

ДИСКРЕТНЫЙ АУКЦИОН
ТОРГОВОГО ПЕРИОДА
РЫНКА АКЦИЙ
ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА

ДИСКРЕТНЫЙ АУКЦИОН И ЕГО НАЗНАЧЕНИЕ

Дискретный аукцион (ДА) — это специальный аукцион, который запускается вместо обычных торгов (непрерывного двустороннего аукциона) во время повышенной волатильности рынка: либо активно колеблется цена отдельной акции, либо - сразу значение всего Индекса МосБиржи (IMOEX). Таким образом, мы защищаем инвесторов от резких изменений котировок.

До введения технологии **дискретного аукциона (25.03.2013г.)** в случае отклонения текущей цены акции за установленные границы, торги данной ценной бумагой на бирже приостанавливались на 30 минут.

Данная ситуация была неудобна участникам торгов, т.к. во время приостановки они не могли корректировать свои позиции по данному инструменту в условиях высокой волатильности.

Введение **серий дискретных аукционов** вместо 30-минутной приостановки позволило решить данную проблему.

ДА ДЛЯ АКЦИЙ НА ОРГ.ТОРГАХ И ОТС С ЦК

	Все акции, ДР	Основная сессия	Вечерняя сессия
Серия ДА по ценной бумаге	из ¹ ИМОЕХ	<p>10:14 – 16:40</p> <p>Кол-во стартов серий ДА – не более 2 раз (2 серии ДА x 30 минут)</p> <p>Проводится для отдельной акции, ДР в случае отклонения текущей цены такой ценной бумаги свыше ±20% непрерывно в течение 10 минут</p>	- (не предусмотрено)
	вне ² ИМОЕХ (орг.торги)	<p>10:09 – 18:10</p> <p>Кол-во стартов серий ДА - не ограничено (каждая серия ДА x 30 минут) <i>В ходе ОС 1-го торг. дня ценной бумаги ДА не проводятся (до появления цены закрытия).</i></p> <p>Проводится для отдельной акции, ДР в случае отклонения текущей цены такой ценной бумаги свыше ±20% непрерывно в течение 5 минут</p>	<p>19:14 – 23:20</p> <p>Кол-во стартов серий ДА не ограничено (каждая серия ДА x 30 минут)</p> <p>Проводится для отдельной акции, ДР в случае отклонения текущей цены такой ценной бумаги свыше ±20% непрерывно в течение 5 минут</p>
	ОТС с ЦК (неорг.торги)	- (не предусмотрено)	- (не предусмотрено)
Серия ДА по Индексу МосБиржи (ИМОЕХ)	из ¹ ИМОЕХ	<p>10:14 – 16:40</p> <p>Кол-во стартов серий ДА – не более 2 раз (2 серии ДА x 30 минут)</p> <p>одновременно для всех акций и ДР на акции и БПИФам в случае отклонения ИМОЕХ свыше ±15% непрерывно в течение 10 минут</p>	- (не предусмотрено)
	вне ² ИМОЕХ (орг.торги)	<p>10:14 – 16:40</p> <p>Кол-во стартов серий ДА – не более 2 раз (2 серии ДА x 30 минут)</p> <p>одновременно для всех акций и ДР на акции и БПИФам в случае отклонения ИМОЕХ свыше ±15% непрерывно в течение 10 минут</p>	- (не предусмотрено)
	ОТС с ЦК (неорг.торги)	- (не предусмотрено)	- (не предусмотрено)

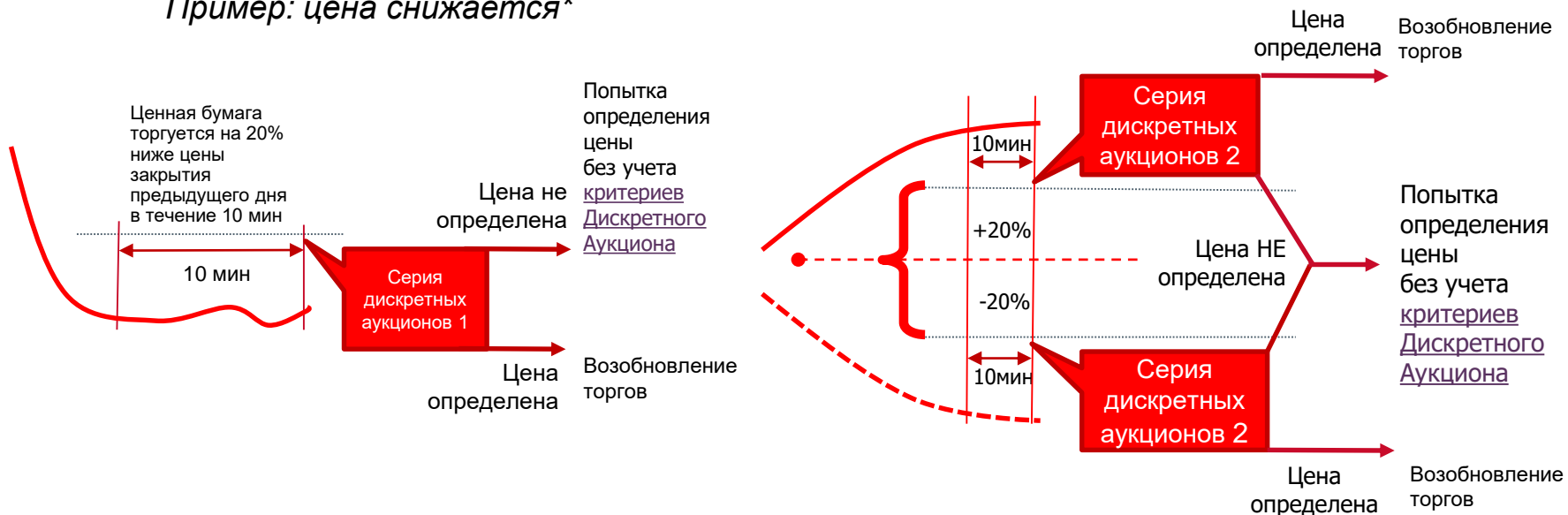
Серия ДА проводится: в «стакане» (в Режиме основных торгов Т+ или в Режиме торгов «Акции ПИР - Режим основных торгов Т+») в ходе торгового периода.

	ОСНОВНАЯ СЕССИЯ	ВЕЧЕРНЯЯ СЕССИЯ
ВРЕМЯ ПРОВЕДЕНИЯ ДА ПО ИНДЕКСУ МОСБИРЖИ (ИМОЕХ)		
Все возможные серии ДА	<p>в период 10:14 – 16:40:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1-я серия ДА запускается (самое раннее) 10:14 и заканчивается в 10:44 2-я серия ДА запускается (самое раннее) 10:58 и заканчивается в 11:28 <p>Серия ДА не запускается:</p> <ul style="list-style-type: none"> раньше 10:14 (необходимо посчитать отклонение текущего значения ИМОЕХ в течение 10 минут от его последнего значения в предыдущий день после 16:40 (законодательное ограничение для бумаг). 	- (не предусмотрено)
УСЛОВИЯ ДЛЯ ЗАПУСКА СЕРИЙ ДА ПО ИНДЕКСУ МОСБИРЖИ (ИМОЕХ)		
1-я серия ДА	Текущее значение ИМОЕХ меняется на 15% и более от его последнего значения в предыдущий день и это продолжается непрерывно 10 минут подряд.	- (не предусмотрено)
2-я серия ДА	Текущее значение ИМОЕХ меняется на 15% и более от его последнего значения на момент старта 1-й серии ДА и это продолжается непрерывно 10 минут подряд.	- (не предусмотрено)
3-я серия (последующие) серии ДА	- (не предусмотрено)	- (не предусмотрено)

	ОСНОВНАЯ СЕССИЯ	ВЕЧЕРНЯЯ СЕССИЯ
ВРЕМЯ ПРОВЕДЕНИЯ ДА ПО ЦЕННОЙ БУМАГЕ ИЗ ИМОЕХ		
Все возможные серии ДА	<p>в период 10:14 – 16:40:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 1-я серия ДА запускается (самое раннее) 10:14 и заканчивается в 10:44 • 2-я серия ДА запускается (самое раннее) 10:58 и заканчивается в 11:28 <p>Серия ДА не запускается:</p> <ul style="list-style-type: none"> • раньше 10:14 (необходимо посчитать отклонение текущего значения ИМОЕХ в течение 10 минут от его последнего значения в предыдущий день • после 16:40 (законодательное ограничение для бумаг). 	- (не предусмотрено)
УСЛОВИЯ ДЛЯ ЗАПУСКА СЕРИЙ ДА ПО ценной бумаге ИЗ ИМОЕХ		
1-я серия ДА	Текущая цена отдельной бумаги из ИМОЕХ изменилась на 20% и более от цены закрытия (официальной) предыдущего дня и это продолжается непрерывно 10 минут подряд.	- (не предусмотрено)
2-я серия ДА	Текущая цена отдельной бумаги из ИМОЕХ изменилась на 20% и более от ее текущей цены, определенной на момент старта 1-й серии ДА и это продолжается непрерывно 10 минут подряд.	- (не предусмотрено)
3-я серия ДА	- (не предусмотрено)	- (не предусмотрено)

	ОСНОВНАЯ СЕССИЯ	ВЕЧЕРНЯЯ СЕССИЯ
ВРЕМЯ ПРОВЕДЕНИЯ ДА ПО ЦЕННОЙ БУМАГЕ ВНЕ ИМОЕХ		
Все возможные серии ДА	<p>в период 10:09 – 18:10:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1-я серия ДА запускается (самое раннее) 10:09 и заканчивается в 10:39 2-я серия ДА запускается (самое раннее) 10:48 и заканчивается в 11:18 3-я серия ДА запускается (самое раннее) 11:27 и заканчивается в 11:57 и т.д. <p>Серия ДА не запускается:</p> <ul style="list-style-type: none"> раньше 10:09 (необходимо посчитать отклонение текущей цены в течение 5 минут от цены закрытия (официальной) предыдущего дня) после 18:10 (30 минут до АЗ, во избежание пересечения). 	<p>в период 19:14 – 23:20</p> <p>Серия ДА не запускается:</p> <ul style="list-style-type: none"> раньше 19:14 (необходимо посчитать отклонение текущей цены в течение 5 минут от цены закрытия (официальной) текущего дня) позже 23:20 (30 минут, во избежание пересечения с временем окончания торгов на ВС).
УСЛОВИЯ ДЛЯ ЗАПУСКА СЕРИЙ ДА ПО ЦЕННОЙ БУМАГЕ ВНЕ ИМОЕХ		
1-я серия ДА	Текущая цена отдельной бумаги изменилась на 20% и более от цены закрытия (официальной) предыдущего дня и это продолжается непрерывно 5 минут подряд.	Текущая цена отдельной бумаги изменилась на 20% и более от цены закрытия (официальной) текущего дня и это продолжается непрерывно 5 минут подряд.
2-я серия ДА	Текущая цена отдельной бумаги изменилась на 20% и более от ее текущей цены, определенной на момент начала 1-й серии ДА и это продолжается непрерывно 5 минут подряд.	Текущая цена отдельной бумаги изменилась на 20% и более от ее текущей цены, определенной на момент начала 1-й серии ДА и это продолжается непрерывно 5 минут подряд.
3-я серия (последующие) серии ДА	Текущая цена отдельной бумаги изменилась на 20% и более от ее текущей цены, определенной на момент начала 2-й (предыдущей) серии ДА и это продолжается непрерывно 5 минут подряд.	Текущая цена отдельной бумаги изменилась на 20% и более от ее текущей цены, определенной на момент начала 2-й (предыдущей) серии ДА и это продолжается непрерывно 5 минут подряд.

Пример: цена снижается*



- 1-я серия Дискретных аукционов запускается в случае, если ценная бумага торгуется с отклонением $\pm 20\%$ от цены закрытия предыдущего дня в течение 10 минут подряд
- 2-я серия Дискретных аукционов запускается если ценная бумага торгуется в течение 10 минут подряд с отклонением на $\pm 20\%$ от текущей цены на момент начала 1-ой серии дискретных аукционов
- Внутридневной ценовой коридор заявок ограничивает допустимые цены заявок в течение торгового дня

* в случае роста цены механизм запуска и проведения Дискретного аукциона идентичен

КАКИЕ ЗАЯВКИ ПОПАДАЮТ В ДИСКРЕТНЫЙ АУКЦИОН



Участник торгов:

- может подавать только лимитные заявки
- имеет доступ к информации обо всех заявках, поданных в систему торгов, в части указанного в них количества ценных бумаг и цены

Правила торговли, часть 2 (<https://fs.moex.com/files/17019/44645>)

1.16.5.4. В случае начала торгов в ходе торгового периода после окончания дискретного аукциона, по результатам которого не была определена цена дискретного аукциона, такие торги начинаются с заключения сделок по заявкам, принимавшим участие в дискретном аукционе. Заключение таких сделок осуществляется по цене, определенной в следующем порядке:

- на основе заявок, принимавших участие в дискретном аукционе, нарастающим итогом в направлении убывания цены для каждого значения цены рассчитывается агрегированный спрос (количество ценных бумаг, выставленное на покупку), и в порядке возрастания цены нарастающим итогом для каждого значения цены рассчитывается агрегированное предложение (количество ценных бумаг, выставленное на продажу);
- для каждого значения цены определяется количество ценных бумаг, которые могут быть предметом сделок (исходя из того, что все сделки будут совершены по данной цене), как минимальное из двух значений – величины агрегированного спроса и величины агрегированного предложения для данного значения цены;
- из множества цен, указанных в поданных заявках, определяется цена заключения сделок, обеспечивающая заключение сделок с максимальным количеством ценных бумаг; при этом, если указанным условиям удовлетворяет несколько значений цены, то цена заключения сделок определяется как среднее арифметическое максимального и минимального из этих значений;

	СЕРИЯ ДА ПО ИМОЕХ		СЕРИЯ ДА ПО ОТДЕЛЬНОЙ БУМАГЕ	
	Все акции и ДР из ИМОЕХ	Все акции и ДР ¹ вне ИМОЕХ	Все акции и ДР из ИМОЕХ	Все акции и ДР ¹ вне ИМОЕХ
ЦЕНА ДА ПО ЦЕННОЙ БУМАГЕ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ:				
1. На основании поданных лимитных заявок во время ДА	+	+	+	+
2. По истечении фазы случайного завершения ДА в течение 30 секунд;	+	+	+	+
3. Как цена, обеспечивающая заключение сделок с макс. кол-ом ценных бумаг	+	+	+	+
ДОП. УСЛОВИЯ. ДА СЧИТАЕТСЯ СОСТОЯВШИМСЯ, ЕСЛИ:				
1. Общее кол-во УТ, подавших заявки, составило не менее установленного Биржей (сейчас - не менее 3) ²	+	+	+	-
2. Величины совокупного спроса и предложения превышают установленное Биржей для каждой цб мин.значения;	+	+	+	-
3. Спрэд, определяемый как отношение разности между средневзвешенной ценой продажи и средневзвешенной ценой покупки, к средневзвешенной цене покупки, не превышает установленного Биржей (сейчас – 15%) ³	+	+	+	-

¹ Кроме ИЦБ с тикерами "-RM"

² устанавливается индивидуально для каждой бумаги, но на данный момент 3 для всех

³ устанавливается индивидуально для каждой бумаги, но на данный момент 15% для всех

	Все акции и ДР из ИМОЕХ		Все акции и ДР ¹ вне ИМОЕХ	
	ДА по ИМОЕХ	ДА по ценной бумаге	ДА по ИМОЕХ	ДА по ценной бумаге
АО (ОС) →	Пересечение не происходит, ДА не может быть начат ранее 10:14	Пересечение не происходит, ДА в ОС не может быть начат ранее 10:14	Пересечение не происходит, ДА не может быть начат ранее 10:14	Пересечение не происходит, ДА в ОС не может быть начат ранее 10:09
ДА по ИМОЕХ →	-	Проводится ДА ИМОЕХ (30 минут), после чего бумага не торгуется до истечения 30 минут с возможного начала ДА по ценной бумаге.	-	Проводится ДА ИМОЕХ (30 минут), после чего бумага не торгуется до истечения 30 минут с возможного начала ДА по ценной бумаге.
ДА по ценной бумаге →	Проводится ДА по ценной бумаге, после чего бумага не торгуется до истечения 30 минут с возможного начала ДА ИМОЕХ.	-	Проводится ДА по ценной бумаге, после чего бумага не торгуется до истечения 30 минут с возможного начала ДА ИМОЕХ.	-
АЗ →	Пересечение не происходит, ДА по ИМОЕХ не может быть начат после 16:40	Пересечение не происходит, ДА по ценной бумаге из ИМОЕХ не может быть начат после 16:40	Пересечение не происходит, ДА по ИМОЕХ не может быть начат после 16:40	Пересечение не происходит, ДА в ОС не может быть начат после 18:10.
АО (ВС) →	Пересечение не происходит, ДА по ИМОЕХ на ВС не проводится	Пересечение не происходит, ДА по ценной бумаге из ИМОЕХ на ВС не проводится	Пересечение не происходит, ДА по ИМОЕХ на ВС не проводится	Пересечение не происходит, ДА в ВС не может быть начат ранее 19:14

Команда по работе с участниками фондового рынка

sales@moex.com

Тел.: +7 (495) 363-32-32

- 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;
 - 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 преимущество 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.

Почему временной период, когда может быть запущен Дискретный аукцион, именно 10:14 – 16:40, а не 9:50 – 18:50 (как продолжительность основной торговой сессии)?

Запуск Дискретного аукциона (ДА) осуществляется в соответствии с Положением Банка России от 17.10.2014 N 437-П (ред. от 17.05.2022) "О деятельности по проведению организованных торгов"

Выдержка, про период запуска:

1.15.7. Приостановка организованных торгов в случаях, указанных в [абзацах втором и третьем подпункта 1.15.1](#), [подпункте 1.15.2](#) и [абзацах втором и третьем подпункта 1.15.5](#) настоящего пункта, **осуществляется не ранее начала основной торговой сессии и не позднее чем за два часа до окончания основной торговой сессии.**

Таким образом, ДА запускается только в основную торговую сессию в ходе торгового периода, который проводится с 10:00 до 18:40.

Запуск ДА происходит не ранее 10:14 (а не 10:00), потому что условие запуска ДА – непрерывное отклонение определенных величин в течение 10 минут подряд, также необходимо время на уведомление Участников торгов о запуске ДА – 4 минуты. Отсчет начинается в 10:00 (с началом торгового периода) и ближайшее расчетное время, когда ДА может быть запущен (при выполнении условий) – 10:14 (10:00 + 10 минут на контроль цены + 4 минуты на уведомление рынка о запуске ДА).

Окончание периода, когда может быть запущен ДА – 16:40, т.к. окончание торгового периода – 18:40, а согласно законодательству, запуск ДА может быть осуществлен «...не позднее чем за два часа до окончания...».

Почему период запуска ДА во время основной торговой сессии не учитывает время проведения Аукциона открытия (АО) и Аукциона закрытия (АЗ)?

	С 25.03.2013	С 01.06.2015	С 28.10.2018	С 05.06.2023	С 30.10.2023
Проводится по:	<ul style="list-style-type: none"> Акциям из КС1 и/или из списка ценных бумаг для расчета индекса ММВБ 	<ul style="list-style-type: none"> Акциям из списка ценных бумаг для расчета индекса ММВБ 	<ul style="list-style-type: none"> Акциям и ДР из списка ценных бумаг для расчета индекса ММВБ, в случае отклонения текущей цены бумаги Всем акциям и ДР, в случае отклонения значения ММВБ 	<ul style="list-style-type: none"> Акциям и ДР, в случае отклонения текущей цены бумаги Всем акциям, ДР, БПИФ и ETF, в случае отклонения значения ИМОЕХ 	<ul style="list-style-type: none"> Акциям и ДР, в случае отклонения текущей цены бумаги Всем акциям, ДР, БПИФ и ETF, в случае отклонения значения ИМОЕХ
В режимах:	<ul style="list-style-type: none"> Режим основных торгов Т+ («Стакан») Акции Д — Режим основных торгов Т+ 	<ul style="list-style-type: none"> Режим основных торгов Т+ («Стакан») Акции Д — Режим основных торгов Т+ 	<ul style="list-style-type: none"> Основных торгов Т+ («Стакан») Акции Д — Режим основных торгов Т+ 	<ul style="list-style-type: none"> Основных торгов Т+ («Стакан») Сектор ПИР — Режим основных торгов 	<ul style="list-style-type: none"> Основных торгов Т+ («Стакан») Сектор ПИР — Режим основных торгов
Может проводиться:	1 раз в день только на ОС	2 раза в день только на ОС	2 раза (две 30-минутных серии) в день по ценной бумаге только на ОС 2 (две 30-минутных серии) раза в день по Индексу только на ОС	2 раза (две 30-минутных серии) в день по ценной бумаге только на ОС 2 (две 30-минутных серии) раза в день по Индексу только на ОС	Неограниченное кол-во раз (каждая серия ДА – 30 минут) в день по ценной бумаге вне ИМОЕХ (на орг.торгах) на ОС и ВС 2 раза (две 30-минутных серии) в день по ценной бумаге из ИМОЕХ только на ОС 2 (две 30-минутных серии) раза в день по Индексу только на ОС
Приостановка торгов:	На время аукциона торги приостанавливаются: <ul style="list-style-type: none"> Режиме торгов крупными пакетами ценных бумаг Режиме торгов РЕПО с ЦК - Безадресные заявки 	На время аукциона торги не приостанавливаются в остальных режимах торгов	На время аукциона торги не приостанавливаются в остальных режимах торгов	На время аукциона торги не приостанавливаются в остальных режимах торгов	На время аукциона торги не приостанавливаются в остальных режимах торгов
Возобновление торгов:	Происходит через 30 минут в случае не определения цены дискретного аукциона Возможно через 15 минут в случае определения цены дискретного аукциона	Происходит через 30 минут не зависимо от того определена или не определена цена каждого дискретного аукциона	Происходит через 30 минут не зависимо от того определена или не определена цена каждого дискретного аукциона	Происходит через 30 минут не зависимо от того определена или не определена цена каждого дискретного аукциона	Происходит через 30 минут не зависимо от того определена или не определена цена каждого дискретного аукциона