

Переход на расчетный
цикл T+1 на фондовом
и долговом рынках
Московской Биржи

С 31.07.2023г.

Московская Биржа

переводит торги акциями и облигациями
в основных режимах торгов («Стаканах»)
на расчетный цикл **T+1**.

ЧТО ТАКОЕ СТАКАН T+2 И ПОЧЕМУ ПЕРЕХОДИМ НА СТАКАН T+1?

ЧТО ТАКОЕ СТАКАН T+2?

Частные инвесторы покупают-продают ценные бумаги в основном режиме торгов Бирже. На профессиональном сленге специалистов индустрии инвестиций такой режим называется «Стакан».

Закрываемая в «Стакане» сделка на покупку / продажу ценных бумаг имеет две даты:

1. **дата заключения сделки:** например, инвестор 1 выставляет заявку на покупку акции, а инвестор 2 выставляет заявку на продажу акции. В случае совпадения цены, обе заявки превращаются в сделку. На практике выставление заявки и заключение сделки проходит в текущую дату (в дату «сегодня»).
2. **дата расчетов по заключенной сделке.** Дата, когда на счет покупателя зачисляются ценные бумаги, а на счет продавца – деньги. С 2013 года в «Стакане» датой расчетов был второй торговый день от даты заключения сделки. При этом опционально выбрать какой-либо другой срок расчетов, например, один день или три дня, с даты заключения сделки в данном режиме нельзя. Срок расчетов – два дня, является стандартным для данного режима торгов. Отсюда и обозначение «T+2», где «T» – дата заключения сделки, а «+2» – второй торговый день. Под «торговым» днем в подавляющем большинстве случаев понимается обычный рабочий день, когда биржа проводит торги. На языке специалистов срок отложенного исполнения по заключенной сделке (в нашем случае - T+2) называется «расчетным циклом».

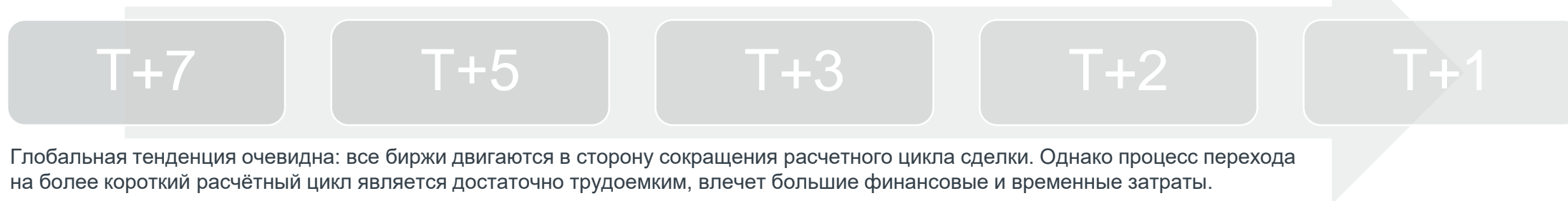
Учитывая важность даты расчетов к термину «Стакан» добавляют обозначение расчетного цикла, используемого в нем, т.е. «T+2». В результате, термин «Стакан T+2» - достаточно широко распространен на финансовом рынке. Теперь с 31.07.2023 расчетный цикл в Стакане сменится с T+2 на T+1. Термин также поменяет свое название «Стакан T+2» станет «Стаканом T+1».

ПОЧЕМУ ПЕРЕХОДИМ С T+2 НА T+1?

- Переход на расчетный цикл T+1 — это общемировой тренд, которому следуют крупнейшие торговые площадки. Так, например, Индия и Китай уже совершили переход на T+1, а США и Европа планируют осуществить переход. (США [планирует](#) перейти на T+1 во 28.05.2024 года). Рынки капитала могут извлечь выгоду из того, что Московская биржа будет придерживаться мировой тенденции по переходу крупными юрисдикциями на расчетный цикл T+1.
- Уменьшение задержки в расчетах, снижение рисков,
- Повышение ликвидности, эффективности и увеличения оборотов торгов на рынке.

**ЧАСТНОМУ ИНВЕСТОРУ НЕ НУЖНО БУДЕТ САМОМ ДЕЛАТЬ КАКИХ-ЛИБО НАСТРОЕК.
ВСЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ФУНКЦИОНАЛЕ ОБЕСПЕЧИТ ЕГО БРОКЕР.**

Глобальная тенденция в смене расчетных циклов по акциям



Глобальная тенденция очевидна: все биржи двигаются в сторону сокращения расчетного цикла сделки. Однако процесс перехода на более короткий расчётный цикл является достаточно трудоемким, влечет большие финансовые и временные затраты.

Если общемировой тренд – сокращение расчетного цикла, то почему сразу всему миру с T+2 не перейти на T+0?

Индустрия развивается пошагово. Согласно исследованиям, переход на более короткий расчетный цикл, повлек бы более существенные финансовые затраты и потребовал бы серьезные глобальные изменения во всех IT-системах. В связи с этим, вариант T+0 в моменте не рассматривается, как неосуществимый для индустрии.

До 2013 года на Московской бирже (до перехода на T+2) уже был расчетный цикл T+0? Почему на него нельзя вернуться?

До 2013 года на бирже, действительно, был «Стакан T0». Именно «Стакан T0», а не «Стакан T+0». В чем разница? Разница в том, что в «Стакане T0» торги проводились на условиях полного (100%) предварительного депонирования активов. Данная модель торгов требовала от инвесторов депонировать актив заранее: чтобы купить/продать «сегодня», активы необходимо заводить днем ранее («вчера»).

Это существенным образом ограничивало ликвидность, объемы торгов на рынке, ограничивало в развитии индустрию трейдинга, в т.ч. алгоритмическую торговлю. Возвращаться такой модели торгов не планируется.

ПРЕИМУЩЕСТВА ПЕРЕХОДА НА РАСЧЕТНЫЙ ЦИКЛ T+1 ДЛЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ

До 31.07.2023

С 31.07.2023

	До 31.07.2023	С 31.07.2023
Сокращение сроков расчетов в 2 раза	Расчеты T+2 («Послезавтра») <ul style="list-style-type: none">- покупатель получает бумаги «послезавтра»- продавец получает деньги (в т.ч. возможность вывода денег) «послезавтра».	Расчеты T+1 («Завтра») <ul style="list-style-type: none">- покупатель получает бумаги «завтра»- продавец получает деньги (в т.ч. возможность вывода денег) «завтра».
Повышение удобства в расчетах за счет синхронизации торговли с другими рынками	Например <ul style="list-style-type: none">• продажа валюты за рубли в T+1 (ТОМ)• расчет по покупке акций T+2.	Единый расчетный цикл по всем торгуемым акциям и облигациям в Стакане T+1, а также на валютном рынке (T+1, ТОМ) и рынке драгоценных металлов (T+1)
Дополнительный торговый день «с дивидендами» перед датой отсечки	при проведении торгов бумага начинает торговаться «без дивидендов» за 1 день до даты отсечки. Т.е. для попадания в список владельцев, бумагу необходимо покупать за два торговых дня до даты отсечки.	Сокращение расчетного цикла позволит покупать бумагу за один торговый день до даты отсечки.
Дополнительный торговый день при проведении корпоративных событий	при проведении существенных корпоративных событий коды расчетов и риск-параметры ограничиваются чтобы обеспечить отсутствие неисполнений к дате X.	Сокращение расчетного цикла даст дополнительный полноценный торговый день.

ПЕРЕХОД С T+2 НА T+1 ПО ИНСТРУМЕНТАМ И РЫНКАМ

Изменения на рынке ценных бумаг	До 31.07.2023	С 31.07.2023	Расчетный цикл
Фондовый рынок			
Российские акции	T+2	T+1	меняется
Иностранные акции / DR российских компаний («квазироссийские» акции)	T+2	T+1	меняется
Иностранные акции («-RM») ¹	T+2	T+2	не меняется
Биржевые фонды (БПИФы / ETFы)	T+2	T+1	меняется
ОПИФы, ИПИФы, ЗПИФы	T+2	T+1	меняется
Поставка акций в рамках исполнения срочных контрактов	T+2	T+1	меняется
ОТС с ЦК Акции	T+1	T+1	не меняется
Долговой рынок			
ОФЗ	T+1	T+1	не меняется
Корпоративные рублевые облигации	T+1	T+1	не меняется
Облигации, с расчетами в иностранной валюте	T+2	T+1	меняется
Синхронизация со смежными рынками			
Валютный рынок	T+1 (ТОМ)	T+1 (ТОМ)	не меняется
Рынок драг. металлов (золото, серебро в слитках)	T+1	T+1	не меняется

Стакан (код расчетов)	Дата заключения сделки	Дата расчетов по сделке	Кол-во дней с даты заключения сделки
Стакан T+2 (Y2)	27.07.2023 чт	31.07.2023 пн	2
Стакан T+2 (Y2)	28.07.2023 пт	01.08.2023 вт	2
Стакан T+1 (Y1)	31.07.2023 пн	01.08.2023 вт	1
Стакан T+1 (Y1)	01.08.2023 вт	02.08.2023 ср	1

ВНИМАНИЕ! Сделки, заключённые в указанных режимах до перехода на T+1, не меняют дату расчётов.

ВАЖНО! Напоминаем, что на рынке облигаций расчёты и поставка для сделок с расчетами в рублях уже осуществляются на следующий день с момента заключения сделки (расчётный цикл - T+1).

Ближайшее исполнение срочных контрактов на акции - **22.09.2023 пт**. В связи с переходом на T+1 позиция по акциям в результате поставки возникнет с датой расчетов на день ранее - **25.09.2023 пн** (а не 26.09.2023 вт)

При переходе на расчетный цикл T+1 **НЕ_МЕНЯЕТСЯ:**

- Расписание торгов на фондовом рынке
- Расписание клиринговых сессий и расчетов на фондовом рынке
- Условия допуска инструментов к указанным режимам торгов.

ПОКУПКА-ПРОДАЖА АКЦИЙ НА **ОСНОВНОЙ** СЕССИИ (9:50-19:00) С УЧЕТОМ ДАТЫ ОТСЕЧКИ

В какой последний день можно купить акцию, чтобы получить дивиденды?

За 1 торговый день до даты отсечки.

В случае покупки акций в «Стакане T+1», последний день для покупки – за 1 торговый день до даты отсечки. В этом случае в дату составления списка владельцев бумага будет зачислена на счет покупателя, который будет раскрыт для получения дивидендов.

В какой день, ближайший к дате отсечки, можно продать акцию, чтобы получить дивиденды?

В день даты отсечки.

В случае продажи акций в «Стакане T+1»:

– в дату отсечки (если это торговый день)

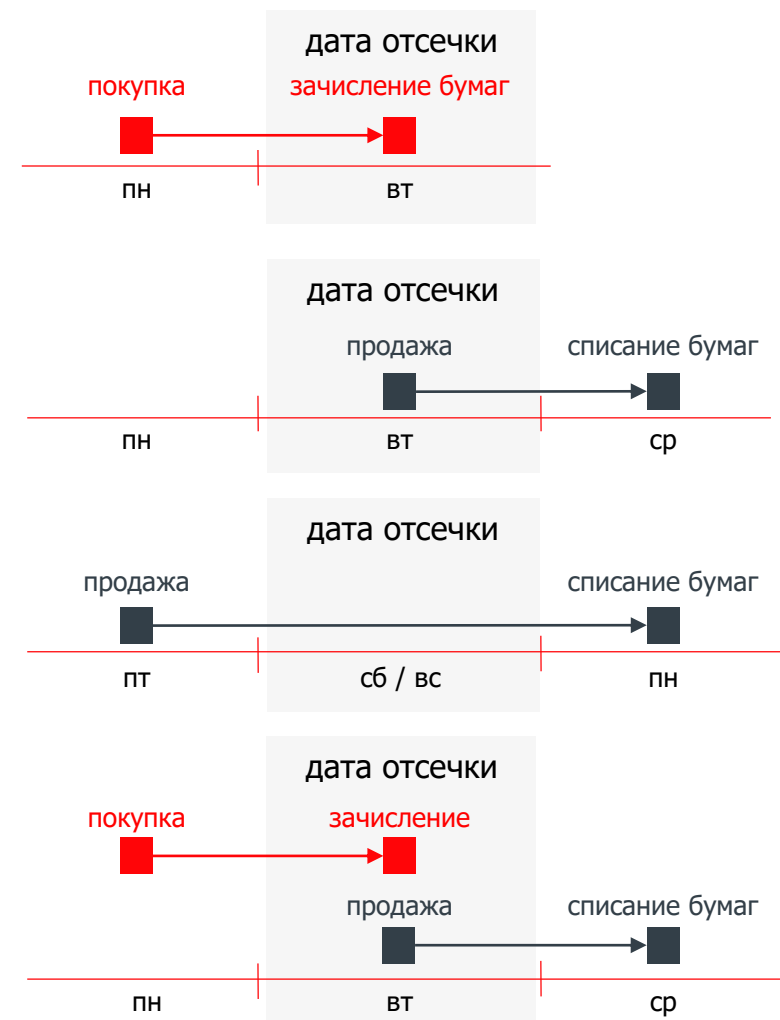
– за 1 торговый день до даты отсечки (если она выпадает на выходные).

В этом случае, в дату составления реестра владельцев бумага все еще будет на счете продавца, который будет раскрыт для получения дивидендов.

Можно ли купить акцию за 1 торговый день до даты отсечки, продать ее в дату отсечки и получить дивиденды?

Да, можно.

Так как в дату отсечки бумага будет на счете владельца, который будет раскрыт для получения дивидендов.



ПОКУПКА-ПРОДАЖА АКЦИЙ НА ВЕЧЕРНЕЙ СЕССИИ (19:00 – 23:50) С УЧЕТОМ ДАТЫ ОТСЕЧКИ

ПРИНЦИП ПОКУПКИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ НА ВЕЧЕРНЕЙ СЕССИИ С УЧЕТОМ ДАТЫ ОТСЕЧКИ АНАЛОГИЧЕН ОСНОВНОЙ СЕССИИ.

В какой последний день можно купить акцию, чтобы получить дивиденды?

За 1 торговый день до даты отсечки.

В случае покупки акций в «Стакане T+1», последний день для покупки – за 1 торговый день до даты отсечки. В этом случае в дату составления списка владельцев бумага будет зачислена на счет покупателя, который будет раскрыт для получения дивидендов.

В какой день, ближайший к дате отсечки, можно продать акцию, чтобы получить дивиденды?

В день даты отсечки.

В случае продажи акций в «Стакане T+1»:

– в дату отсечки (если это торговый день)

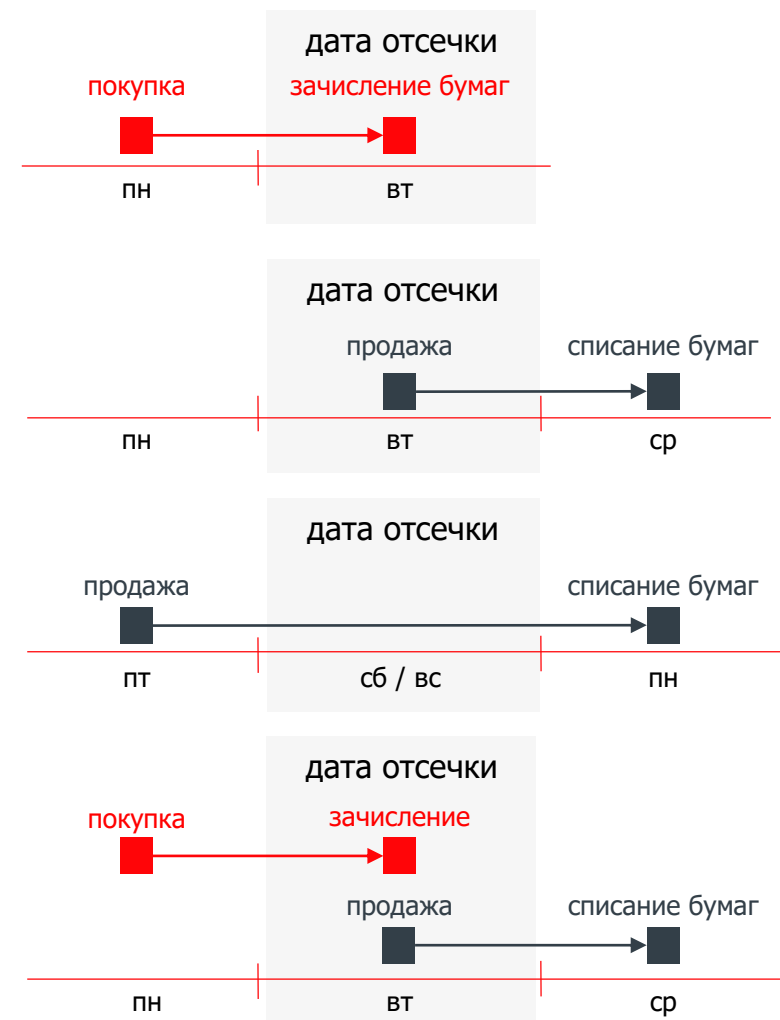
– за 1 торговый день до даты отсечки (если она выпадает на выходные).

В этом случае, в дату составления реестра владельцев бумага все еще будет на счете продавца, который будет раскрыт для получения дивидендов.

Можно ли купить акцию за 1 торговый день до даты отсечки, продать ее в дату отсечки и получить дивиденды?

Да, можно.

Так как в дату отсечки бумага будет на счете владельца, который будет раскрыт для получения дивидендов.



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:

- восприятие 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;
- способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способностью 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.