

**Дайджест пользовательских комитетов Группы Московская Биржа
январь-февраль 2022**

Оглавление

1. О согласовании Правил организованных торгов на срочном рынке в новой редакции ¹	1
2. О выводе маркет-мейкерских заявок по определенному списку акций из-под действия тарифа дополнительного вознаграждения ^{2 3}	2
3. Субиндекс акций индексов пенсионных накоплений ⁴	2
4. Внесение изменений в Методику расчета индексов облигаций ⁴	2
5. Итоги DR-тестирования 29.01.2022 ²	2
6. Внебиржевые сделки с ЦК (еврооблигации, ОФЗ) ²	3
7. Статус клиринговых сервисов срочного рынка ²	3
8. Торги в выходные дни ²	3
9. Согласование спецификации фьючерсных контрактов на индекс RGBI ¹	4
10. Согласовании списка параметров поставочных фьючерсных контрактов на акции российских эмитентов в новой редакции ¹	4
11. О рекомендациях по изменению состава баз расчета индексов и по установлению коэффициентов free-float ⁵	5
12. О заседании рабочей группы по ликвидности ³	6
13. О порядке и сроках изменения параметров торгов отдельных биржевых фондов в иностранной валюте ³	6
14. Согласование Правил осуществления репозитарной деятельности НРД в новой редакции ⁶	6

1. О согласовании Правил организованных торгов на срочном рынке в новой редакции

Комитет по срочному рынку рекомендовал утвердить Правила торгов в новой редакции.

В связи с внесением в Правила торгов требований, связанных с проведением информационных аудитов у клиентов участника торгов, статьи Правил торгов дополнены правами биржи проводить информационные проверки и обязанностями участника торгов информировать клиента о праве биржи на проверки.

Также в связи с релизом ТКС Спектра и запланированным проектом "Опционы на акции" внесены изменения, касающиеся унификации клиринговой сессии на срочном рынке. Окончание торговой сессии и начало расчета обязательств сдвигается с 18:45 на 18:50. Данный сдвиг позволит использовать цену аукциона закрытия на фондовом рынке для исполнения опционов.

Кроме того, в связи с запланированным проектом "Опционы на акции", внесены изменения в Приложение №1 к Правилам организованных торгов на срочном рынке. Добавлен параметр в Методику определения расчетной цены фьючерсного контракта, исправлены формулы определения расчетных цен фьючерсных контрактов.

¹ Комитет по срочному рынку от 1.02.2022

² Информационно-технологический комитет от 10.02.2022

³ Комитет по фондовому рынку от 27.01.2022 и 21.02.2022

⁴ Комитет по индикаторам долгового рынка от 14.02.2022

⁵ Индексный комитет от 24.02.2022

⁶ Комитет пользователей репозитарных услуг Национального расчетного депозитария от 21.01.2022

2. О выводе маркет-мейкерских заявок по определенному списку акций из-под действия тарифа дополнительного вознаграждения

Биржа расширяет список допущенных к торгам иностранных ценных бумаг, в ближайшее время количество инструментов превысит 1000, а к концу 2022 г. будет доведено до 2000. Участники торгов, выполняющие обязательства маркет-мейкеров по акциям иностранных эмитентов, в силу специфики алгоритма исчисления комиссионного вознаграждения подпадают под действие тарифа дополнительного вознаграждения. С целью повышения активности маркет-мейкеров и повышения ликвидности предлагается отменить штрафные санкции на активность маркет-мейкеров в рамках выставления большого количества заявок по списку акций иностранных эмитентов, не приводящих к сделкам. В части расчёта дополнительного вознаграждения маркет-мейкеры уже тарифицируются отдельно по сниженным ставкам, но в текущих условиях этого недостаточно. Для предоставления качественной ликвидности маркет-мейкеры должны выставить большое количество сделок и максимально обеспечивать соответствие оригинального рынка котированию на Московской бирже. Штрафные санкции за постановку большого количества заявок, не приводящих к сделкам, заведомо ограничивают активность маркет-мейкеров и выполнение обязательств. Предлагаемая модель не изменит подход к тарификации, из расчётов для маркет-мейкеров предлагается исключить заявки по иностранным ценным бумагам из установленного списка. При этом на первом этапе предлагается список из 100 наиболее ликвидных бумаг, а в дальнейшем количество бумаг может быть увеличено или уменьшено вплоть до нуля в зависимости от наблюдаемого эффекта. Список таких бумаг предполагается к раскрытию и заблаговременному предоставлению всем участникам торгов. В случае выявления повышенной нагрузки биржа оставляет за собой право вносить изменения и уменьшать список бумаг, выведенных из-под действия тарифа дополнительного вознаграждения, а в случае выявления злоупотреблений со стороны маркет-мейкера к последнему могут быть применены определённые ограничения.

Участники заседания высказали ряд замечаний и предложений по представленному проекту. Предложенный вариант отмены дополнительного вознаграждения оставляет открытой потенциальную возможность возникновения перегрузки программно-технического комплекса биржи. Кроме перегрузок торговой системы необходимо также обратить внимание на возможности посттрейдинговых систем биржи и участников торгов. Достигнута договорённость сформировать рабочую группу для совместной с представителями Банка России проработки вопросов посттрейдинговой отчетности по заявкам.

3. Субиндекс акций индексов пенсионных накоплений

Комитет по индикаторам долгового рынка рассмотрел вопрос о внесении изменений в Методику расчета индексов пенсионных накоплений в части субиндекса акций в целях его гармонизации с регуляторными требованиями, определяющими порядок инвестирования средств пенсионных накоплений.

Комитет рекомендовал внести в Методику расчета индексов пенсионных накоплений предложенные изменения в части субиндекса акций.

4. Внесение изменений в Методику расчета индексов облигаций

Комитет рассмотрел вопросы о начале расчета нового индекса - инфляционных ОФЗ, а также о невключении в базы расчета облигационных индексов выпусков субординированных и бессрочных облигаций.

По итогам заседания рекомендовано начать расчет индекса инфляционных ОФЗ и не включать в базы расчета облигационных индексов выпуски субординированных и бессрочных облигаций.

5. Итоги DR-тестирования 29.01.2022

Внеочередное disaster recovery (аварийное восстановление) тестирование состоялось 29 января текущего года. В рамках тестирования проверена возможность переключения торгов на резервный ЦОД (центр обработки данных) в случае сбоя основного, проверена скорость восстановления систем и возобновления торгов в резервном ЦОД. В тестировании проверены 25 информационных систем, 8 из которых обеспечивают проведение торгов на всех рынках. В тестировании приняли

участие Банк России и 25 участников торгов. Все торговые системы успешно возобновили работу в резервном ЦОД в регламентные сроки (до 2 ч.). Система СОИ (обработки информации) при проведении теста отработала штатно.

Тестирование признано успешным, члены комитета высоко оценили работу специалистов биржи по подготовке и проведению данного мероприятия и признали disaster recovery тестирование успешным.

6. Внебиржевые сделки с ЦК

Биржа расширяет продуктовую линейку для еврооблигаций. Еврооблигации востребованы на рынке, вложения по ним сопоставимы с вложениями по российским корпоративным облигациям. Внедрение нового функционала позволит резко увеличить количество обрабатываемых еврооблигаций. Процесс торгов будет полностью идентичен биржевому, к торгам будут допущены только квалифицированные инвесторы, листинг не требуется, валюта расчётов – доллары США, код расчётов T+2. Обязательства из новых сегментов будут учитываться на тех же торговом-клиринговых счетах по тем же расчётным кодам, что и для биржевых сделок. При прохождении листинга инструмент из внебиржевого стакана будет переводиться в биржевой стакан. Время торгов синхронизировано с режимом основных торгов на бирже и предполагает непрерывную сессию 10:00 – 23:50. Подготовлены и уже доступны клиринговые отчёты EQM2T (реестр предложений – аналог биржевого отчета о заявках SEM02) и EQM3T (реестр внебиржевых сделок – аналог биржевого отчета о сделках SEM03). К моменту запуска функционала в промышленную эксплуатацию планируется утвердить новую редакцию Правил клиринга.

7. Статус клиринговых сервисов срочного рынка

Действующие регуляторные критерии приостановки торгов предписывают останавливать торги в случае, если большинство активных участников текущего дня утратили возможность выставлять заявки и совершать сделки. По согласованию с участниками торгов все сервисы срочного рынка были разбиты на обязательные и информационные, в соответствии с данной категоризацией некорректная работа информационных сервисов обязывает биржу информировать участников торгов о проблеме, но не останавливать торги.

Вопросы критичности сервисов маржирования и ведения позиций конечных клиентов на срочном рынке будут проработаны и согласованы с участниками торгов. Предложения по изменению регламентов при нештатной работе информационных сервисов срочного рынка будут вынесены на обсуждение комитета по срочному рынку.

Участники заседания информационно-технологического комитета договорились сформировать межкомитетскую рабочую группу по статусам сервисов маржирования и ведения позиций конечных клиентов и инициировать её заседание в ближайшее время.

8. Торги в выходные дни

Ряд участников торгов обратились к бирже с предложением проработать возможности расширения времени проведения торгов. Брокеры представили статистику активности клиентов мобильных приложений, которая показывает высокую активность по выходным дням. За субботу и воскресенье прогнозируется до 60% сделок рабочего дня. Представлен проект расписания и параметров торгов для календарных выходных дней. На фондовом и валютном рынках по выходным планируется проводить торги с 10:00 до 19:00 мск усечённым набором инструментов, которые доступны в период проведения утренней дополнительной торговой сессии. Рыночные заявки будут недоступны. Для ограничения волатильности границы колебания цен предполагается установить более узкими, чем в будние торговые дни. Индекс IMOEX рассчитываться не будет, вместо него будет рассчитываться и публиковаться IMOEX2. На срочном рынке время торгов также с 10:00 до 19:00 мск без утренней и вечерней сессии. К торгам по выходным планируется допустить все инструменты срочного рынка. Торги в субботу и воскресенье на всех рынках будут являться частью дополнительной торговой сессии следующего рабочего торгового дня. Обсуждаются вопросы ввода третьего ЦОД (в настоящее время все плановые работы в ЦОД проводятся по выходным, на время обслуживания одного из них для торгов не останется резервного), сложности изменений на стороне участников торгов при переключении между ЦОД в

выходные, необходимости введения специальной маркировки сделок (в случае, если датой сделки, заключенной в выходной день, будет считаться следующий рабочий торговый день). Регистрация клиентов по выходным будет доступна только по API. Допуск новых участников торгов, допуск новых инструментов и обработка заявлений на предоставление ИТ-услуг будет осуществляться только в рабочие дни. Расчёты по сделкам проводиться не будут, маржинальные требования выставляться и исполняться не будут, ставки рыночного риска в течение выходных дней останутся неизменными. Оптимальная конфигурация организации торгов в выходные дни будет выработана совместно с участниками торгов в формате межкомитетской рабочей группы.

9. Согласование спецификации фьючерсных контрактов на индекс RGBI

В связи с наличием клиентского спроса на расширение линейки индексных деривативов фондовой секции срочного рынка предлагается запустить фьючерсный контракт на индекс RGBI.

Параметры контракта:

Наименование	Фьючерсный контракт на индекс RGBI
Тип исполнения	расчетный
Базисный актив	индекс, основанный на ценах всех ОФЗ
Типы ОФЗ	с постоянным купоном
Количество ОФЗ	~25
Дюрация	~6 лет
Номинал контракта	~13 000 руб
ГО	~1 000 руб
Шаг цены	1 пункт
Стоимость шага цены	1 рубль
Периодичность листинга	квартальная
Последний день торгов	Первый торговый месяца и года исполнения Контракта
Исполнение	Расчеты по цене закрытия индекса RGBI в день, предшествующий последнему торговому дню контракта *100

Новый фьючерсный контракт на индекс RGBI относится к группе индексных контрактов. Соответственно, к данным контрактам для целей расчета биржевого сбора будет применима базовая биржевая ставка тарифа в размере 0,001265% и базовая клиринговая ставка - 0,000935%. Комитет по срочному рынку рекомендовал утвердить спецификацию фьючерсных контрактов на индекс RGBI.

10. Согласовании списка параметров поставочных фьючерсных контрактов на акции российских эмитентов в новой редакции

В связи с наличием клиентского спроса на расширение линейки фондовых деривативов срочного рынка предлагается дополнить данный список параметров контрактами, базисными активами которых являются обыкновенные акции ОК "Русал", ПАО "ФосАгро", ПАО "Детский Мир", Группа "Самолёт", ПАО "СПБ Биржа", Группа "Мечел", ПАО "Россети", ПАО "Газпром нефть".

Параметры контракта:

Наименование контракта	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции МКПАО «ОК «РУСАЛ»	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «ФосАгро»	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Детский мир»	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Группа компаний «Самолёт»	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО "СПБ Биржа"	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Мечел»	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Российские сети»	Фьючерский контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром нефть»
Код/Дополнительный код	RUAL/RUAx	PHOR/PHOx	DSKY/DSKx	SMLT/SM Lx	SPBE/SP Bx	MTLR/MTLx	RSTI/RSTx	SIBN/SIBx
Лот контракта	100	1	100	1	10	100	10000	10
Тип контракта	Поставочный							

Минимальный шаг цены	1 RUB
Стоимость минимального шага цены	1 RUB
Месяц исполнения	Ежеквартально
Последний день заключения Контракта	3ий четверг месяца и года исполнения
День исполнения Контракта	Первый торговый день, в который проводятся торги Акциями в Секции фондового рынка ПАО Московская биржа, после последнего дня заключения Контракта
Поставка	Поставка ценных бумаг путем заключения сделки в Секции фондового рынка в порядке, предусмотренном Правилами проведения торгов на фондовом рынке ПАО Московская Биржа (до 19.12.2016 – ЗАО «ФБ ММВБ»), по цене, равной результату деления РЦ Контракта, определенной по итогам вечернего Расчетного периода последнего дня заключения Контракта, на лот Контракта.

Новые фьючерсные контракты на акции российских эмитентов относятся к группе фондовых контрактов. Соответственно, к данным контрактам для целей расчета биржевого сбора будет применима базовая ставка тарифа в размере 0,003795% и базовая клиринговая ставка - 0,002805%. Комитет по срочному рынку рекомендовал утвердить список параметров поставочных фьючерсных контрактов на акции российских эмитентов в новой редакции.

11. О рекомендациях по изменению состава баз расчета индексов и по установлению коэффициентов free-float

Индексный комитет на своем заседании рекомендовал:

- оставить состав базу расчета Индекса МосБиржи и Индекса РТС, а также базу расчета Индекса голубых фишек без изменений;
- исключить из состава базы расчета Индекса широкого рынка обыкновенные акции ПАО «ОР ГРУПП»;
- заменить депозитарные расписки МК ПАО «Лента» на обыкновенные акции МК ПАО «Лента» в базах расчета Индекса акций широкого рынка, Индекса средней и малой капитализации и Индекса потребительского сектора.

Также рекомендовано установить следующие значения коэффициентов free-float:

AFKS - 31%
 BSPB - 30%
 CHMF - 23%
 DVEC - 5%
 ENRU - 31%
 HYDR - 24%
 ISKJ - 18%
 KZOS - 15%
 LSRG - 27%
 MTSS - 43%
 NKNC - 17%
 PLZL - 22%
 POSI - 11%
 QIWI - 59%
 RASP - 7%
 RENI - 20%
 SVAV - 23%
 TGKN - 8%
 VEON-RX - 44%

12. О заседании рабочей группы по ликвидности

На заседании рабочей группы по ликвидности при комитете по фондовому рынку была обсуждена возможность использования механизма стабилизирующего аукциона.

Участники рабочей группы приняли к сведению информацию о возможности использования механизма стабилизирующего аукциона, основной задачей которого является накопление ликвидности во избежание искажения ценообразования в торговой книге с пониженным уровнем ликвидности.

13. О порядке и сроках изменения параметров торгов отдельных биржевых фондов в иностранной валюте

Комитет по фондовому рынку заслушал информацию о планах по изменению параметров торгов отдельных биржевых фондов в иностранной валюте. Планируемые изменения связаны с рекомендацией Банка России, касающейся устранения практики проведения торгов биржевыми фондами в иностранной валюте с шагом цены менее 0,01 соответствующей валюты.

Участники заседания приняли к сведению полученную информацию.

14. Согласование Правил осуществления репозитарной деятельности НРД в новой редакции

Комитет пользователей репозитарных услуг Национального расчетного депозитария на своем заседании согласовал Правила осуществления репозитарной деятельности.

Основные изменения коснулись приведения текста Правил в соответствие новым тарифам на репозитарные услуги, уточнений, рекомендованных к внесению Банком России, а также технических и редакционных правок.