

**ПЛАНОВОЕ ИЗМЕНЕНИЕ  
ШАГА ЦЕНЫ  
НА РЫНКЕ АКЦИЙ  
ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА**

# ДЛЯ ЧЕГО НУЖЕН ПЕРЕСМОТР ШАГА ЦЕНЫ

При определении шага цены учитывается цена и ликвидность ценных бумаг. Оптимизация шага цены позволяет снизить время ожидания исполнения заявки по лучшей цене, а также стимулирует инвесторов к выставлению лимитных заявок в "биржевой стакан". Улучшение качества биржевых торгов делает возможным применение стратегий алгоритмической торговли инвесторами в более широком спектре ценных бумаг, способствует повышению их ликвидности.

Ежеквартальный пересмотр шага цены осуществляется со второго квартала 2015 года.

## ЦЕЛИ ПЕРЕСМОТРА ШАГА ЦЕНЫ:

1. Сужение спреда в биржевом стакане
2. Увеличение скорости исполнения рыночной заявки
3. Повышение доли лимитных заявок
4. Снижение затрат участников торгов на исполнение крупных заявок
5. Рост ликвидности ценных бумаг

## ПЕРЕСМОТР ШАГА ЦЕНЫ:

По итогам **каждого календарного квартала** Биржа рассчитывает размер шага цены.

В начале каждого нового квартала Биржа публикует на сайте уведомление об измененных шагах цены инструментов.

На 10-й рабочий день после даты публикации уведомления изменение вступает в силу. Дата вступления изменений в силу в явном виде раскрывается в уведомлении.

### **Инструменты, по которым осуществляется пересмотр шага цены:**

- Российские и иностранные акции
- Депозитарные расписки на акции
- Биржевые фонды
- ОПИФы, ИПИФы, ЗПИФы

### **Режимы торгов, в которых пересматривается шаг цены:**

- Режим основных торгов T+ («Стакан»)
- Режим «Неполные лоты»
- Режим торгов «Сектор ПИР - Режим основных торгов»
- Режим переговорных сделок (РПС)
- Режим торгов «Сектор ПИР – РПС»
- Режим торгов «РПС с ЦК»

# Методология установления и пересмотра величины шага цены для акций, депозитарных расписок и инвестиционных паев в Секции фондового рынка

- Шаг цены определяется путем расчета средней цены закрытия по кварталу.
- Размер шага цены может принимать значения  $(1,2,5) \cdot 10^N$ , где N – целое число.
- Для новых ценных бумаг, впервые допускаемым к торгам на Бирже, шаг цены определяется исходя из цены инструмента по 6-му диапазону ликвидности MOEX Tick size table.

# Правило определения расчетного шага цены. Гармонизированная таблица MOEX Tick size table

Диапазоны цены		Диапазоны ликвидности (среднедневное число сделок)						
		0	3	30	150	500	3000	25000
		3	30	150	500	3000	25000	
0	0,002	0,00001	0,000005	0,000002	0,000001	0,000001	0,000001	0,000001
0,002	0,005	0,00002	0,00001	0,000005	0,000002	0,000001	0,000001	0,000001
0,005	0,01	0,00005	0,00002	0,00001	0,000005	0,000002	0,000001	0,000001
0,01	0,02	0,0001	0,00005	0,00002	0,00001	0,000005	0,000002	0,000001
0,02	0,05	0,0002	0,0001	0,00005	0,00002	0,00001	0,000005	0,000002
0,05	0,1	0,0005	0,0002	0,0001	0,00005	0,00002	0,00001	0,000005
0,1	0,2	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,00005	0,00002	0,00001
0,2	0,5	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,00005	0,00002
0,5	1	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,00005
1	2	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
2	5	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
5	10	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
10	20	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
20	50	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
50	100	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
100	200	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
200	500	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
500	1000	5	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
1000	2000	10	5	2	1	0,5	0,2	0,1
2000	5000	20	10	5	2	1	0,5	0,2
5000	10000	50	20	10	5	2	1	0,5
10000	20000	100	50	20	10	5	2	1
20000	50000	200	100	50	20	10	5	2
50000	100000	500	200	100	50	20	10	5
100000		1000	500	200	100	50	20	10

С 01.07.2018	<p>Следуя лучшим мировым практикам Московская биржа в рамках пересмотра Шага цены акций применила новую методологию.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Новая методология улучшит качество «стаканов» и повысит ликвидность на рынке акций, DR, паев и ETF Московской биржи.</li><li>• Обеспечит совместимость европейского и российского регулирования по шагу цены, снизит возможные регуляторные барьеры, которые могут возникнуть у европейских компаний при работе на российском рынке с связи с введением требований MiFID II.</li></ul> <p>Используемый подход к установлению шага цены <a href="#">одобрен</a> Комитетом по фондовому рынку ПАО Московская Биржа</p>
С 01.04.2015	Введение ежеквартального пересмотра шага цены
С 01.12.2014	Новый шаг цены распространяется на все акций, паи ПИФ, ИСУ и ETF
С 01.10.2014	Новый шаг цены распространяется на 332 акции и ДР на акции, за исключением 10 самых ликвидных по объему торгов акций
С 27.06.2014	Используемый подход к установлению шага цены <a href="#">одобрен</a> Комитетом по фондовому рынку ЗАО «ФБ ММВБ»

# ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НОВОЙ МЕТОДИКИ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ШАГОВ ЦЕНЫ АКЦИЙ

1. В новой методике (с 01.07.2018г.) увеличено число диапазонов цены до 25, и диапазонов ликвидности – до 7.
2. Границы диапазонов ликвидности рассчитаны исходя из условия минимального отклонения величин «спред/шаг цены» инструментов от целевых диапазонов.
3. Используются следующие целевые диапазоны числа шагов цены в спреде:
  - 1 диапазон ликвидности – [2-20]
  - 2 диапазон ликвидности – [2-10]
  - 3 диапазон ликвидности – [2-7]
  - 4 диапазон ликвидности – [2-5]
  - 5 диапазон ликвидности – [2-4]
  - 6 диапазон ликвидности – [1,5-3]
  - 7 диапазон ликвидности – [1,3-2,5]
4. В соответствии с требованиями MiFID II новая методика предусматривает максимально допустимое значение относительного шага цены 1% (текущее максимальное значение – 0,5%)

# Изменения методологии установления и пересмотра величины шага цены для акций, депозитарных расписок и инвестиционных паев в Секции фондового рынка

	<b>Было</b> до 01.07.2018	<b>Стало</b> с 01.07.2018
Размер шага цены принимает значения	$(1,5) \cdot 10^N$	$(1,2,5) \cdot 10^N$
Количество диапазонов ликвидности	4	7
Количество диапазонов цены	10	25
Максимально допустимое значение относительного шага цены	0,50%	1%
Периодичность пересмотра величины шага цены	Квартал	Квартал



# СПРАВОЧНО. ПРАВИЛО ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАСЧЕТНОГО ШАГА ЦЕНЫ (ДО 01.07.2018):

Цена инструмента	<=0.2	>0.2 <=0.5	>0.5 <=1	>1 <=5	>5 <=10	>10 <=50	>50 <=100	>100 <=500	>500 <=1000	>1000 <=5000	>5000 <=10000	>10 000
Среднедневное кол-во сделок	>20 000	0.00005	0.00005	0.0001	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	Определяет Биржа
	>5 000 <=20 000	0.00005	0.0001	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	1	
	>1 000 <=5 000	0.0001	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	1	5	
	>100 <=1 000	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	1	5	10	
<=100	Определяет Биржа											

В качестве цены инструмента используется средняя цена закрытия за последние 5 торговых дней отчетного квартала.

Среднедневное количество сделок рассчитывается за последний квартал в Режиме основных торгов Т+.

Для новых акций, впервые допущенных к торгам на Бирже, шаг цены определяется исходя из цены инструмента по кластеру ликвидности в диапазоне от 5000 до 20000 среднедневного количества сделок.

# Справочно: Правило шага цены, определяемого Биржей (до 01.07.2018):

Цена инструмента	<=0.2	>0.2 <=0.5	>0.5 <=1	>1 <=5	>5 <=10	>10 <=50	>50 <=100	>100 <=500	>500 <=1000	>1000 <=5000	>5000 <=10000	>10 000
Среднедневное кол-во сделок	>20 000	0.00005	0.00005	0.0001	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	Определяет Биржа
	>5 000 <=20 000	0.00005	0.0001	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	1	
	>1 000 <=5 000	0.0001	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	1	5	
	>100 <=1 000	0.0005	0.001	0.005	0.01	0.05	0.1	0.5	1	5	10	
	<=100	Определяет Биржа										

Шаг цены по инструменту, попадающему в поле «Определяет Биржа», определяется как произведение цены инструмента и соответствующего коэффициента из таблицы:

Среднедневное кол-во сделок	Макс. шаг цены / цена инструмента
>20 000	0,01%
>5 000 <=20 000	0,02%
>1 000 <=5 000	0,10%
>100 <=1 000	0,20%
<=100	0,40%

Полученное произведение округляется в меньшую сторону до ближайшего значения, кратного  $5 \cdot 10^N$  или  $10^N$

Допустимые значения шагов цены:

...	0,000001	0,000005	0,0001	0,0005	0,001	0,005	0,01	0,05	0,1	0,5	1	5	10	50	100	...
-----	----------	----------	--------	--------	-------	-------	------	------	-----	-----	---	---	----	----	-----	-----

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 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.