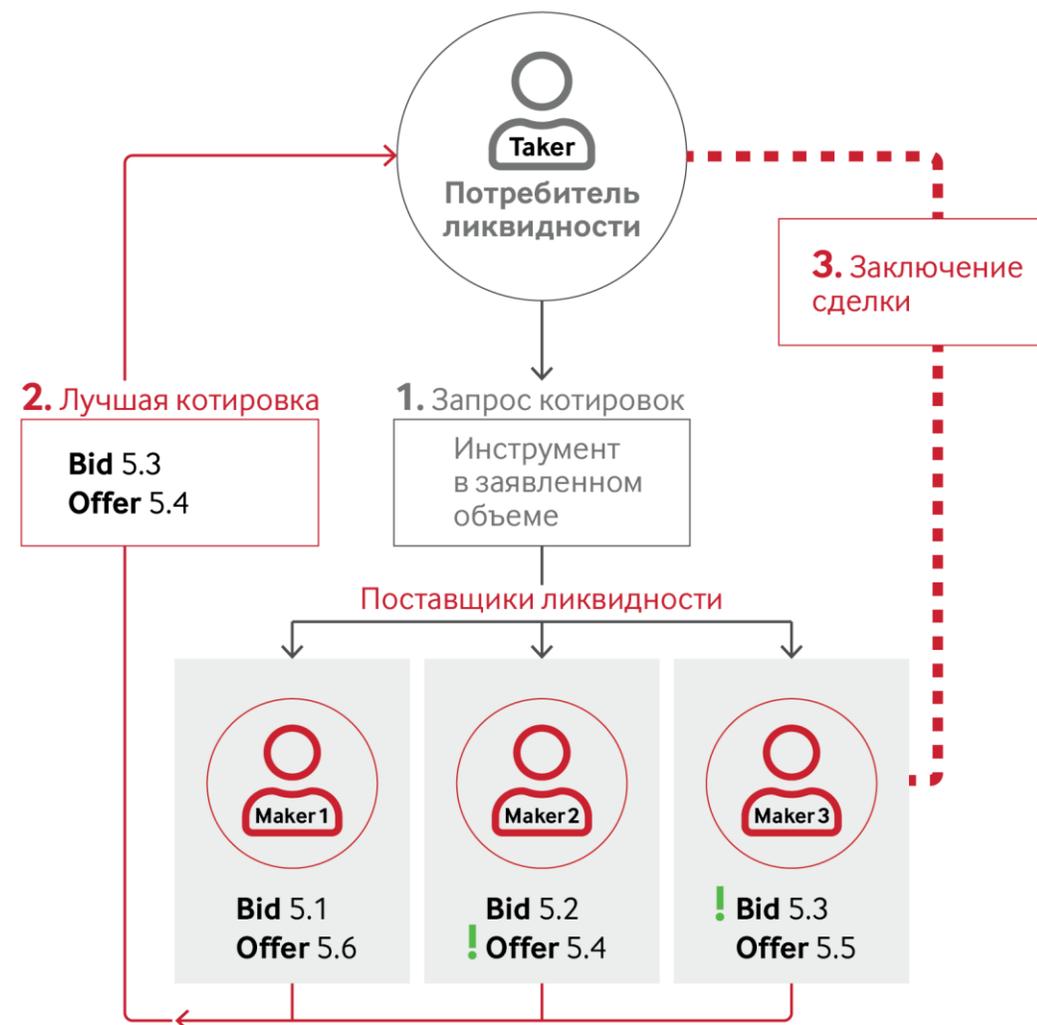


СИСТЕМА КОТИРОВОК RFS

Система котировок RFS (Request for stream) – новый способ исполнения крупных заявок по всем инструментам срочного рынка Московской биржи. В аукционах RFS участвуют две стороны – потребитель ликвидности и поставщик ликвидности.





Удобная торговля крупными лотами

- Только крупные лоты: установлен минимальный объем запроса RFS в зависимости от базового актива
- Частичное исполнение не допускается, заявка исполняется полностью по одной цене, риск заключения нежелательной сделки минимален
- Нет «market impact», сделка проходит вне биржевого стакана
- Поставщик ликвидности может отказаться от заключения сделки, если не установлен признак автоматического подтверждения котировки RFS (опция last look)



Ликвидность

- Котировки RFS могут быть лучше, чем в биржевом стакане
- Запросы котировок RFS не тарифицируются
- Обеспечение не блокируется до момента подтверждения котировки RFS



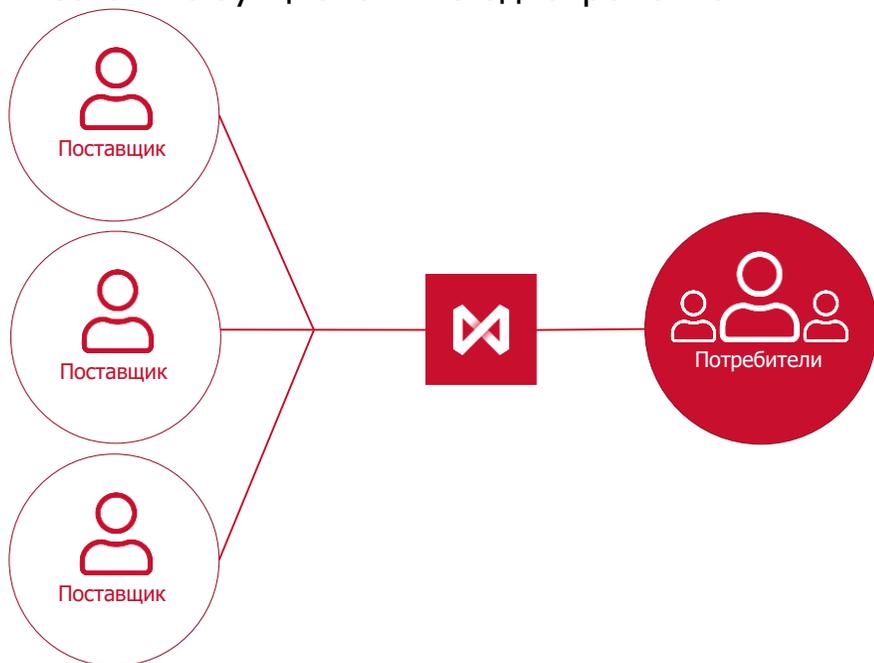
Анонимность и безадресность

- Потребителю ликвидности не раскрывается информация о поставщиках ликвидности, выставивших котировки RFS; поставщикам не раскрывается информация о потребителе, инициировавшем аукцион RFS; поставщики ликвидности не видят котировки друг друга
- Потребитель ликвидности может не раскрывать намерение о покупке или продаже при подаче запроса котировок RFS
- Сделки заключаются с центральным контрагентом

Потребитель ликвидности

– участник торгов, который инициирует аукцион RFS путем подачи **запроса котировок RFS** и в случае удовлетворительного предложения забирает ликвидность.

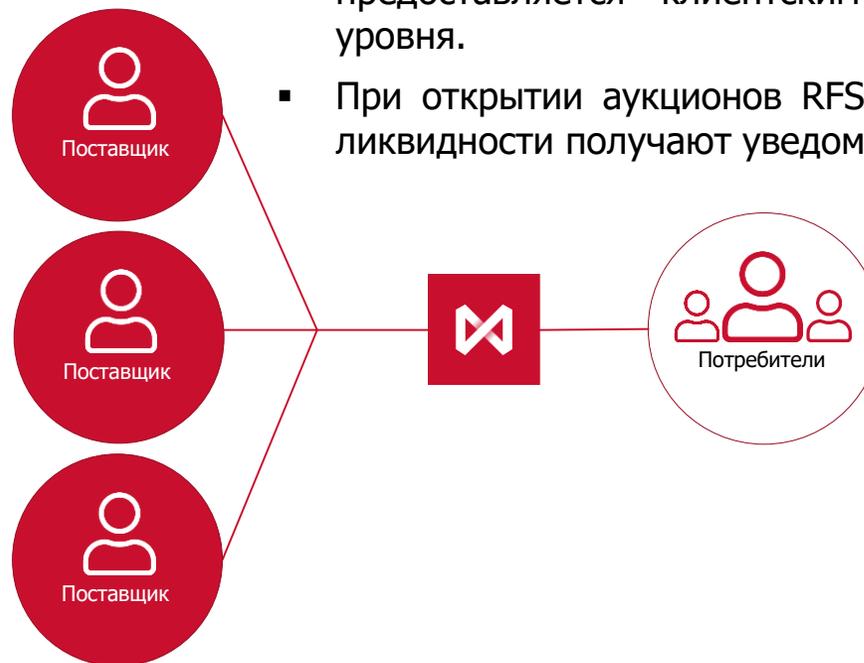
- Все участники торгов и их клиенты являются потребителями ликвидности по умолчанию.
- Потребитель ликвидности может инициировать несколько аукционов RFS одновременно.



Поставщики ликвидности (провайдеры)

– участник торгов, который участвует в аукционе RFS путем подачи **котировок RFS**.

- Все участники торгов и их клиенты могут быть поставщиками ликвидности после подачи Участником торгов по ЭДО **заявления** на подключение к аукциону RFS в качестве поставщика ликвидности.
 - Статус поставщика ликвидности предоставляется клиентским разделам 3-го уровня.
 - При открытии аукционов RFS все поставщики ликвидности получают уведомления.



1. Подача запроса котировок RFS

Потребитель ликвидности начинает аукцион RFS путем подачи запроса котировок RFS

В запросе указываются код контракта, объем, направление запроса (покупка и/или продажа), продолжительность аукциона

Потребитель ликвидности может указать значение **минимального времени жизни** котировки и установить признак **автоматического подтверждения** котировки



2. Подача котировок RFS

Все поставщики ликвидности получают уведомление об открытии аукциона RFS

Поставщики ликвидности отправляют котировки RFS на запрошенный объем, потребитель ликвидности получает **лучшую котировку**

Поставщик ликвидности может установить **время жизни** котировки, которое даётся потребителю на принятие его котировки RFS

Поставщик ликвидности не может снять или ухудшить котировку в течение **минимального времени жизни котировки**, если оно установлено потребителем (speed bump)



3. Подтверждение котировки RFS

Потребитель ликвидности **принимает** котировку RFS с указанием цены, объема, направления «Покупка» или «Продажа». Поставщику дается 0.2 сек. (last look) на **подтверждение** котировки RFS либо она подтверждается автоматически при наличии такого признака в запросе котировок RFS и/или котировке RFS

Контрагенты проходят проверку на достаточность **обеспечения**

Заявки RFS регистрируются в Реестре заявок биржевых торгов, заключается **сделка**, расчеты проводятся через ЦК

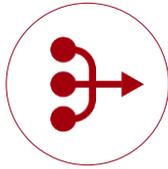
ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ЗАПРОСА КОТИРОВОК RFS

Инструмент	Код срочного контракта или код инструмента «календарный спред».
Количество	Количество контрактов, не меньше минимально допустимого объема, установленного Биржей в зависимости от базового актива.
Направление	«Покупка»; «Продажа»; «Покупка и продажа». При выборе двусторонней котировки потребитель ликвидности указывает направление «Покупка» или «Продажа» при принятии котировки RFS.
Продолжительность аукциона	Период времени в ходе торгов с момента подачи запроса котировок RFS, в течение которого принимаются котировки RFS. Потребитель ликвидности имеет право прекратить аукцион досрочно. Значения: «До конца сессии», «30 секунд», «60 секунд», «90 секунд», «120 секунд».
Минимальное время жизни котировки (speed bump)	Период времени в ходе аукциона RFS с момента подачи котировки RFS, в течение которого поставщик ликвидности не может её удалить или изменить в худшую сторону. Улучшение котировки (выше bid / ниже offer) не ограничивается. Значения: «Без ограничений»; «0.2 секунды»; «0.5 секунды»; «1 секунда»; «3 секунды».
Признак автоматического подтверждения	Указанный признак означает, что после принятия котировки RFS потребителем ликвидности происходит её автоматическое подтверждение. Выставляя котировку RFS с таким признаком, поставщик ликвидности не сможет от неё отказаться (нет last look).

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КОТИРОВКИ RFS

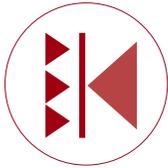
Инструмент	Код срочного контракта или код инструмента «календарный спред» в соответствии с запросом котировок RFS.
Количество	Количество контрактов в соответствии с запросом котировок RFS.
Цена	Цена покупки и/или цена продажи в соответствии с запросом котировок RFS.
Время жизни котировки RFS	<p>Период времени с момента подачи котировки RFS, в течение которого потребитель ликвидности может её принять, если эта котировка RFS будет лучшей (по умолчанию – до окончания аукциона RFS).</p> <p>Если значение установлено, оно должно быть не меньше минимального времени жизни котировки, указанного в запросе котировок RFS.</p>
Признак автоматического подтверждения	<p>Указанный признак означает, что после принятия котировки RFS потребителем ликвидности происходит её автоматическое подтверждение (нет lask look).</p> <p>Указывается обязательно, если признак автоматического подтверждения содержится в запросе котировок RFS.</p> <p>Котировка RFS с признаком автоматического подтверждения имеет приоритет перед котировками RFS без данного признака с тем же значением.</p>

СВОЙСТВА КОТИРОВОК RFS



Потребитель получает только **лучшую котировку** RFS в соответствии с приоритетом:

1. Цена (выше bid / ниже ask)
2. Наличие признака автоматического подтверждения
3. Время подачи



Матчинг возможен только между потребителем и поставщиком ликвидности.
Поставщики ликвидности не видят чужие котировки RFS.



Поставщик ликвидности может **изменять и отменять** котировки RFS.
Команда «move», ухудшающая цену, и команда «cancel» могут быть временно ограничены минимальным временем жизни котировки.



Все команды поставщика ликвидности могут быть исполнены **только в полном объеме**, указанном в запросе котировок RFS.

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ КОТИРОВКИ RFS



* За отказ от подтверждения котировок и выставление необеспеченных котировок к участнику применяются штрафные санкции в виде снятия котировок и запрета на добавление новых котировок по данному инструменту в течение определенного времени.

Потребитель ликвидности

1

Создание потока ликвидности

Счет: 7500035

Инструмент: EuZ8

Количество: 1 000

Минимальное время жизни котировки: 0.2 секунды

Продолжительность: 60 секунд

Допускаются только котировки с автоматическим подтверждением

Комментарий: Комментарий для себя

Комментарий провайдеру ликвидности: Комментарий для клиентов

Внешний номер: 56

Направление: Покупка и продажа, Покупка, Продажа

OK Отмена

3

Принять котировку

Вы действительно хотите продать по цене 72708?

Да Нет

Поставщик ликвидности

2

Ввод заявки

Площадка: RFS котировки

Режим торгов: Фьючерсы

Инструмент: GOX8

Счет: 7500018

Поток ликвидности: 214761249701903 (GOX8 * 1000)

Купить по цене: 1 000

Продать по цене: 2 000

Объем покупки: 10 000 000,00

Объем продажи: 20 000 000,00

Еще...

Ограничить время жизни: 120

Автоматическое подтверждение

Комментарий: Отличная сделка

Отправить заявку Отмена

Если не установлено автоматическое подтверждение:

4

Подтверждение квазисделки

Вы действительно хотите подтвердить квазисделку на покупку 1000 FEU8 по цене 16 813?

Больше не показывать

Да Нет

МИНИМАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ТРАНЗАКЦИЙ

Минимальный объем запроса котировок RFS и котировок RFS:

Базовый актив	Объем в контрактах
Si	1500
RTS	1000
BR	3000
SBRF	3000
Остальные	500

Сделки, заключенные в результате аукционов RFS, не влияют на определение официальных расчетных цен по результатам промежуточного и вечернего клирингов.

СИСТЕМА КОНТРОЛЯ ПОДТВЕРЖДЕНИЯ КОТИРОВОК

Порядок контроля подтверждений обеспечивает большой процент подтверждений котировок. Биржа устанавливает 10-уровневую систему пороговых значений с диапазоном от 0 до 10. За каждый отказ от котировки и/или ошибочную транзакцию Биржа начисляет баллы соответствующему участнику торгов.

Пороговое значение увеличивается на единицу:

- При отказе поставщика ликвидности от подтверждения котировки RFS
- За отсутствие обеспеченности со стороны потребителя ликвидности или поставщика ликвидности

При увеличении порогового значения до целых значений могут применяться меры:

- Снятие активных котировок RFS
- Тайм-аут: отказ от приема новых котировок RFS в течение определенного времени

Сумма начисленных баллов снижается на 1 каждые 60 секунд, если отсутствуют повторные отказы и ошибочные транзакции, а также не действует тайм-аут

Примерные пороговые значения для применения мер (аналогично IQS):

Пороговое значение	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Снятие котировки	нет	нет	да	да	да	да	да	да	да	да
Тайм-аут (мм:сс)	00:00	00:00	00:00	00:10	30:00	600:00	600:00	600:00	600:00	600:00

- Добавляется новый отчет о **запросах на ликвидность requests_XXYY.csv**
 - Отчет получают потребитель ликвидности и все поставщики ликвидности, которые приняли участие в соответствующем аукционе RFS
 - Отчет предоставляется по итогам основной клиринговой сессии в пакете отправки **IQSGGGMMDD.zip**
- Информация о **подтвержденных котировках RFS** в течение аукциона RFS попадает в отчет системы индикативных заявок **ind04_XXYYY.csv**
 - Поле <trading_mode> содержит информацию о типе торгов: <iqs> или <rfs>
- Информация о заключенных **сделках** содержится в отчете **indlink_XXYY.csv**
 - Поле <trading_mode> содержит информацию о типе торгов: <iqs> или <rfs>
- В отчет **clientsXX00.csv** добавляется поле <LP_code>, содержащее код поставщика ликвидности

Для подключения к боевому контуру:

[ROUTEINFO]

;IQS

direct.5=91.203.252.35:6005

direct.6=91.203.252.35:5010

direct.7=91.203.252.35:5015

;RFS

direct.8=91.203.252.35:6005

direct.9=91.203.252.35:6010

direct.10=91.203.252.35:6015

Для подключения к тестовому контуру (Т1 полигон):

[ROUTEINFO]

;IQS

direct.4=spectra-t1.moex.com:5005

direct.5=spectra-t1.moex.com:5010

direct.6=spectra-t1.moex.com:5015

;RFS

direct.7=spectra-t1.moex.com:6005

direct.8=spectra-t1.moex.com:6010

direct.9=spectra-t1.moex.com:6015

Для подключения к системе RFS участнику торгов необходимо пройти **процедуру сертификации** на тестовом контуре (2-3 рабочих дня).

Контакты по вопросам технического доступа к торгам: help@moex.com, +7 (495) 232-3363, +7 (495) 363-3232, доб.3377

Подробная информация об OTC системе срочного рынка содержится в документе OTC_P2Gate_ru.pdf .

ftp://ftp.moex.com/pub/OTC/RFS_IQS/prod/OTCGate/Docs/

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Департамент срочного рынка

+7 495 363-32-32

derivatives@moex.com



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**