



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Январь 2017

Аукцион открытия

Внедрение аукциона открытия

	До 01.06.2015г.	С 01.06.2015г.
Акции	Предторговый период <ul style="list-style-type: none">• Режим основных торгов («стакан» T+2)• Время 09:45-10:00	Аукцион открытия <ul style="list-style-type: none">• Режим основных торгов T+ («стакан» T+2)• Время 09:50-10:00
Инвест. паи		
ОФЗ	Предторговый период <ul style="list-style-type: none">• Режим основных торгов («стакан» T0)• Время 09:45-10:00	Аукцион открытия <ul style="list-style-type: none">• Режим основных торгов T+ («стакан» T+1)• Время 09:50-10:00
Облигации (кроме ОФЗ)	Предторговый период <ul style="list-style-type: none">• Режим основных торгов («стакан» T0)• Время 09:45-10:00	Предторговый период <ul style="list-style-type: none">• Режим основных торгов («стакан» T0)• Время 09:45-10:00



Преимущества аукциона открытия

1

Повышение эффективности ценообразования

- Снижение эффекта неодновременности выхода на торги участников рынка: аукцион открытия позволяет аккумулировать заявки и рассчитать эффективную цену для удовлетворения первых заявок торгового дня
- Минимизируется вероятность манипулирования ценой первой сделки: применяется принцип случайного выбора момента определения цены аукциона открытия
- Применяется более эффективный алгоритм определения цены аукциона открытия, учитывающий дисбаланс спроса и предложения

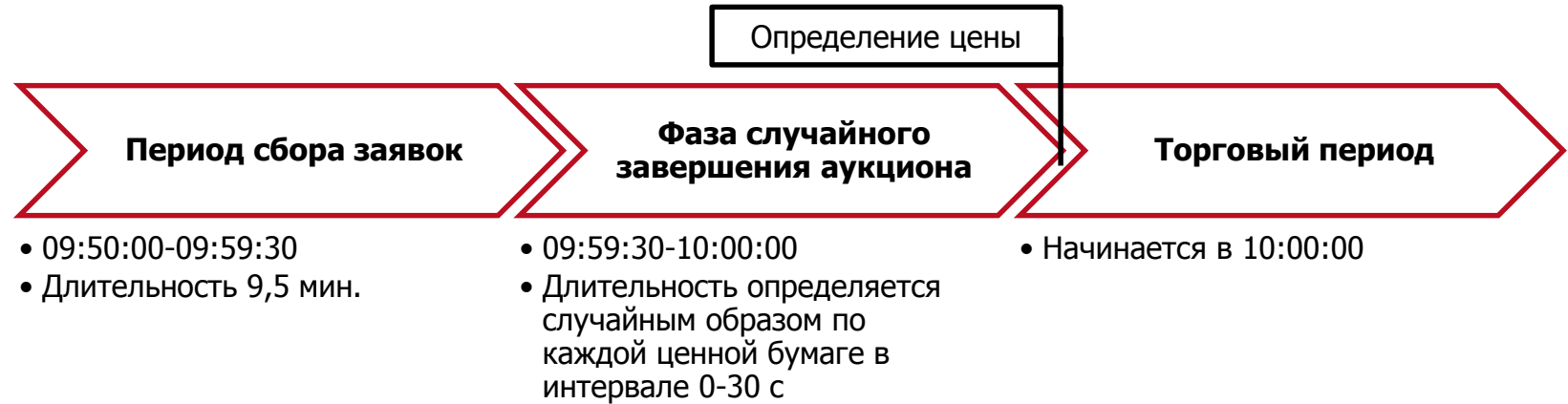
2

Развитие функциональности

- Появляется возможность подавать рыночные заявки. Рыночные заявки получают более высокий приоритет исполнения по сравнению с лимитными заявками
- Международная практика свидетельствует о сравнительно бóльшем интересе к рынку со стороны институциональных инвесторов при проведении аукционов открытия/внутридневных/закрытия в ходе анонимных торгов



Основные фазы аукциона открытия



Сбор заявок на аукцион (Call-фаза и фаза случайного завершения аукциона):

- Ввод заявок типа «рыночная» (с указанием количества ценных бумаг)
- Ввод заявок типа «лимитная»
- Снятие ранее поданных заявок

Определение цены аукциона открытия и исполнение заявок

- Рыночные заявки имеют приоритет перед лимитными
- Лимитные заявки удовлетворяются начиная с лучших по цене. В случае наличия нескольких заявок по одной цене – приоритет имеют ранее выставленные.
- Снятие неисполненных рыночных заявок (в т.ч. в неисполненной части)
- Снятие неисполненных лимитных заявок с признаком «Снять остаток»

Начало торгового периода

- Лимитные заявки с признаком «Поставить в очередь» переходят в торговый период
- Возможна пауза между окончанием аукциона открытия и началом торгового периода. Во время паузы участники имеют возможность снять собственные активные заявки.



Алгоритм определения цены аукциона открытия

1. На основе лимитных заявок рассчитывается в порядке убывания цены нарастающим итогом для каждого значения цены агрегированный спрос (количество ценных бумаг), и в порядке возрастания цены нарастающим итогом для каждого значения цены рассчитывается агрегированное предложение (количество ценных бумаг). К каждому агрегированному спросу/предложению добавляется имеющийся объем рыночных заявок по текущей цене.
2. Для каждого значения цены определяется возможное количество ценных бумаг, которые могут быть предметом сделок, как минимальное из двух значений – величины агрегированного спроса и величины агрегированного предложения, определенных на Step 1
3. Определяется значение цены, которое обеспечивает заключение максимально возможного объема сделок в лотах.
4. В случае если указанным условиям удовлетворяют несколько значений цены, то выбирается цена, при которой объем дисбаланса (в лотах) минимален
5. В случае если указанным условиям удовлетворяют несколько значений цены, то из них выбирается цена с учетом «рыночного давления» (знака дисбаланса) – при дисбалансе в сторону спроса – максимальная цена, при дисбалансе в сторону предложения – минимальная цена
6. В случае если указанным условиям удовлетворяют несколько значений цены, то из них выбирается цена, наиболее близкая к цене закрытия предыдущего дня. Если таких цен несколько, то берется бóльшая цена.

Цена аукциона открытия **не определяется** в следующих случаях:

- В случае если в момент расчета цены аукциона в книге заявок находятся только рыночные заявки на покупку и продажу
- Книга заявок аукциона не кроссируется (наличие спреда) или она пуста



Контроль цен в аукционе открытия

Статический диапазон допустимых цен заявок, определяемый НКЦ относительно расчетной цены

$\approx \pm(0,5 * \text{ставка рыночного риска})$ от расчетной цены, но не более $\pm 40\%$ от расчетной цены

И

Динамический диапазон допустимых значений цен заявок, определяемый относительно цены закрытия предыдущего дня \pm предельный размер отклонений цены заявок.

$\pm 10\%$ для ценных бумаг от цены закрытия предыдущего дня



Раскрытие информации об аукционе

- «Стакан» котировок bid/ask
- Индикативные параметры Аукциона открытия раскрываются в реальном времени:
 - текущая индикативная цена Аукциона открытия (после окончания Аукциона – Цена открытия)
 - текущий индикативный объем исполнения (после окончания Аукциона – Объем исполнения)
 - дисбаланс (разность между агрегированным спросом и предложением по текущей индикативной цене)
 - информация о текущей величине общего спроса и общего предложения

Ранее, в предторговом периоде участники имели доступ только к информации о собственных заявках. Информация о заявках, поданных оставшимися участниками, индикативные параметры аукциона не раскрывались.



Контактная информация

Команда по работе с участниками фондового рынка

- Тел.: +7 (495) 363-32-32
- Email: sales@moex.com

Подключение к тестовому контуру, получение отчетов

- Тел.: +7 (495) 733-95-07, доб. 3682
- Email: help@moex.com

Сопровождение работы участника на тестовом контуре

- Тел: +7 (495) 363-32-32
- Email: help@moex.com
 - Евгения Бурмистрова
 - Иван Паушкин

Система управления рисками, риск-параметры

- Тел.: +7 (495) 363-32-32
 - Дмитрий Крылов
 - Ирина Корчагина

Клиринг и расчеты

- Тел.: +7 (495) 363-32-32
- Email: ccl@moex.com
 - Ирина Чаптыкова
 - Ольга Криворотова
 - Алла Печерская

Открытие и ведение счетов депо

- Тел.: +7 (495) 956-27-90/91
 - Михаил Шебанов



Ограничение ответственности

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО 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.

