



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**ИЮЛЬ  
2019**

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

## Содержание

1. Правила листинга в новой редакции <sup>1,2</sup> .....	3
2. О разделении статусов участников торгов и участников клиринга на фондовом рынке <sup>1</sup> .....	3
3. О результатах торгов валютной парой «доллар США – российский рубль» в экспериментальном стакане и введении на него маркетингового периода <sup>3</sup> .....	3
4. Обсуждение прототипа сервиса Request for Stream (RFS) на валютном рынке <sup>3,4</sup> .....	3
5. О новых аналитических продуктах Московской биржи <sup>3</sup> .....	3
6. Изменения тарифов за услуги листинга <sup>2,5</sup> .....	4
7. Об организации вечерней торговой сессии на фондовом рынке <sup>1</sup> .....	4
8. Об изменении времени начала торгового периода в отдельных режимах <sup>1</sup> .....	4
9. Тарификация безадресных сделок спот по заявке менее 50 лотов <sup>3</sup> .....	4
10. Продление маркетингового периода по сделкам фикс (сервис мэтчинга по фиксингу USD/RUB MOEX) <sup>3</sup> .....	4
11. Изменения в релизах SPECTRA 6.2.20 и SPECTRA 6.3 <sup>4</sup> .....	4
12. О взимании комиссии в день T+1 по сделкам с датой исполнения обязательств T+0 <sup>3</sup> .....	5
13. Планы по организации ранних торгов на Московской бирже <sup>3</sup> .....	5
14. Утверждение изменений в Правила проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов <sup>6</sup> .....	5
15. О запуске продукта репо/депозиты для Федерального Казначейства <sup>7</sup> .....	5
16. Досрочное исполнение сделок репо с ЦК <sup>7</sup> .....	5
17. Изменения в порядке исполнения итоговых нетто-требований добросовестных участников клиринга в ценных бумагах по сделкам T+ при наличии недобросовестных участников клиринга <sup>7</sup> .....	5
18. Изменения в законодательстве по инвестированию пенсионных резервов <sup>8</sup> .....	6
19. Законодательные инициативы по категоризации инвесторов на рынке ценных бумаг <sup>8</sup> .....	6
20. Законодательные изменения, направленные на повышение инвестиционной привлекательности паев ПИФов и оптимизацию регуляторного процесса по их управлению <sup>8</sup> .....	6
21. Гармонизация тарифов НРД <sup>9</sup> .....	6
22. Новые возможности в клиринге НРД с использованием корреспондентских счетов в Банке России <sup>9</sup> .....	6
23. Совершенствование документооборота при взаимных расчетах за услуги <sup>9</sup> .....	7
24. Использование неторговых команд в SPECTRA <sup>4</sup> .....	7
25. Концепция развития российского рынка коллективных инвестиций и мер по стимулированию институциональных инвесторов <sup>8</sup> .....	7
26. Итоги DR тестирования <sup>4</sup> .....	7
27. Вывод из эксплуатации сервиса ЭДО ЕРК <sup>4</sup> .....	7

<sup>1</sup> Комитет по фондовому рынку Московской биржи от 01.07.2019 и от 02.07.2019

<sup>2</sup> Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом Московской биржи от 01.07.2019

<sup>3</sup> Комитет по валютному рынку Московской биржи от 16.07.2019

<sup>4</sup> Информационно-технологический комитет Московской биржи от 18.07.2019

<sup>5</sup> Комитет эмитентов облигаций Московской биржи от 10.07.2019

<sup>6</sup> Комитет по рынку депозитов Московской биржи от 15.07.2019

<sup>7</sup> Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами Московской биржи от 17.07.2019

<sup>8</sup> Комитет по рынку коллективных инвестиций Московской биржи от 25.07.2019

<sup>9</sup> Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД от 03.07.2019

## 1 | Правила листинга в новой редакции

Московская биржа подготовила новую редакцию Правил листинга, которая предусматривает введение Сектора устойчивого развития, изменение требований к кредитному рейтингу облигаций, включенных во второй уровень листинга, и корректировку требований для ценных бумаг Сектора Роста.

Комитет по фондовому рынку и Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом рекомендовали Наблюдательному совету Московской биржи утвердить Правила листинга в новой редакции. Они в июле были утверждены Наблюдательным советом и зарегистрированы Банком России, вступили в силу [12 августа](#).

## 2 | О разделении статусов участников торгов и участников клиринга на фондовом рынке

Комитет по фондовому рынку принял к сведению информацию о новых возможностях и сервисах в рамках проекта по разделению статусов участника клиринга и участника торгов на фондовом рынке, которые с внедрением проекта станут доступны также и на других рынках в рамках реализации трехуровневой структуры счетов на всех рынках.

## 3 | О результатах торгов валютной парой «доллар США — российский рубль» в экспериментальном стакане и введении на него маркетингового периода

В рамках развития экспериментального стакана на валютную пару «доллар США — российский рубль» (инструмент USDRUB\_TDB) на заседании Комитета по валютному рынку были рассмотрены следующие возможные изменения параметров:

- длительность рандомной задержки,
- размер лота,
- введение асимметричного тарифа для мейкеров и тейкеров на базе маркетингового периода на один год с возможностью его досрочного прекращения.

Комитет предложил увеличить размер рандомной задержки до 10–30 мс, ввести кратность лота 1 000 долларов, но с сохранением минимального размера заявки 1 млн. долларов. Кроме того, было одобрено введение тарифной инициативы: размер оборотной комиссии для мейкера составит 16 долларов/млн., для тейкера — 0.

Также комитет рекомендовал Московской бирже одобрить маркетинговый период по сделкам спот по инструменту USDRUB\_TDB на один календарный год с даты вступления его в силу и возможность досрочного прекращения маркетингового периода по решению уполномоченного органа биржи, но не ранее чем через один месяц с даты вступления его в силу.

## 4 | Обсуждение прототипа сервиса Request for Stream (RFS) на валютном рынке

Участникам Комитета по валютному рынку и Информационно-технологического комитета был представлен прототип сервиса Request for Stream (RFS) на валютном рынке, который предоставит провайдерам ликвидности реализовывать большие объемы валюты по запросу. Параметры нового сервиса:

- размер лота — 1 ед. валюты, минимальный размер заявки — 5 млн. ед. валюты;
- асимметричная тарифная модель по сделкам спот: 16 долларов/млн. для мейкера и 0 для тейкера;
- длительность аукциона от 30 до 240 сек;
- отсутствие last look;
- наличие анонимного сгенерированного кода (тэга) контрагента, который виден провайдеру котировки;
- отсутствие предпроверки лимита при котировании.

Комитеты приняли к сведению информацию о прототипе сервиса. Комитет по валютному рынку дополнительно дал рекомендации для проработки:

- формировать тэг для конкретного конечного клиента, а не для участника торгов;
- запустить сервис с возможностью опционального снятия анонимности;
- считать длительность аукциона 30 сек достаточной; вводить объем сделки в рублях.

## 5 | О новых аналитических продуктах Московской биржи

Комитет по валютному рынку принял к сведению информацию о новых аналитических продуктах Московской биржи:

- Продукт для брокеров по активности физических лиц;
- Продукт TimeStamps (анализ времени прохождения заявок на разных участках торговой инфраструктуры);
- Проект нового продукта Netflow: FX по аналогии с рынком акций и на базе существующего аналитического продукта по нетто-объему торгов (Netflow 1).

## 6 | Изменения тарифов за услуги листинга

Комитет эмитентов облигаций и Комитет по ценным бумагам с фиксированным доходом одобрили планируемые с 1 января 2020 года изменения в тарифы за услуги листинга Московской биржи. Изменения касаются тарификации услуг листинга облигаций и обусловлены вступлением с 2020 года в силу нового законодательства о рынке ценных бумаг.

В соответствии с новой редакцией, стоимость поддержания облигаций с 2020 года не будет зависеть от уровня листинга, в который включены облигации эмитента. Кроме того, сохраняются льготные тарифы для выпусков облигаций эмитентов субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП), включаемых в Сектор Роста.

Новым законодательством о рынке ценных бумаг с 2020 года Московская биржа наделяется полномочиями об оказании услуг, ранее входившими в компетенцию Банка России, в частности, регистрацией проспекта биржевых облигаций, предусматривающей введение нового тарифа.

Также с 2020 года у эмитентов появится возможность определять объем выпуска облигаций накануне размещения. В текущей тарифной политике указанный параметр учитывается в момент включения облигаций в список. В связи с этим осуществлена перегруппировка услуг листинга с сохранением для эмитента текущего размера вознаграждения за эти услуги.

## 7 | Об организации вечерней торговой сессии на фондовом рынке

Московская биржа выступила с предложением об организации вечерней торговой сессии на фондовом рынке. Комитет по фондовому рынку рекомендовал Московской бирже к реализации проект по запуску вечерней сессии с дальнейшей проработкой технических деталей и сроков в рамках рабочей группы.

## 8 | Об изменении времени начала торгового периода в отдельных режимах

Московская биржа предложила перенести старт торгов облигациями, а также в режимах репо с ЦК и репо с ЦК с КСУ на более ранний период.

Комитет по фондовому рынку принял к сведению планируемое изменение времени начала торгового периода в отдельных режимах.

## 9 | Тарификация безадресных сделок спот по заявке менее 50 лотов

Комитет по валютному рынку рассмотрел предложение об изменении размера комиссионного вознаграждения при совершении сделок спот по заявкам менее 50 лотов с целью увеличения среднего размера сделки в основном стакане и одобрил минимальную ставку в размере 50 рублей.

Комитет рекомендовал внести изменения в тарифы Московской биржи при совершении сделок с иностранной валютой. При заключении безадресной сделки спот по заявке объемом менее 50 лотов комиссионное вознаграждение за организацию торгов по данной сделке устанавливается в следующем размере:

$C = X - V * 0,0006375\%$  (для участников, выбравших тарифный план SPT\_0),

$C = X - V * 0,000425\%$  (для участников, выбравших тарифный план SPT\_1000),

$C = X - V * 0,00034\%$  (для участников, выбравших тарифный план SPT\_2000),

где:

$C$  — комиссионное вознаграждение за организацию торгов по сделке спот, заключенной по заявке объемом менее 50 лотов;

$X = 50$  руб. — минимальная ставка комиссионного вознаграждения при совершении участниками торгов сделок спот на валютном рынке ПАО Московская Биржа по заявкам менее 50 лотов;

$V$  — объем сделки спот в российских рублях.

## 10 | Продление маркетингового периода по сделкам фикс (сервис мэтчинга по фиксингу USD/RUB MOEX)

Комитет по валютному рынку принял к сведению отчет о результатах торгов сервисом мэтчинга по фиксингу USD/RUB MOEX и рекомендовал Московской бирже продлить на один год со 2 сентября 2019 года маркетинговый период при совершении сделок фикс.

## 11 | Изменения в релизах SPECTRA 6.2.20 и SPECTRA 6.3

Московская биржа проинформировала ИТ-комитет об изменениях, запланированных к внедрению в составе ближайших релизов SPECTRA.

5 августа 2019 года в составе релиза SPECTRA 6.2.20 внедрены онлайн-регистрация клиентов на срочном рынке,

поддержка ликвидационного неттинга для ликвидации участника клиринга, изменения в шлюзовом интерфейсе cgate.

В составе релиза SPECTRA 6.3 запланировано внедрение нового принципа нумерации заявок и сделок. Все изменения касательно переименования полей, имеющих исторически некорректные наименования, внедряются в два этапа: в составе первого релиза новые поля добавляются и сохраняется обратная совместимость со старыми полями, в составе следующего релиза дублирующие поля удаляются. По просьбам участников, добавлен признак активности/пассивности сделки.

По итогам обсуждения достигнута договоренность об увеличении периода поддержания обратной совместимости наименований полей в SPECTRA.

## 12 | О взимании комиссии в день T+1 по сделкам с датой исполнения обязательств T+0

Комитет по валютному рынку одобрил подход к порядку взимания комиссионного вознаграждения по сделкам с исполнением обязательств в дату заключения сделки.

## 13 | Планы по организации ранних торгов на Московской бирже

Комитет по валютному рынку был проинформирован о планах Московской биржи по организации ранних торгов с 03:00 мск. Членам комитета было предложено принять участие в соответствующей рабочей группе.

## 14 | Утверждение изменений в Правила проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов

Комитет по рынку депозитов рекомендовал Московской бирже внести в Правила проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов следующие изменения: утвердить Правила проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов в Части IV. Секция рынка депозитов в новой редакции. Правила дополнены режимом торгов «Депозиты с ЦК — Аукцион». В данном режиме торгов планируется осуществлять заключение депозитных договоров с центральным контрагентом на основании поданных участниками торгов рынка депозитов категории «К» заявок в ходе аукциона по размещению денежных средств в депозиты. К категории «К» относятся участники торгов, являющиеся федеральными органами исполнительной власти и осуществляющие в соответствии с законодательством Российской Федерации функции по обеспечению исполнения федерального бюджета.

## 15 | О запуске продукта репо/депозиты для Федерального Казначейства

Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами принял к сведению информацию о запуске продукта репо/депозиты с центральным контрагентом (ЦК) с Федеральным Казначейством (ФК) и рекомендовал дополнительно проработать визуализацию стакана при осуществлении сделок по продукту.

Новый продукт открывает следующие возможности:

- все участники репо с КСУ (не только банки) получают доступ к привлечению средств ФК через ЦК;
- репо в рамках правил торгов и правил клиринга осуществляется без генеральных соглашений и получения лимитов на сделки от ФК;
- появляется новая ликвидность на рынке репо с ЦК;
- сделки включаются в существующие клиринговые сессии и расчеты.

## 16 | Досрочное исполнение сделок репо с ЦК

Участники заседания комитета по репо и кредитованию ценными бумагами приняли к сведению информацию о преимуществах досрочного исполнения сделок репо с ЦК по соглашению сторон.

Досрочное исполнение обязательств по вторым частям адресных сделок репо с ЦК расширяет возможности участников клиринга по управлению ликвидностью.

## 17 | Изменения в порядке исполнения итоговых нетто-требований добросовестных участников клиринга в ценных бумагах по сделкам T+ при наличии недобросовестных участников клиринга

Новый порядок исполнения итоговых нетто-требований добросовестных участников клиринга в ценных бумагах по сделкам T+ при наличии недобросовестных участников клиринга предполагает, что Национальный клиринговый центр при отсутствии достаточного количества необходимых ценных бумаг на собственном субсчете депо сможет подать в торгово-клиринговую систему фондового рынка адресную заявку «ВСЕМ» на заключение сделок репо клирингового центра. Порядок заключения сделок репо с недобросовестными участниками клиринга при этом не меняется.

Комитет по репо и кредитованию ценными бумагами принял к сведению данную информацию.

## 18 | Изменения в законодательстве по инвестированию пенсионных резервов

Комитету по рынку коллективных инвестиций были представлены основные изменения в законодательстве по инвестированию пенсионных резервов, включая изменение лимита концентрации на активы группы связанных лиц, на акции одного эмитента и возможность введения переходного периода для управляющих компаний по устранению структурных нарушений, несоответствующих указаниям регулятора. В ходе обсуждения поднимались вопросы о том, какие инвестиции необходимо признать рисковыми и входящими в 10-процентный рискованный портфель, а также об увеличении процентной доли рискованного портфеля от общей структуры инвестиций НПФ.

Комитет по рынку коллективных инвестиций принял к сведению информацию о текущем статусе изменений в законодательстве об инвестировании пенсионных резервов.

## 19 | Законодательные инициативы по категоризации инвесторов на рынке ценных бумаг

Комитет по рынку коллективных инвестиций принял к сведению информацию о текущем статусе законодательных инициатив по категоризации инвесторов на рынке ценных бумаг. В ходе заседания обсуждалась процедура признания инвестора квалифицированным: из чего она будет состоять, кто будет ответственным за ее проведение, а также обсуждались сроки принятия законопроекта.

## 20 | Законодательные изменения, направленные на повышение инвестиционной привлекательности паев ПИФов и оптимизацию регуляторного процесса по их управлению

Комитет по рынку коллективных инвестиций принял к сведению информацию о законодательных изменениях, направленных на повышение инвестиционной привлекательности паев ПИФов и оптимизацию регуляторного процесса по их управлению (156-ФЗ).

Инфраструктурные изменения касаются снижения избыточной регуляторной нагрузки и заключаются в:

- замене требования соответствия правил доверительного управления ПИФом типовым правилам доверительного управления, которые утверждаются правительством РФ, на требование о соответствии правил доверительного управления ПИФом тре-

бованиям к правилам доверительного управления, которые будут установлены нормативным актом Банка России;

- замене требования об обязательной регистрации в Банке России правил доверительного управления для квалифицированных инвесторов на требование о согласовании правил доверительного управления специализированным депозитарием.

С целью повышения инвестиционной привлекательности паев ПИФов перечень прав, удостоверяемых паем ПИФа, дополняется следующими правами в случае их закрепления в правилах доверительного управления:

- право на передачу в ПИФ иного имущества, кроме денежных средств;
- право на выдел имущества в натуре при погашении ПИФа;
- право на получение дохода от доверительного управления, если такой доход формируется за счет получения в состав имущества дивидендов, а также процентных, купонных и аналогичных доходов по денежным средствам и ценным бумагам, составляющим этот фонд.

## 21 | Гармонизация тарифов НРД

НРД представил членам Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД информацию о развитии клиринговых сервисов — едином счете, предоставляющем возможность более эффективного управления денежными средствами и ценными бумагами. НРД предложил ввести ежемесячную постоянную плату за клиринговое обслуживание, которая позволит и в дальнейшем развивать клиринговые сервисы НРД.

Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД принял к сведению предоставленную информацию, а также рекомендовал НРД:

- не вводить предложенную ежемесячную постоянную плату за клиринговое обслуживание;
- признать минимальную плату за обслуживание более справедливым подходом к установлению тарифов;
- оценить целесообразность введения минимальной платы при оказании клиринговых услуг;
- рассмотреть подход применения целевых тарифов за каждую отдельную услугу, в частности с пользователей новой услуги «Единый счет».

## 22 | Новые возможности в клиринге НРД с использованием корреспондентских счетов в Банке России

НРД представил членам Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД информацию о новых возможностях в клиринге, которые планиру-

ется внедрить в первом квартале 2020 года — DVP-2 с использованием корреспондентских счетов в Банке России. Это повысит скорость расчетов, позволяя не переводить денежные средства в НРД под конкретную сделку, а использовать свой корреспондентский счет в Банке России.

Комитет принял к сведению информацию о планируемой реализации возможности расчетов DVP-2 с использованием корреспондентских счетов в Банке России.

## 23 | Совершенствование документооборота при взаимных расчетах за услуги

НРД представил членам Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД информацию о переводе в начале 2019 года биллинга НРД на новую платформу и реновации всех технологий. Также были представлены возможные варианты развития документооборота и предложено собрать мнения клиентов НРД для формирования плана совершенствования документооборота при взаимных расчетах за услуги на ближайшие три года.

Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НРД принял к сведению предоставленную информацию, а также рекомендовал НРД провести опрос клиентов по вопросам совершенствования документооборота при взаимных расчетах за услуги.

## 24 | Использование неторговых команд в SPECTRA

Членам ИТ-комитета представлена информация о необходимости дополнительного контроля за потоком неторговых транзакций в связи с участвовавшими случаями злоупотребления использованием со стороны участников торгов.

Члены ИТ-комитета поддержали разработки Биржи по увеличению пропускной способности неторговых транзакций в SPECTRA.

Обсуждение методов регулирования большого количества неторговых команд будет продолжено, Биржа работает над определением приемлемого соотношения торговых/неторговых команд со стороны участников.

## 25 | Концепция развития российского рынка коллективных инвестиций и мер по стимулированию институциональных инвесторов

Комитет по рынку коллективных инвестиций принял к сведению информацию об инициативе Московской биржи по проведению комплексного исследования международных практик и российского опыта в области коллективного инвестирования с целью разработки концепции развития российского рынка коллективных инвестиций и стимулирующих мер для институциональных клиентов.

## 26 | Итоги DR тестирования

22 июня 2019 года состоялось disaster recovery тестирование торгово-клиринговых систем и подсистем Московской биржи. По итогам тестирования членам ИТ-комитета представлен отчет.

ИТ-комитет принял к сведению информацию о результатах disaster recovery тестирования.

## 27 | Вывод из эксплуатации сервиса ЭДО ЕРК

ИТ-комитет принял к сведению информацию о выводе из эксплуатации сервиса регистрации клиентов посредством почтового сервиса ЭДО во втором квартале 2021 года и переводе процесса регистрации клиентов на существующий сервис Web API.