи от 03.12.2018

⁴ Информационно-технологический комитет Московской биржи от 11.12.2018

⁵ Комитет эмитентов акций Московской биржи от 18.12.2018

⁶ Комитет по первичному рынку акций Московской биржи от 07.12.2018

⁷ Комитет эмитентов облигаций Московской биржи от 21.12.2018

⁸ Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами Московской биржи от 12.12.2018 и 19.12.2018

⁹ Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам Национального расчетного депозитария от 03.12.2018

¹⁰ Комитет пользователей услуг центрального депозитария от 07.12.2018

1 | О проекте децентрализованного депозитария для цифровых активов

На заседании Совета Биржи был представлен проект децентрализованного цифрового депозитария для рынка цифровых активов.

Проект позволяет решать задачи по обеспечению безопасного хранения активов, реализации механизма поставки против платежа и предоставлению документов о владении активами. В ходе презентации участникам заседания были продемонстрированы бизнес-модель депозитария, принципы его работы, а также детали первой сделки, совершенной в рамках проекта.

2 | Работа Московской биржи с компаниями-эмитентами ценных бумаг

Совет Биржи был проинформирован о работе Московской биржи с эмитентами ценных бумаг. Участники заседания отметили мировой тренд по замещению публичных размещений частными, обратили внимание на тренды листинга и делистинга акций и на трудности, препятствующие эмитентам при выходе на рынок. Также на заседании была представлена программа работ по стимулированию и поддержке эмитентов на всех этапах взаимодействия с биржей.

По результатам состоявшегося рейтингового голосования наиболее приоритетными направлениями работы биржи были названы стимулирование внутреннего спроса на инвестиции со стороны институциональных инвесторов (НПФы, страховые компании), продолжение развития внутреннего розничного инвестора, налоговое стимулирование эмитентов для выхода на публичный рынок, снижение регуляторных требований для публичных компаний.

3 | Приоритетные темы к обсуждению на последующих заседаниях Совета Биржи

По итогам соответствующего опроса членов Совета Биржи приоритетными темами для рассмотрения на его заседаниях в 2019 году выбраны вопросы увеличения ликвидности рынка, регуляторной нагрузки на его участников, а также меры по развитию внутреннего инвестора.

4 | Новые технологические проекты на срочном рынке

Комитет по срочному рынку рассмотрел новые технологические проекты биржи и рекомендовал:

1. Дополнительно проработать вопрос о снятии заявок после окончания вечерней сессии в качестве альтернативы «Аукциону открытия» и вынести его на очередное очное заседание комитета;
2. Включить проект «On-line регистрация клиентов» в список приоритетных направлений департамента срочного рынка в целях его оперативной реализации;
3. Провести дополнительные консультации с членами комитета по срочному рынку, а также мероприятия (семинары, вебинары) с участниками срочного рынка, посвященные деталям проекта.

Также комитет принял к сведению информацию об инициативе в отношении синтетического мэтчинга.

Члены комитета одобрили подходы к реализации проекта «BTIC RTS», рекомендовали Московской бирже дополнительно проработать данный вопрос и вынести его на очередное заседание комитета.

Кроме того, комитет по срочному рынку одобрил подходы:

- к реализации проекта „Сервис RFQ/RFS для крупных лотов и заявок стратегий”;
- к реализации и дальнейшей проработке проекта «Айсберг-заявки». Рекомендовано выбрать вариант с частичной потерей очереди заявки в качестве конфигурации проекта на срочном рынке. Решено провести рабочую группу по обсуждению деталей проекта «Айсберг-заявки», включая обсуждение минимального объема «Айсберг-заявки» и видимой части «Айсберг-заявки».

5 | Новые фьючерсные контракты

Комитет по срочному рынку принял к сведению информацию о планах запуска новых фьючерсных контрактов: фьючерса на однодневную ставку на базе торгов репо с КСУ, фьючерса на индекс недвижимости и фьючерса на ликвидные акции российских и иностранных эмитентов.

Комитет рекомендовал бирже:

- рассмотреть вопрос запуска фьючерса на индикатор однодневной рублевой ставки на базе торгов репо с КСУ;
- проработать вопрос запуска фьючерса на индикатор однодневной долларовой ставки на базе торгов репо с КСУ.

Фьючерс на однодневную ставку на базе торгов репо с КСУ:

Параметры	Значения
Базовый актив	Однодневная ставка на базе торгов репо с КСУ
Цена исполнения	100 минус ожидаемая средняя арифметическая ставка репо с КСУ за месяц
Номинал	1 млн. рублей
Шаг цены	0,01 пункт А
Стоимость шага цены	~7–9 российских рублей, зависит от кол-ва календарных дней в расчетном месяце
Периодичность листинга	Месяц
Кол-во поддерживаемых сроков	12
День исполнения	Последний торговый день месяца контракта
Время исполнения	Исполнение в вечерний клиринг

В целях концентрации ликвидности комитет рекомендовал департаменту срочного рынка Московской биржи проработать целесообразность заведения фьючерсного контракта с исполнением не чаще одного раза в год.

Фьючерс на индекс недвижимости:

Параметры	Значения
Базовый актив	Индекс стоимости одного квадратного метра в Москве
Номинал	~170 000 рублей
Шаг цены	10 пунктов
Стоимость шага цены	10 российских рублей
Периодичность листинга	Квартал
День исполнения	3-й четверг. Если 3-й четверг не является торговым днем, то день, предшествующий 3-му четвергу (как у индексных контрактов).
Время исполнения	Исполнение в вечерний клиринг

Комитет по срочному рынку рекомендовал разработать спецификации на фьючерсы на ликвидные акции российских (ММК, Полус Золото, Мегафон, АФК Система) и иностранных (Yandex, Polymetal) эмитентов, обращающиеся на фондовом рынке Московской биржи, и вынести их на заочное голосование членов комитета.

6 | Методика расчета индекса стоимости нефти сорта Urals

Комитет по срочному рынку рассмотрел вопрос создания ценового индикатора для российского потока нефти Urals. Участники заседания согласились с тем, что

расчетный контракт требует базисного актива — индекса стоимости российской нефти, который

- рассчитывается на базе ликвидных торгов на российской бирже;
- рассчитывается с участием российских нефтяных компаний;
- требует привязки к физическому рынку.

Комитет принял к сведению данную информацию.

7 | Правила учета календарных спредов

Комитет по срочному рынку рекомендовал рабочей группе по рискам при комитете дополнительно проработать возможность внедрения опциональности правил учета календарных спредов на уровне клиентов участников клиринга („Неттинг” и „Полунеттинг”).

Неттирование рисков календарных спредов				
Уровень счетов	Сейчас		Предлагается	
	Нетто	Полунетто	Нетто	Полунетто
Клиентский код	–	✓	✓	✓
Брокерская фирма	✓	✓	✓	✓
Расчетный код	✓	–	✓	–

8 | О внедрении нового сервиса «FAST Online»

Комитет по срочному рынку принял к сведению информацию в отношении статуса внедрения нового сервиса FAST Online. Комитет рекомендовал приблизить время отключения быстрой ветки «Plaza II шлюз» ко времени запуска новых тарифов на FAST и FOL Online для FAST срочного рынка. Также необходимо учесть сроки для перенастройки на новые каналы подключения систем ряда участников торгов.

9 | Итоги заседания рабочей группы по рискам

Комитет по срочному рынку принял к сведению информацию по следующим вопросам заседания рабочей группы по рискам:

1. Изменение коэффициента SOMC (short option minimum charge — минимальная ставка обеспечения для проданных опционов) перед новогодними праздниками 2019 года;
2. Изменение времени определения расчетных цен фьючерсов;

3. Маржирование заявок на закрытие стратегий;
4. Изменения в отчетах срочного рынка.

10 О критериях включения инструментов коллективного инвестирования в сектора ценных бумаг неопределенного инвестиционного риска

Участники заседания комитета по рынку коллективных инвестиций были проинформированы об итогах заседания рабочей группы Экспертного совета по листингу по вопросу выработки критериев включения/исключения паев и ипотечных сертификатов участия в/из сектора ценных бумаг неопределенного инвестиционного риска. К таким критериям, в частности относятся:

- наличие или отсутствие рейтинга управляющей компании, полученного от аккредитованного Банком России кредитного рейтингового агентства;
- превышение рыночной стоимости пая над его расчетной ценой;
- ограничение круга инвесторов (паи для квалифицированных инвесторов).

Комитет принял к сведению полученную информацию.

11 О правилах расчета СЧА в ПИФах и стоимости пая: новые рекомендации НАУФОР

НАУФОР подготовила новые методологические рекомендации по расчету стоимости чистых активов в паевых инвестиционных фондах. Комитет по рынку коллективных инвестиций принял к сведению данную информацию и рекомендовал обратить особое внимание на вопросы учета дебиторской задолженности и учета купонов, которые не являются расчетными.

12 Разделение участников клиринга и участников торгов на срочном рынке

Московская биржа планирует разделить статусы участников торгов (УТ) и участников клиринга (УК) на срочном рынке. Для участников торгов, подключённых по старой схеме УК+УТ, предполагаются минимальные изменения в программном интерфейсе.

13 Запуск экспериментального стакана USDRUB_TDB

Московская биржа планирует запустить новый стакан по инструменту USDRUB_TDB на базе валютной пары «доллар США — российский рубль» с датой расчёта T 0. В отличие от существующего стакана USD/RUB_TOD, экспериментальный стакан будет иметь новые параметры и иные правила доставки сообщений до торговой системы — на первом этапе планируется ввести задержку 2–5 мс для всех ордеров, кроме транзакций Cancel. Минимальный размер лота составит 1 млн долларов США. Новый инструмент позволит экспериментировать с различными параметрами и оценивать их влияние на текущую рыночную ликвидность. Ряд крупных провайдеров ликвидности выразили готовность увеличить объем операций для нового экспериментального стакана.

14 Перенос времени гарантированной доступности торговых систем на более раннее время

Участники заседания информационно-технологического комитета одобрили изменение времени гарантированного старта торговых систем фондового, валютного и срочного рынков с 09:20 на 08:50 с 14 января 2019 года.

15 Ребалансировка тарифов на сервис FAST и Full Orderlog для срочного рынка

Московская биржа подготовила и согласовала в соответствии с установленным внутрибиржевым порядком предложения по новым сервисам и связанным с ними изменениям в тарифной модели на услуги FAST и Full Orderlog (полный журнал заявок торговой системы) для срочного рынка. Новые сервисы предлагается ввести в действие в феврале 2019 года. При введении нового сервиса биржа планирует установить для участников торгов, использующих новые сервисы, маркетинговый период, в рамках которого сначала будут применяться текущие тарифы, а потом новые тарифы, но без взимания платы за регистрацию.

Информационно-технологический комитет рекомендовал ввести в эксплуатацию новый сервис Full Orderlog Online для срочного рынка с учетом предложенных биржей тарифов на сервисы FAST с 18 февраля 2019 года.

16 Замена корневого сертификата удостоверяющего центра Московской биржи

В связи с плановым созданием нового корневого сертификата аккредитованного удостоверяющего центра Московской биржи, обеспечивающего изготовление квалифицированных сертификатов с использованием алгоритмов ГОСТ, необходимо выполнить его обновление на каждом рабочем месте, где установлен «Справочник сертификатов» АПК Клиент МБ.

Информационно-технологический комитет принял к сведению данную информацию.

17 Включение автоматической архивации xml-отчётов валютного рынка

Московская биржа планирует внедрить процедуру архивирования для всех торговых и клиринговых отчётов, направляемых участникам торгов на валютном рынке и рынке драгоценных металлов. Размер файлов после архивации уменьшится на порядок, что позволит значительно снизить трафик. Такое решение не требует существенных доработок ни на стороне биржи, ни на стороне участников торгов. Архивация отчётов уже успешно применяется на фондовом рынке. Дату внедрения архивации планируется обсудить с участниками торгов и согласовать в рабочем порядке.

18 О выработке рекомендаций для эмитентов о проведении обратного выкупа акций по английскому праву

По просьбе экспертного совета по листингу комитет эмитентов акций и комитет по первичному рынку акций ознакомились с международным опытом, регулированием процедуры проведения обратного выкупа акций и рассмотрели предложение о введении на бирже аналогичных требований. В итоге комитеты рекомендовали провести анализ проведенных ранее выкупов ценных бумаг эмитентами и подготовить предложения по возможным изменениям в Правила листинга Московской биржи с тем, чтобы представить их на рассмотрение обоим комитетам.

19 О рекомендациях по обеспечению кибербезопасности

Банк России выработал предложения по подготовке и принятию положений по кибербезопасности. Эмитен-

ты акций обращались с просьбой не вводить данные положения в качестве требования, а выпустить их как рекомендации. Комитет эмитентов акций принял к сведению эту информацию.

20 Возможность участия средств НПФ в сделках публичного предложения акций

Участники заседания комитета по первичному рынку рассмотрели проблематику инвестирования пенсионных накоплений при IPO. В настоящее время готовятся изменения Положения Банка России 580-П, открывающие такую возможность. Комитет принял к сведению данную информацию и рекомендовал после предоставления проекта изменённого Положения направить его членам комитета для ознакомления.

21 О процедуре стабилизации цены акций после проведения публичного предложения

Комитет по первичному рынку акций рекомендовал Московской бирже направить членам комитета информационное письмо Банка России, содержащее критерии стабилизации цены акций после проведения публичного предложения.

22 О статусе пакета поправок в законодательство по упрощению эмиссии ценных бумаг

Участники комитета эмитентов облигаций заслушали информацию о внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты РФ в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг. Комитет принял к сведению полученную информацию о статусе пакета поправок в законодательство по упрощению эмиссии ценных бумаг.

23 Актуализация ситуации по фонду обязательного резервирования по собственным облигациям эмитентов — кредитных организаций

Комитет эмитентов облигаций принял к сведению информацию по ситуации с фондом обязательного резервирования по собственным облигациям эмитентов — кредитных организаций. В соответствии с изменени-

ями, вносимыми в Положение Банка России № 507-П «Об обязательных резервах кредитных организаций», фонд обязательного резервирования будет вводиться по всем выпускам облигаций независимо от срока их погашения и даты их размещения.

24 | Об унификации клиринговых сессий mark-to-market и об утверждении изменений в правила проведения торгов

Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами одобрил предлагаемый вариант унификации клиринговых сессий mark-to-market на фондовом, валютном и срочном рынках, рынке депозитов и рынке драгоценных металлов Московской биржи.

Также комитет утвердил Правила проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов Московской биржи Часть I. Общая часть в новой редакции. Правила торгов содержат следующие изменения: пункт 1.2.15 Подраздела 1.2 «Общие положения» изложен в редакции — «Подавать заявки на заключение сделок, за исключением сделок репо в случаях, установленных законодательством РФ, с внутренними ценными бумагами в иностранной валюте могут только участники торгов уполномоченные банки и только за свой счет».

25 | Об устранении несоответствия количества ценных бумаг

Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД обсудил проблемы, возникающие у депозитариев в случае установления несоответствия количества ценных бумаг при осуществлении сверки, а также возможные подходы к их решению.

Члены комитета рекомендовали:

1. Внести в раздел проекта Условий осуществления депозитарной деятельности НРД, регламентирующий порядок устранения несоответствия количества ценных бумаг во исполнение ст. 8.5 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», следующие изменения:
 - сократить срок зачисления ценных бумаг или возмещения убытков до двух лет;
 - определять сумму убытков исходя из рыночной стоимости списанных ценных бумаг по состоянию на дату их списания.
2. Вынести на рассмотрение комитета пользователей услуг НРД изменения в Условия осуществления депозитарной деятельности, учитывающие выработанные рекомендации.
3. Проработать вопрос о различных способах урегулирования убытков, связанных с применением статьи 8.5 ФЗ «О рынке ценных бумаг» (включая специальный гарантийный фонд, страхование ответственности, докапитализация депозитария).
4. Провести моделирование сценариев применения статьи 8.5 ФЗ и связанных с ними последствий.
5. Подготовить предложения по изменению статьи 8.5 ФЗ и вынести их на рассмотрение комитета.

26 | Об избрании руководства комитета пользователей услуг

Участники заседания комитета пользователей услуг центрального депозитария избрали своим председателем Алексея Федотова, замдиректора депозитария Россельхозбанка, его заместителем — Юрия Дубина, директора депозитария Сбербанка.