



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

АПРЕЛЬ  
2019

ДАЙДЖЕСТ  
ПОЛЬЗОВАТЕЛЬСКИХ  
КОМИТЕТОВ ГРУППЫ  
«МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА»

# Содержание

1. О стратегии Московской биржи <sup>1</sup> .....	3
2. Изменение подхода к срокам формирования Совета Биржи <sup>1</sup> .....	3
3. Новации листинга облигаций <sup>2</sup> .....	3
4. Формирование сектора устойчивого развития <sup>2</sup> .....	3
5. Актуализация ситуации по фонду обязательного резервирования по собственным облигациям эмитентов-кредитных организаций <sup>2</sup> .....	3
6. Запуск и график изменений параметров экспериментального стакана USDRUB_TDB <sup>2</sup> .....	3
7. Планы развития внебиржевого сервиса «Доступ к глобальной OTC-ликвидности» <sup>3</sup> .....	4
8. Отказ от поддержки сервиса по переносу («проброске») рисков между валютным и срочным рынками <sup>3</sup> .....	4
9. Обсуждение модели тарификации сервиса Request for Stream (RFS) на валютном рынке <sup>3</sup> .....	4
10. Установление точности расчета валютных фиксингов <sup>3</sup> .....	4
11. Клиринг внебиржевых сделок в НКЦ <sup>2,3</sup> .....	4
12. Досрочное исполнение сделок репо с ЦК <sup>4,5</sup> .....	4
13. О концепции новых инструментов на рынке СПФИ <sup>3</sup> .....	5
14. Включение рынка СПФИ в контур проекта «Единый пул обеспечения» <sup>4,5</sup> .....	5
15. Итоги нагрузочного тестирования, состоявшегося 30 марта 2019 года <sup>4</sup> .....	5
16. Публикация индикативных ставок риска для соблюдения нового маржинального законодательства <sup>4</sup> .....	5
17. Обсуждение проектируемых Банком России требований к раскрытию эмитентами информации с учетом реформы 514-ФЗ <sup>2,6</sup> .....	6
18. О сервисе «Единый счет» <sup>5</sup> .....	6
19. Старт расчета нового индикатора денежного рынка – ставки RUSFAR <sup>7</sup> .....	6
20. Применение законодательства о структурных облигациях <sup>2</sup> .....	6
21. О применении закона «О рынке ценных бумаг» <sup>8</sup> .....	6
22. О возможности передачи информации из OTC-системы долгового рынка Московской биржи в web-кабинет ДКУ НРД <sup>8</sup> .....	7
23. Включение автоматической архивации xml-отчетов на валютном рынке и рынке драгоценных металлов <sup>3</sup> .....	7

<sup>1</sup> Совет Биржи от 26.04.2019

<sup>2</sup> Комитет эмитентов облигаций Московской биржи от 18.04.2019

<sup>3</sup> Комитет по валютному рынку Московской биржи от 01.04.2019 и 23.05.2019

<sup>4</sup> Информационно-технологический комитет Московской биржи от 11.04.2019

<sup>5</sup> Комитет по проведению расчетов и оформлению операций Московской биржи от 02.04.2019

<sup>6</sup> Комитет эмитентов акций Московской биржи от 24.04.2019

<sup>7</sup> Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами Московской биржи от 22.04.2019

<sup>8</sup> Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД от 25.04.2019

## 1 | О стратегии Московской биржи

Совет Биржи принял к сведению информацию об итогах реализации стратегии Московской биржи на период 2015–2020 годов и формировании новой стратегии до 2024 года.

Стратегия на новый период будет направлена на дальнейшее повышение доступности и эффективности биржевых инструментов и сервисов для максимально эффективного управления клиентами Московской биржи своими инвестициями.

## 2 | Изменение подхода к срокам формирования Совета Биржи

Совет Биржи согласился с предложением изменить подход к срокам формирования Совета Биржи в части увеличения срока полномочий его членов с одного до двух лет.

## 3 | Новации листинга облигаций

Участники заседания комитета эмитентов облигаций на своем заседании заслушали информацию и обсудили следующие вопросы:

- появление сектора устойчивого развития в правилах листинга;
- новые требования к котировальному списку второго уровня в Правилах листинга;
- дополнительные требования для биржевых облигаций;
- требования для включения облигаций в Сектор Роста;
- изменения, уточняющие проведение установленных процедур листинга.

Комитет предложил направить Московской бирже предложения в отношении требований по листингу для включения и поддержания облигаций в котировальном списке второго уровня, в том числе по корпоративному управлению. Также было рекомендовано с момента вступления в силу новых Правил листинга ввести требование для второго котировального списка по наличию кредитного рейтинга на уровне, аналогичном уровню для первого котировального списка.

## 4 | Формирование сектора устойчивого развития

Комитет эмитентов облигаций принял к сведению информацию о необходимости создания на Московской бирже сектора устойчивого развития. На заседании комитета был проанализирован мировой опыт, рассмотрена практика соответствия облигаций принципам устой-

чивого финансирования, вопросы критериев включения в сектор, возможные меры государственной поддержки облигаций сектора.

## 5 | Актуализация ситуации по фонду обязательного резервирования по собственным облигациям эмитентов-кредитных организаций

Снижение инвестиционной привлекательности сектора банковских облигаций вынуждает банки-эмитенты выходить с размещением облигаций с относительно высокой ставкой купона. Данная проблема стала особенно актуальной в связи с недавним введением Банком России требования по отчислению банками средств в фонд обязательного резервирования. В связи с этим комитет эмитентов облигаций рассмотрел предложение обратиться в ЦБ РФ с просьбой пересмотреть вопрос о фонде обязательного резервирования.

Комитет рекомендовал Московской бирже продолжить рассмотрение вопросов об актуализации ситуации по фонду обязательного резервирования по собственным облигациям эмитентов-кредитных организаций, о включении в ломбардный список еврооблигаций корпоративных эмитентов, о включении в ломбардный список ипотечных облигаций с участием представителей Банка России.

## 6 | Запуск и график изменений параметров экспериментального стакана USDRUB\_TDB

В апреле 2019 года на валютном рынке был запущен «экспериментальный стакан» — новый инструмент по валютной паре USD/RUB с расчетами TOD и крупным лотом 1 млн. долларов. Новый инструмент нужен для развития альтернативных технологий мэтчинга и оценки их влияния на ликвидность биржевого стакана. В перспективе планируется изменение существующих параметров: дифференциация тарифов, изменение шага цены.

Комитет по валютному рынку рекомендовал представить на следующее заседание отчет о результатах торгов данным инструментом.

## 7 | Планы развития внебиржевого сервиса «Доступ к глобальной ОТС-ликвидности»

В рамках развития сервиса по доступу к глобальной валютной ликвидности предлагается расширение инструментария: запуск валютных свопов и невалютных активов.

Комитет по валютному рынку принял к сведению планы развития сервиса.

## 8 | Отказ от поддержки сервиса по переносу («проброске») рисков между валютным и срочным рынками

Предлагается отказаться от поддержки сервиса по переносу рисков между валютным и срочным рынками в связи с реализацией проекта «Единый пул обеспечения». Данный вопрос был одобрен на Комитете по срочному рынку и обсуждался на ИТ-комитете.

Комитет по валютному рынку принял к сведению информацию об отказе в поддержке данного сервиса.

## 9 | Обсуждение модели тарификации сервиса Request for Stream (RFS) на валютном рынке

В целях создания гибких сервисов на основе биржевой инфраструктуры планируется внедрение сервиса Request for Stream (RFS). Одной из характеристик сервиса является дифференциация тарифов — взимание комиссии по инструментам СПОТ в размере 16 долларов с 1 млн. долларов с провайдера ликвидности и 1 рубль вне зависимости от объема с потребителя ликвидности. По инструментам СВОП тарифная модель планируется без изменений.

Комитет по валютному рынку выразил согласие относительно модели тарификации, а также порекомендовал установить минимальный лот в размере 5 млн. долларов и реализовать возможность проверки тейкера на обеспечение при инициации запроса. Члены комитета одобрили параметры сервиса с учетом предложенных изменений и его модель тарификации на валютном рынке.

## 10 | Установление точности расчета валютных фиксингов

В настоящее время расчет валютных фиксингов осуществляется с точностью (количество знаков после запятой), установленной для инструмента, являющего-

ся базовым для расчета соответствующего фиксинга. В действующей Методике расчета валютных фиксингов точность расчетов специально не определяется. Комитет по валютному рынку рассмотрел и одобрил предложение по установлению следующей точности расчетов валютных фиксингов Московской биржи:

- по инструменту USD/RUB — четыре знака после запятой,
- по инструменту EUR/RUB — четыре знака после запятой,
- по инструменту EUR/USD — пять знаков после запятой,
- по инструменту CNY/RUB — четыре знака после запятой.

## 11 | Клиринг внебиржевых сделок в НКЦ

Московская биржа представила новации Национального клирингового центра (НКЦ) на внебиржевом рынке облигаций.

Клиринг внебиржевых сделок в НКЦ позволит рассчитываться по еврооблигациям без трудоемкой процедуры добавления их в листинг. Кроме того, новый функционал с опцией расчетов со стороны по сделке в виде НКЦ обеспечит возможность заключения адресной сделки без раскрытия контрагентов, что соответствует текущим потребностям рынка. Дополнительным бонусом является еще и то, что обязательства по таким сделкам будут попадать в один клиринговый пул со сделками репо, заключенными на организованных торгах, что позволит участникам еще эффективнее управлять обеспечением.

## 12 | Досрочное исполнение сделок репо с ЦК

Московская биржа работает над расширением функционала на денежном рынке и представляет участникам новую возможность досрочного исполнения обязательств по вторым частям сделок репо с ЦК.

Досрочное исполнение обязательств по вторым частям сделок репо с ЦК возможно только в отношении адресных сделок. Возможность досрочного исполнения доступна со следующего расчетного дня, следующего за расчетным днем, в который была исполнена первая часть репо с ЦК и до предшествующего расчетного дня исполнения обязательств по второй части сделки репо с ЦК. Для досрочного исполнения участнику необходимо подать поручение на изменение даты исполнения второй части репо с ЦК, контрагенту по сделке — подтвердить поданное поручение или подать встречное. Далее участник может дожидаться ближайшей расчетной клиринговой сессии или подать

обычный или срочный отчет с возможностью включения в него других сделок репо с ЦК. Проценты по сделке ежедневно рассчитываются нарастающим итогом, определяя сумму накопленных процентов при досрочном исполнении в текущий торговый день. Поручение на досрочное исполнение может быть подано, только если оба контрагента заключали именно сделку репо с ЦК (не депозит). В таблице сделок для исполнения досрочно исполненные сделки будут маркироваться, обязательства и требования переносятся из плановой в текущую дату исполнения, в отчетах изменится дата второй части сделки репо. Комиссия не пересчитывается.

Возможность подачи отчета на досрочное исполнение адресной сделки репо с ЦК будет открыта с момента заключения сделки и расчета первой части до даты надлежащего исполнения. Подача отчета на исполнение будет проходить проверку на единый лимит стандартным образом.

Функционал планируется внедрить в августе 2019 года.

### 13 | О концепции новых инструментов на рынке СПФИ

В рамках расширения инструментария рынка СПФИ, в частности производных на бенчмарки денежного рынка, предлагается ввести в обращение три новых инструмента:

- OIS (Overnight Index Swap) на ставку Московской биржи рынка репо с ЦК с КСУ (способ определения плавающей ставки — RUSFAR-OIS-COMPOUND, который аналогичен определению плавающей ставки в инструменте OIS на процентную ставку RUONIA). Срок нового OIS — от трех дней до одного года.
- Два IRS (Interest Rate Swap) на ключевую ставку Банка России с капитализацией процентов и со средне-взвешенной ставкой. Планируемые сроки обращения новых инструментов — от трех дней до 10 лет.

Комитет по валютному рынку на своем заседании принял следующие решения:

1. Одобрить концепцию нового OIS на рынке СПФИ на ставку RUSFAR Московской Биржи.
2. Одобрить концепцию нового IRS на рынке СПФИ на ключевую ставку Банка России с капитализацией процентов (KEYRATE-COMPOUND).
3. Одобрить концепцию нового IRS на рынке СПФИ на ключевую ставку Банка России со средне-взвешенной ставкой (KEYRATE-AVERAGE).

### 14 | Включение рынка СПФИ в контур проекта «Единый пул обеспечения»

Московская биржа разработала проект включения технологии Единого пула на рынке стандартизированных производных финансовых инструментов (СПФИ). Внедрение запланировано на лето 2019 года. На первом этапе будет реализована возможность подключения рынка СПФИ ко всем существующим технологиям, реализованным на сегодняшний день в учетной системе НКЦ. Вторым этапом (через 2–3 недели) расчетные коды рынка СПФИ будут включены в контур проекта «Единый пул обеспечения».

Информационно-технологический комитет и Комитет по проведению расчетов и оформлению операций приняли к сведению данную информацию.

### 15 | Итоги нагрузочного тестирования, состоявшегося 30 марта 2019 года

Информационно-технологический комитет на своем заседании утвердил отчет по нагрузочному тестированию 30 марта 2019 года.

Были протестированы пиковые транзакционные нагрузки на фондовом, валютном и срочном рынках Московской биржи, определены рекомендуемые конфигурации серверов участников для дальнейшей бесперебойной работы и необходимые рекомендации по пропускной способности каналов связи участников.

По итогам тестирования показатель производительности ТКС фондового рынка увеличился в два раза по сравнению с 2017 годом и составил свыше 62 тыс. транзакций в секунду, валютного рынка — на 50% до 69,9 тыс. транзакций в секунду и ТКС срочном рынке — 30,5% до 128 тыс. транзакций в секунду.

### 16 | Публикация индикативных ставок риска для соблюдения нового маржинального законодательства

В соответствии с Указанием Центрального Банка РФ № 4928-у по маржинальной торговле брокеры обязаны выставлять маржинальные требования и закрывать позиции своих клиентов на основе ставок риска, публикуемых клиринговым центром. Для этих целей брокеры могут использовать ставки рыночного риска НКЦ, а также индикативные ставки риска. В настоящий момент НКЦ рассчитывает индикативные ставки риска для акций и облигаций, торгуемых на фондовом рынке, а позднее

планируется начать расчет ставок риска для инструментов срочного и валютного рынков — фьючерсов и валютных пар. В настоящее время готовится расчет ставок риска падения, роста, симметричных ставок и ставок для групп инструментов. Полный список по всем инструментам будет публиковаться на сайте НКЦ.

Информационно-технологический комитет принял решение сформировать рабочую группу по вопросам изменений в связи со вступлением в силу Указания Центрального Банка.

## 17 | Обсуждение проектируемых Банком России требований к раскрытию эмитентами информации с учетом реформы 514-ФЗ

В настоящее время Банк России ведет работу по изменению системы раскрытия информации эмитентами. В этой связи на бирже были подготовлены проекты положений о раскрытии отчета эмитента, консолидированной финансовой и бухгалтерской отчетности.

Комитет эмитентов акций на своем заседании принял к сведению информацию о последствиях применения Федерального закона № 514-ФЗ и рекомендовал эмитентам подготовить предложения по корректировке представленных на рассмотрение проектов документов.

Комитет эмитентов облигаций рекомендовал Московской бирже направить письмо в Государственную Думу с указанием проблематики применения Федерального закона № 514-ФЗ, а также рекомендовал Национальному расчетному депозитарию дополнительно проработать с Банком России вопрос о порядке удовлетворения требований по приобретению облигаций путем дачи указания (инструкции) через депозитарий и через организатора торгов.

## 18 | О сервисе «Единый счет»

На рассмотрение комитета по проведению расчетов и оформлению операций была представлена информация о ходе и итогах тестирования членами рабочей группы, сформированной из числа членов комитета, нового сервиса НРД и НКЦ «Единый счет», запуск которого состоялся в декабре 2018 года.

Участники заседания приняли к сведению данную информацию.

## 19 | Старт расчета нового индикатора денежного рынка — ставки RUSFAR

Участники заседания комитета по репо и кредитованию ценными бумагами заслушали и приняли к сведению информацию о начале расчета ставки RUSFAR.

Ставка RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate) отражает стоимость обеспеченных денег и рассчитывается на базе самого ликвидного сегмента российского денежного рынка — репо с центральным контрагентом с клиринговыми сертификатами участия.

Московская биржа презентовала ставку RUSFAR 18 апреля 2019 года.

## 20 | Применение законодательства о структурных облигациях

Комитет эмитентов облигаций рассмотрел и принял к сведению информацию о применении законодательства о структурных облигациях. Участники заседания отметили необходимость решения вопросов сложной структуры документации, ограничения для институциональных инвесторов, раскрытия информации, отсутствия аккредитованных методологий рейтингования и ряда других.

## 21 | О применении закона «О рынке ценных бумаг»

Члены комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД согласились, что применение ст. 8.5. Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» связано с существенными рисками как для НРД и его депонентов, так и для инфраструктуры финансового рынка в целом, а также подтвердили важность мер, направленных на изменение действующей редакции этой статьи. В качестве основных проблем, связанных с применением ст. 8.5. были отмечены:

- безусловность ответственности депозитария;
- отсутствие ограничений ответственности депозитария;
- несовершенство действующего подхода к регламентации процесса урегулирования расхождения, устанавливающего обязательность блокировки выпуска ценных бумаг и короткий срок для их списания со счетов в депозитарии.

Комитет принял к сведению данную информацию и решил:



1. Предложить инициировать обсуждение с Банком России, в том числе в координации со СРО, вопроса о необходимости внесения изменений в статью 8.5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ.
2. Предложить дополнительные меры по снижению вероятности возникновения ситуации «разбалансировки» и реализации рисков.
3. Предложить продолжить работу в направлении изучения текущих практик по ограничению ответственности на российском и международном рынке и инициировать действия, необходимые для реализации данной меры.

## 22 | О возможности передачи информации из ОТС-системы долгового рынка Московской биржи в web-кабинет ДКУ НРД

Участники заседания комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД заслушали информацию о возможностях ОТС-системы долгового рынка Московской биржи, а также об опции передачи информации из ОТС-системы в web-кабинет депозитарно-клиринговых услуг (ДКУ) НРД для формирования клирингового поручения. Информация принята к сведению.

## 23 | Включение автоматической архивации xml-отчетов на валютном рынке и рынке драгоценных металлов

В целях минимизации риска нарушения регламента при отправке торговых и клиринговых отчетов валютного рынка, а также несвоевременной/некорректной обработки на стороне участника предлагается внедрить автоматическую архивацию данных отчетов. Подобная технология архивации отчетов уже успешно применяется на фондовом рынке Биржи.

Комитет по валютному рынку рекомендовал внести изменения в параметры заявок, отчетные документы и коды режимов торгов валютного рынка и рынка драгоценных металлов, касающиеся автоматической архивации xml-отчетов на валютном рынке и рынке драгоценных металлов.