

**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**Торговый линк
на рынке иностранных акций
Московской Биржи**

Совмещение рублевого и долларового Стаканов T+2 по ИЦБ

Технология торгового линка ицб делается в дополнение к уже существующей маркет-мейкерской технологии ицб:

- Появление долларового стакана T+2 по ицб не отменяет уже существующий рублевый Стакан T+2 по ицб.
- ИЦБ, допускаемые к торгам в долларовый стакан, параллельно будут допускаться в рублевый Стакан T+2.
- Торговый код ИЦБ в долларовом и рублевом стаканах – одинаковый (с «-RM»).



Тестирование продукта

USD борды ИЦБ

- Существуют с 2018 года
- Снова доступны на тестовом стенде INET с 02.08.21
- 27 сентября 2021 года запуск торгов ИЦБ в USD (без pre-matched)

Борд	Режим торгов	Наименование борда	Англ. наименование борда	Код расчетов	Валюта расчетов	Особенности
TQBD	Режим основных торгов T+	T+ Ин.Акции и ДР (USD)	T+: FRGN stocks, DRs USD	Y2	USD	Допускаются все бумаги, торгуемые на FQBR (без изменения InstrId - AMEQ и EQIU)
PTSD	РПС с ЦК	РПС с ЦК: Ин.Акции и ДР (USD)	NDM w/CCP: FRGN stck, DRs USD	Y0-Y2 (возможно расширение списка)	USD	Допускаются все бумаги, торгуемые на FTEQ (без изменения InstrId - AMEQ и EQIU)
PSSD	Режим переговорных сделок	РПС: Ин.Акции (USD)	Neg. deals: FRGN stocks USD	T0, Z0, Bn	USD	Допускаются все бумаги, торгуемые на FSEQ (без изменения InstrId - AMEQ и EQIU)
<i>TQDD</i>	<i>Режим основных торгов T+</i>	<i>T+ Ин.Акции ПИР (USD)</i>	<i>T+: inv. risk stocks FRGN USD</i>	<i>Y2</i>	<i>USD</i>	<i>Могут быть использованы в случае включения иностранной ценной бумаги в список повышенного инвестиционного риска</i>
<i>PTDD</i>	<i>РПС с ЦК</i>	<i>РПС с ЦК: Ин.Акции ПИР (USD)</i>	<i>NDM w/CCP: i rsk stck FRGN USD</i>	<i>Y0-Y2 (возможно расширение списка)</i>	<i>USD</i>	
<i>PSDD</i>	<i>Режим переговорных сделок</i>	<i>Ин.Акции ПИР – РПС (USD)</i>	<i>Neg deals: i rsk stck FRGN USD</i>	<i>T0, Z0, Bn</i>	<i>USD</i>	

Pre-matched и торговый линк с провайдерами ликвидности:

- с 02.08.21 на тестовом стенде доступны борды **LNKU** T+ Линки (USD) и **LNKE** T+ Линки (EUR)
- с 27.09.2021 функционал **LNKU** и **LNKE** в INET переедет в **TQBD** T+ Ин.Акции и ДР (USD) и **FQBE** T+ Ин.Акции и ДР (EUR)
- 06 Декабря 2021 года - Pre-matched и торговый линк с провайдерами ликвидности в USD

Подключение к тестированию и вопросы по тестированию – команда IT Help МБ:
+7 (495) 733-95-07, help@moex.com

Плановый релиз систем валютного и фондового рынков: <https://www.moex.com/n35455/?nt=107>

Пользователям ASTSBridge рекомендуется перейти на последнюю версию шлюза: <https://www.moex.com/n35436/?nt=107>



Справочно. Новости Московской Биржи для разработчиков N106. Тестирование технологии предварительного матчинга на фондовом рынке, 04.08.2021 12:02

Уважаемые участники торгов на фондовом рынке,

В продолжение [новости](#) с объявлением состава следующего релиза мы публикуем подробности реализации проекта "Линки с иностранной ликвидностью на фондовом рынке" и приглашаем вас принять участие в тестировании технологии предварительного матчинга, которая реализована в рамках проекта для проведения сделок между Участником торгов, привлекающим дополнительную ликвидность, и Провайдером ликвидности.

Принципы проведения предварительного матчинга:

1. Участник выставляет заявку с признаком "Дополнительная ликвидность" в новом поле "Тип ликвидности" LiquidityType. Под заявку дополнительной ликвидности блокируется обеспечение. Заявка участвует в формировании "стакана".
2. Если в системе есть встречная котировка от Провайдера ликвидности, происходит предварительный матчинг. Запись о сделке сделка от имени Участника торгов в таблице Trades имеет значение 'Q' (Предварительная сделка) в поле Type и значение 'L' (Ожидается подтверждение со стороны Провайдера ликвидности) в поле Status.
3. В результате предварительного матчинга в системе формируются две технические адресные заявки от имени Участника и от имени Провайдера. Технические заявки имеют ссылку на первичную сделку в новом поле "Номер породившей сделки" ParentTradeNo. Под техническую заявку от имени Участника торгов не блокируется обеспечение.
4. В установленный Биржей период Провайдер ликвидности может либо направить подтверждение для заключения сделки, либо транзакцию отклонения сделки.
5. Если от Провайдера приходит отказ или если решение не получено в течение установленного периода, первичные сделки и технические адресные заявки Провайдера и Участника снимаются. Зabloкированное по заявке дополнительной ликвидности обеспечение Участника освобождается, заявка снова становится в "стакан", позиция заявки в очереди при этом не сохраняется.
6. Если Провайдер подтвердил заключение сделки, в торговой системе формируются новые адресные сделки от имени Участника и от имени Провайдера. В качестве заявки, на основании которой заключена сделка Участника, будет указана заявка дополнительной ликвидности. В поле ParentTradeNo в таблице Trades для адресной сделки будет указан номер первичной сделки.

Предварительные сделки не учитываются в статистике торгов, в отличие от технических адресных заявок и заключенных по ним сделок.

Новые значения причин отмены заявки в поле OrdCancelReason:

- 36 - Снятие активных котировок по времени окончания торговой сессии;
- 37 - Снято для предотвращения сделки между котировкой и заявкой с внутренней ликвидностью;
- 38 - Снята подаваемая котировка в случае пересечения ценовых уровней с активной заявкой;
- 39 - Снятие по истечению времени подтверждения провайдером ликвидности;
- 40 - Снято провайдером ликвидности;
- 41 - Снятие по причине нехватки обеспечения для заявки провайдера ликвидности.

Для публичного тестирования в среде INET_GATEWAY созданы режимы торгов **LNKU** T+ Линки (USD) и **LNKE** T+ Линки (EUR).

Обратите внимание: новые режимы торгов предназначены исключительно для тестирования и будут удалены после запуска проекта в промышленной среде.

С уважением,
Служба технической поддержки
ПАО Московская Биржа
+7 (495) 733-95-07
help@moex.com



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Дорожная карта



Расширение торговых возможностей клиентов

	AS IS	TO BE
Разрешение коротких продаж перед Record Date	-	✓
Перенос обязательств и передача дохода через record date	-	✓
Возможность предоставления коротких позиций клиентам перед record Date	-	✓

В US IRS отправлена заявка на получение статуса QDD на НКЦ

12 апреля 2021

Снятие запрета коротких продаж с инструментов, подпадающих под НК США

25 октября 2021



Ставки риска НКЦ

Единый лимит по акциям иностранных компаний в долларовом Стакане T+2 будет рассчитываться на основании суммы ставок риска:

[Рублевая ставка рыночного риска](#) (S1, S2, S3) по акции иностранного эмитента

+

[Ставка рыночного риска по паре рубль/доллар \(USD\)](#) на валютном рынке (S1, S2, S3).

В данный момент по ценным бумагам, допущенным к торгам на Московской Бирже, на сайте НКЦ раскрывается информация только по рублевым ставкам риска: ставкам риска для участников (S1, S2, S3), так и индикативным ставкам риска - для клиентов участников (S0, S0L, S0H).

Регулярный расчет и публикация на сайте НКЦ индикативных ставок риска в иной валюте по ценным бумагам, допущенным к торгам на Московской Бирже, планируется не ранее 2-й половины 2022 года.

Важно! В данный момент участникам уже доступен Сервис расчета индикативных ставок риска по ценным бумагам, рассчитанных по данным внешних источников, предоставляемых посредством размещения их в электронном виде в Личном кабинете участника (ЛКУ).

Сервис позволяет участнику по запросу в ЛКУ получать информацию об индикативных ставках риска в валюте цены бумаги по интересующим его бумагам (в т.ч. Акциям иностранных компаний, допущенных к торгам на Московской Бирже). Информация предоставляется на платной основе.



Сравнение линка Московской биржи с действующими схемами торгов иностранными акциями

	 Линк	 Существующая схема (маркет-мейкерская)	Иные организаторы торгов РФ, осуществляющие торги иностранными ценными бумагами	
Возможности	Возможность допуска широкого спектра бумаг при заданной эффективности	✓	-	✓
	Тщательный выбор допускаемых бумаг	✓	✓	-
	Ликвидность, близкая к оригинальной	✓	-	✓
	Валюта торгов	Валюта торгов на бирже первичного листинга	RUB	Валюта торгов на бирже первичного листинга
	Тариф	Ниже	Ниже	Выше
Снижение рисков	Учет клиентских бумаг в рамках российской инфраструктуры	✓	✓	-
	Запретительные тарифы на вывод ценных бумаг*	-	-	✓
	Отсутствие кредитных рисков цепочки контрагентов для конечного клиента	✓	✓	-
	Отсутствие рыночного риска на центральном контрагенте	✓	✓	-

Схема реализация линка



- ✗ **Российский брокер – провайдер ликвидности** обеспечивает выставление **котировок** по ценам оригинального рынка и исполнение встречных поручений. Входит в отдельную категории участников торгов.
- ✗ **Российский брокер – маркет-мейкер** обеспечивает выставление **заявок** и выполнение функций маркет-мейкера.



Требования к провайдерам ликвидности

Присвоение новой категории «П»:

1) Допуск к дополнительной вечерней сессии на ФР

2) Объем торгов ИЦБ на Московской Бирже - не менее 0,5% от общего объема торгов иностранными акциями и депозитарными расписками на фондовом рынке Биржи за 30 торговых дней, предшествующих подаче заявления на присвоение категории. (Топ-10 участников рынка ИЦБ)

3) ВПТС провайдера соответствуют установленным Тех. Центром МБ требованиям (участник умеет работать с новыми признаками заявок, котировками, временем акцепта)

Исключение из категории «П»:

1) Приостановление допуска Участника торгов к участию в торгах на фондовом рынке

2) Среднедневное за каждый календарный месяц отношение количества сделок, заключенных Участником торгов в качестве Провайдера, к количеству заявок, поданных в ответ на котировки Провайдера - менее 97%

3) Объем котирования – устанавливается для каждой бумаги.

4) Величина спреда – устанавливается для каждой бумаги

Повторное включение в категорию «П» после исключения – не ранее 1 месяца после исключения.



Типы заявок

Предполагается введение дополнительных признаков заявок:

1) Лимитированная с признаком «Внутренняя Ликвидность» (новый доп. признак заявки)

Данный тип заявки необходим Маркет-Мейкерам для исключения задержек исполнения в торговой системе (Informed flow) *обычная лимитированная заявка AS IS. Пассивная/ограниченно агрессивная (исполняется до момента пересечения со встречной котировкой)*

2) Лимитированная с признаком «Доп. Ликвидность» (тип заявки «по умолчанию» - указание признака не требуется)

Данный тип заявки будет использоваться как основной для реализации интереса частных инвесторов и прочих участников рынка (Uninformed flow). Агрессивная (исполняется до исчерпания встречного спроса/предложения с учетом ценового лимита заявки). В случае постановки в очередь заявок меняет признак на «Внутренняя ликвидность»

Новый тип «заявки»:

Котировка провайдера ликвидности

Может быть подана только Провайдером ликвидности. Маржирование котировки при определении допустимой встречной к ней заявки (переход котировки в статус **Pre-matched**)

Котировка провайдера ликвидности, как и заявка – запись в таблице ORDERS

! Запрещены Рыночные заявки, а также Лимитные заявки с признаками «Снять остаток», «Полностью или отклонить».



Схема Pre-matched

Статусы заявки/котировки/сделки:

При пересечении заявки с признаком «Доп. Ликвидность» и Котировки провайдера ликвидности появляется запись в TRADES со статусом Pre-matched («сделка ожидает подтверждения исполнения»).

Данный статус с ограниченным временем действия (≈ 200 миллисекунд) необходим провайдеру «Доп. ликвидности» для того чтобы заключить «зеркальную» сделку на оригинальном рынке и подтвердить исполнение встречной заявки на Московской Бирже.

В случае, если в течение отведенного срока акцепта заявки, провайдер «Доп. ликвидности» не подтверждает сделку (например в результате обрыва соединения у провайдера) – соответствующая заявка **продолжает исполнение в торговой книге до полного удовлетворения или снятия клиентом**. При этом, котировка провайдера ликвидности (полностью в размере активного на момент аннулирования остатка) – аннулируется.



Статус Pre-matched предполагает блокировку обеспечения по котировке «Доп. ликвидности»

Статус заявки/котировки при полном удовлетворении – «+» (исполнена)

Статус заявки котировки при наличии неисполненного остатка – «Активная» (в размере остатка)

После подтверждении провайдером сделки Pre-matched в TRADES новая запись с новым номером сделки.

Новое дополнительное поле в таблице TRADES – «Номер сделки Pre-matched»



Типы поручений и маржирование

Цена	Объем	Свой от
628,50	2	
628,00	9	
627,00	4	
626,50	1	
626,20	1	
626,00	8	
625,56	4	
625,50	400	
625,42	31	
625,40	28	
625,37	10	
625,33	110	
625,30	44	
625,27	580	
625,13	580	
625,09	44	
625,06	110	
625,05	100	
625,04	110	
624,98	39	
624,97	103	
624,96	1	
624,50	1	
624,20	24	
624,14	1	
624,10	21	
624,00	71	
623,70	6	
623,63	10	

Биржевой линкованный «стакан» представляет из себя набор **заявок разных типов** внутренней ликвидности и индикативных **котировок** дополнительной ликвидности.

Заявка – стандартная биржевая обеспеченная заявка, регистрируемая в реестре заявок. Может подавать любой Участник Торгов.

Изменений правил торгов и клиринга не требуется

Котировку может подавать только провайдер (провайдеры) ликвидности (отдельная категория Участника Торгов), она не является заявкой и не регистрируется биржей в реестре заявок (регистрируется в отдельном реестре котировок).

Юридическое понятие и описание механизма работы будет описано в правилах торгов и правилах клиринга

Юридически котировка - это приглашение делать оферты путем выставления встречных заявок.

➤ **Заявки** маржируются в рамках стандартной методики НКЦ

➤ **Котировки** – не маржируются

Котировки дополнительной ликвидности могут выставляться в течение всего периода торгов 10.00.00 - 23.50.00

!!!! Не происходит распределение заявки по пулам, отсутствуют проблемы метчинга если клиент поставил заявку утром например

Отчеты

Отчеты по итогам торгов:

Выписка из реестра заявок (SEM02):

Дополнительное поле «Источник ликвидности» - признак заявки Внутренняя/доп. ликвидность

Выписка из реестра сделок (SEM03):

Дополнительное поле «Источник ликвидности» - «Внутренняя» (допустимая встречная - заявка), «Дополнительная» (допустимая встречная – котировка провайдера ликвидности)

Выписка из реестра котировок – **новый отчет (только для провайдера ликвидности)**



Приложение 1. Параметры линка ценных бумаг

Цена	Объем	Свой от
628,50	2	
628,00	9	
627,00	4	
626,50	1	
626,20	1	
626,00	8	
625,56	4	
625,50	400	
625,42	31	
625,40	28	
625,37	10	
625,33	110	
625,30	44	
625,27	580	
625,13	580	
625,09	44	
625,06	110	
625,05	100	
625,04	110	
624,98	39	
624,97	103	
624,96	1	
624,50	1	
624,20	24	
624,14	1	
624,10	21	
624,00	71	
623,70	6	
623,63	10	

- Котировка на 500 акций
- Заявка на 80 акций
- Заявка на 80 акций
- Котировка на 500 акций

Поставил	Обеспечение	Может произойти метчинг с встречной заявкой	Может произойти метчинг с встречной котировкой	Приоритет
Провайдер	-	✓	-	2
ММ или иной клиент	✓	✓	-	1
ММ или иной клиент	✓	✓	-	1
Провайдер	-	✓	-	2

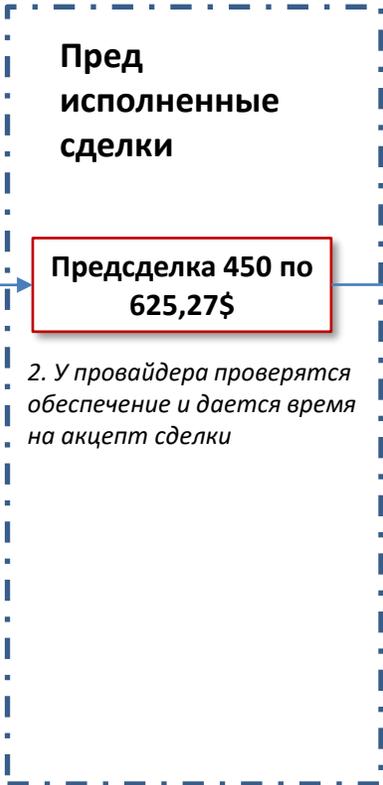
Приложение 2. Базовая схема работы линка

Цена	Объем	Свой от
628,50	2	
628,00	9	
627,00	4	
626,50	1	
626,20	1	
626,00	8	
625,56	4	
625,50	400	
625,42	31	
625,40	28	
625,37	10	
625,33	110	
625,30	44	
625,27	580	
625,13	580	
625,09	44	
625,06	110	
625,05	100	
625,04	110	
624,98	39	
624,97	103	
624,96	1	
624,50	1	
624,20	24	
624,14	1	
624,10	21	
624,00	71	
623,70	6	
623,63	10	



Заявка купить 530 по 625,27\$
С признаком доликвидность

1. Безусловный приоритет заявки перед котировкой



2. У провайдера проверяется обеспечение и дается время на акцепт сделки



Типология маркировки ComplexProduct

Маркировка	Описание	Комментарий
0	предназначено для КИ согласно 39-ФЗ или эмиссионным документам	
4	структурные облигации, не предназначенные для квалифицированных инвесторов	облигации, размер дохода по которым зависит от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств, указанных в абзаце втором подпункта 23 пункта 1 статьи 2 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
8	облигации со структурным доходом	
6	облигации российских эмитентов, которым не присвоен кредитный рейтинг либо кредитный рейтинг которых ниже установленного уровня	облигации российских эмитентов, которым (эмитенту которых, лицу, предоставившему обеспечение по которым) не присвоен кредитный рейтинг либо кредитный рейтинг которых (эмитента которых, лица, предоставившего обеспечение по которым) ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России
7	облигации иностранных эмитентов, исполнение обязательств по которым исполняются за счет юридического лица, созданного в соответствии с законодательством РФ, не имеющего кредитный рейтинг или кредитный рейтинг которого ниже установленного уровня	облигации иностранных эмитентов, исполнение обязательств по которым обеспечивается или осуществляется за счет юридического лица, созданного в соответствии с законодательством Российской Федерации, не имеющего кредитный рейтинг или кредитный рейтинг которого ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России
9	акции, не включенные в котировальные списки	акции российских эмитентов, допущенные к обращению на организованных торгах, но не включенные в котировальные списки биржи, либо не допущенные к обращению на организованных торгах
5	инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов, не предназначенных для квалифицированных инвесторов	
10	иностраные акции, требующие проведения тестирования	сделки по приобретению не включенных в котировальные списки биржи акций иностранного эмитента или ценных бумаг другого иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении таких акций, при условии, что указанные акции не входят в расчет хотя бы одного из иностранных фондовых индексов, перечень которых определен Банком России
11	сделки по приобретению паев иностранных ETF, требующие проведения тестирования	сделки по приобретению не включенных в котировальные списки биржи иностранных ценных бумаг, относящихся в соответствии с личным законом лица, обязанного по ним, к ценным бумагам схем коллективного инвестирования, доходность по которым в соответствии с их проспектом (правилами) определяется индексом, не входящим в перечень, установленный Советом директоров Банка России, либо допущенных к организованным торгам при отсутствии договора организатора торговли с лицом, обязанным по ним
800	облигации, запрещенные к приобретению с 01.10.2021 до 01.04.2022 для инвестора, успешно прошедшего тестирование по тесту 8	
-1	не попадает под тесты из Базового стандарта, недоступно не КИ не прошедшему тестирование Без ограничений	не попадает под тесты из Баз.стандарта и не доступно для неквалифицированных инвесторов, не прошедших тестирование

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ПАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями.

Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние

показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем.

Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприимчивость рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

