

# Интеграция фондовых рынков ММВБ и РТС: создание единой листинговой платформы



Анна Кузнецова  
Вице-президент, ММВБ



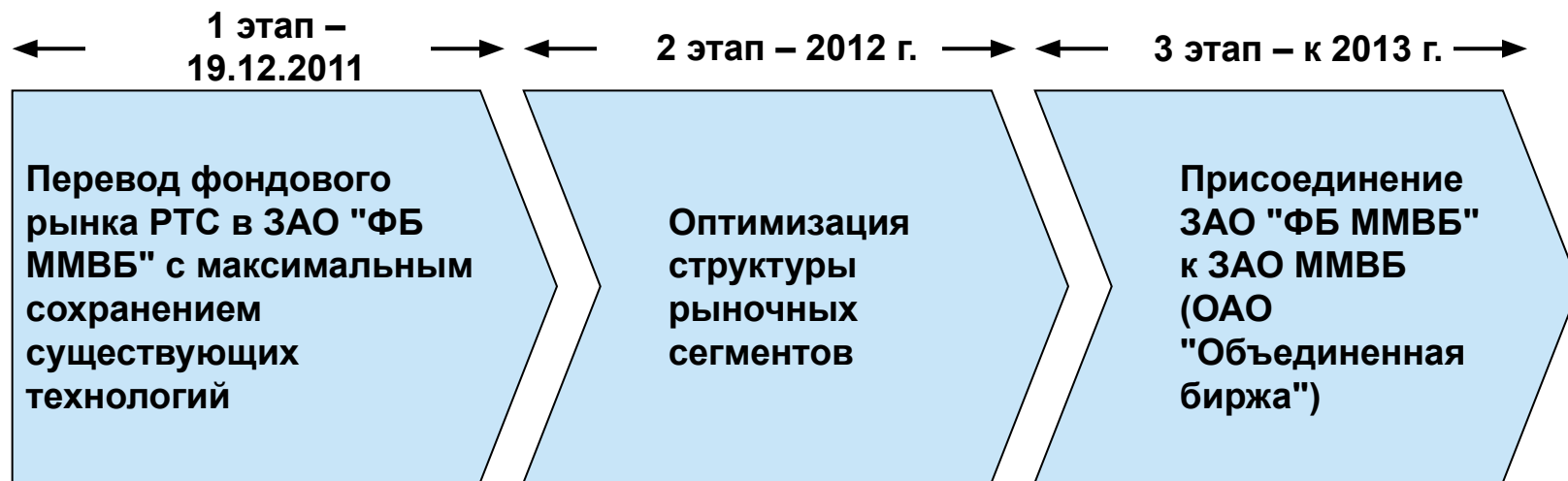
## Содержание

- **Целевое состояние объединенной биржи**
- Интеграция технологий торгов
- Интеграция листинговых платформ
- Индексы
- Приложения

# Цель: создание единой биржи к 2013 году



# Целевое состояние достигается в 3 этапа



# Преимущества единого организатора торгов и листинговой платформы

## 1 Единый листинг

Удобство для эмитентов

- Единый Котировальный список
  - Раскрытие информации через одного организатора торговли
  - Единые требования листинга и процедуры контроля эмитентов
  - Единая информация по объемам торгов, капитализации и пр. для целей листинга
- Возможность получить доступ ко всем спот-рынкам

## 2 Единый "вход" для участников

- Обеспечение равных условий доступа к торгам всем участникам торгов
- Единые процедуры и требования допуска участников

## 3 Унификация

Унификация технологий торгов и ценообразования – к 2013 г.

- Отсутствие раздробленности режимов/сегментов
- Концентрация ликвидности
- Концентрация объемов торгов

## 4 Синергии

Появление **реальной синергии** – Единый центр ценообразования без лишних действий со стороны участников при необходимости подключения к новым режимам/сегментам

- Минимизация затрат и документооборота



## Содержание

- Целевое состояние объединенной биржи
- **Интеграция технологий торгов**
- Интеграция листинговых платформ
- Индексы
- Приложения

# 1 этап: подходы к переводу рынков к 19.12.2011

## Целевое состояние на 19.12.2011

*Объединенный фондовый рынок: при объединении фондовых рынков дублирующие сегменты исключаются*

## Описание

- Биржевой рынок РТС (СГК) закрывается как дублирующий фондовый рынок ММВБ (Т+0). Последний день заключения сделок в СГК – 16 декабря 2011 г.
- Классический рынок РТС переводится на ФБ ММВБ за исключением режимов с центральным контрагентом. Последний день заключения сделок с ЦК в Классическом рынке – 1 декабря 2011 г.
- RTS Standard переводится без изменений.
- При переводе рынков RTS Standard и RTS Classica на ФБ ММВБ полностью сохраняется схема и принципы расчетов с использованием расчетно-клиринговой инфраструктуры: ДКК, РП РТС, КЦ РТС
- Рынок ГЦБ переводится на ФБ ММВБ в 1 квартале 2012 г.

# 1 этап: схема расчетно-клиринговой инфраструктуры к 19.12.2011

	Основной рынок	Сектор Standard	Сектор Classica
<b>Организатор торгов</b>	ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"		
<b>Депонирование средств</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>По рублям</li> <li>По ценным Бумагам</li> <li>По валюте</li> </ul>	НРД  НРД (еврооблигации)	КЦ РТС ДКК, РДК	DVP в ДКК
<b>Клиринг</b>	НКЦ (ССР)	КЦ РТС (ССР)	ДКК (DVP)
<b>Расчеты</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>По рублям</li> <li>По ценным Бумагам</li> <li>По валюте</li> </ul>	НРД  НРД (еврооблигации)	РП РТС ДКК, РДК	В любом банке при использовании "свободной поставки", при использовании DVP -J.P. Morgan Chase Bank; Citibank (NY) или РП РТС
<b>Системы отчета внебиржевых сделок</b>	ССВС, ЭДО ММВБ, ЭДО РТС, ТС ПЛАЗА (по выбору участника торгов)		



# 1 этап: рыночные сегменты к 19.12.2011

	Сектор Основной рынок	Сектор Standard	Сектор Classica
Анонимный аукцион	X	X	
Адресные сделки	X	X	X
Размещения/выкуп	X		
РЕПО	X	X	
Инструменты	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Акции, облигации, биржевые облигации, ГЦБ, паи, ДР</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Акции, паи</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Акции, ДР</li> </ul>
Валюта котирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Руб.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Руб.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Долл. США</li> </ul>
Модель расчетов	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DVP T0 (аноним.)</li> <li>• T0...T+365 (адресн.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DVP T0...T+4</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DVP T+4 или свободная поставка T0..T+30 (3+2)</li> </ul>
Центральный контрагент	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Анонимные – да</li> <li>• Адресные – сторона по исполнению</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Да</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Нет</li> </ul>



## Содержание

- Целевое состояние объединенной биржи
- Интеграция технологий торгов
- **Интеграция листинговых платформ**
- Индексы
- Приложения

## **В ходе интеграции листинговых платформ ММВБ и РТС мы стремимся**

- 1. Сохранить обращение всех ценных бумаг, торгуемых на ФБ ММВБ и в РТС**
- 2. Сохранить максимальный уровень листинга ценных бумаг, включенных в Котировальные списки ФБ ММВБ и РТС**
- 3. Обеспечить эмитентам РТС максимально комфортный переход на ФБ ММВБ**
- 4. Создать максимально удобный для эмитентов сервис, объединяющий лучшие из существующих технологий двух бирж и включающий в себя новые разработки**

# Листинг: текущее и целевое состояние

	ММВБ	РТС	Объединенная биржа 19.12.2011 г.	Объединенная биржа 01.01.2013 г.
<b>Листинговая платформа</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Листинг осуществляется ЗАО "ФБММВБ"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Листинг осуществляется ОАО "ФБ РТС"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Листинг осуществляется ЗАО "ФБ ММВБ"</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Листинг осуществляется одним юридическим лицом с лицензией фондовой биржи</li> </ul>
<b>Правила листинга</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Правила листинга схожи вследствие единой законодательной и нормативной базы</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Единые правила листинга</li> <li>Листинг осуществляется по выпускам</li> </ul>	
<b>Тарифы</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Листинг осуществляется по выпускам акции</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Листинг осуществляется по типам акции</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Предполагается сохранить существующие тарифы с небольшими правками по некоторым позициям</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Гибкая система тарифов, учитывающая особенности различных типов эмитентов и листинговых сегментов</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>Существует плата за включение во внесписок</li> </ul>		
<b>ИТ системы</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Кабинет эмитента находится в процессе разработки, должен быть запущен в 2011 году</li> <li>Используется программно-технический комплекс обработки данных по ценным бумагам, предназначенный для автоматизации бизнес-процессов, связанных с листингом</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Кабинет эмитента внедрен и успешно используется клиентами</li> <li>Управленческая база РТС в данный момент дорабатывается</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Кабинет эмитента с широким функционалом на сайте объединенной биржи</li> <li>ПТК с широким функционалом и максимальной автоматизацией бизнес-процессов</li> <li>Единый архив документов</li> </ul>	

## **Документы, которые будут регулировать допуск и обращение ценных бумаг на ФБ ММВБ с 19.12.11**

- Правила листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» (утверждены Советом директоров ЗАО «ФБ ММВБ» 03 ноября 2011г., находятся на регистрации в ФСФР России)
- Правила допуска биржевых облигаций к торгам в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» (утверждены Советом директоров ЗАО «ФБ ММВБ» 24 декабря 2010г.)

**В Списке ценных бумаг, допущенных к торгам на ФБ ММВБ, отсутствуют ценные бумаги, включенные в Список ценных бумаг, допущенных к торгам на РТС:**

- 1 выпуск акций в котировальном списке "В"
- 1 эмитент облигаций в котировальном списке "А1"
- 4 ПИФа в котировальном списке "Б"
- 98 акций во внесписочном перечне цб\*
- 9 ПИФов во внесписочном перечне цб\*

**Всего на РТС обращается 113 ценных бумаг, отсутствующих на ФБ ММВБ. В Котировальные списки РТС включено 13 акций и 1 пай, которые на ФБ ММВБ находятся в Перечне внесписочных ценных бумаг.**

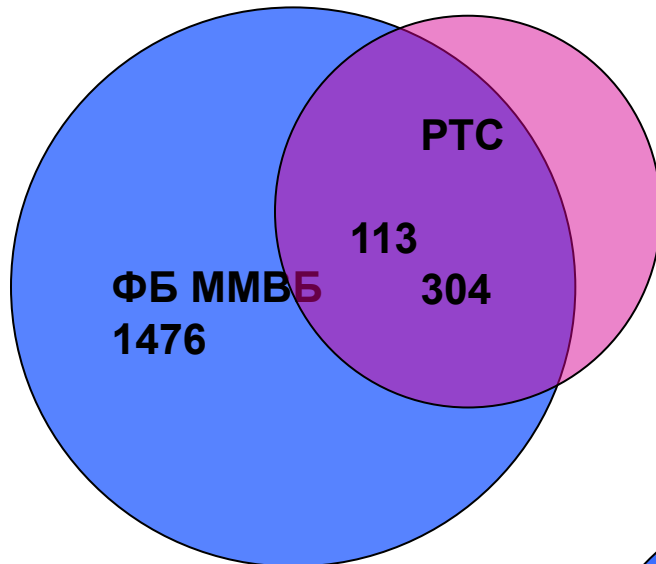
*Для эмитентов, включенных в Котировальные списки РТС и при этом не включенных в Котировальные списки ФБ ММВБ, установлен специальный тариф в размере 300 руб. совокупно по оплате включения ценных бумаг в Котировальные списки ФБ ММВБ, поддержания в 2011 году и экспертизы (111-165 тыс. руб. в зависимости от уровня Котировального списка)*

\* Во внесписочный перечень ценные бумаги могут быть допущены по решению Дирекции ФБ ММВБ в случае отсутствия нарушений в части раскрытия информации

# Листинг ММВБ и РТС

## Допущены к торгам

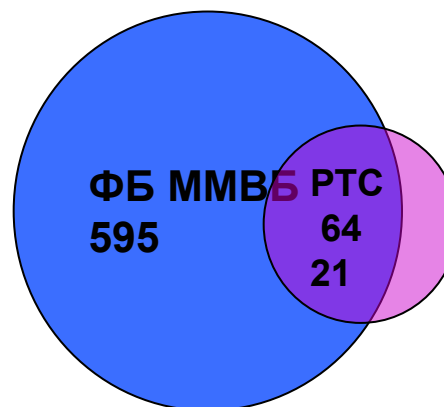
Эмитенты этих сегментов спокойно наблюдают за процессом интеграции бирж



Необходимо пройти процедуру допуска ценных бумаг на ФБ ММВБ

## Включены в Котировальные списки

Эмитенты этого сегмента спокойно наблюдают за процессом интеграции бирж



1. Необходимо пройти процедуру допуска ценных бумаг на ФБ ММВБ
2. Необходимо пройти процедуру листинга на ФБ ММВБ

Целесообразно сохранить максимальный из имеющихся уровней листинга

# Переход листинга к целевому состоянию (акции, облигации и паи)

№	Эмитент/Управляющая компания	Тип цб	Листинг РТС*	Присутствие на ФБ ММВБ	Возможный листинг на ФБ ММВБ
1	• ЗАО Волга-Спорт	• обл, 4-01-20468-Р	• А1 (Кл, СГК)	• Не торгуется	• А1
2	• ОАО Ленэнерго	• АО	• А2 (Кл, СГК)	• Б	• А2
3	• ОАО ВЕРОФАРМ	• АО	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	• А2 ?
4	• ОАО ГАЗКОН	• АО	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	? ?
5	• ОАО ГАЗ-сервис	• АО	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	• А2 ?
6	• ОАО Концерн КАЛИНА	• АО	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	? ?
7	• ОАО Селигдар	• АО	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	
8	• ОАО СИТРОНИКС	• АО	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	• Б
9	• ОАО Сургутнефтегаз	• АО, АП	• Б (Кл, СГК, Ст)	• ПВЦБ	• Б
10	• ОАО Фармстандарт	• АО	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	• Б
11	• ОАО ЦМТ	• АО, АП	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	• А1
12	• ОАО НОМОС-БАНК	• АО	• В	• ПВЦБ	• В
13	• ОАО Кокс	• АО	• В	• ПВЦБ	• В
14	• ОАО Высочайший	• АО	• В	• Не торгуется	
15	• ЗАО УК Тройка Диалог	• Открытый индексный ПИФ "Тройка Диалог - Индекс РТС Стандарт"	• Б (Кл, СГК)	• Не торгуется	• Б
16	• ЗАО УК "Файнейшнл Партнерс"	• Закрытый ПИФ недвижимости "ЭСТЕЙТ"	• Б (Кл, СГК)	• Не торгуется	• Б
17	• ООО "Маяк Эстейт-Менеджмент"	• Закрытый ПИФ недвижимости "Новые горизонты"	• Б (Кл, СГК)	• Не торгуется	• Б
18	• ЗАО УК "Прогрессивные инвестиционные идеи"	• Закрытый ПИФ недвижимости "Новые горизонты"	• Б (Кл, СГК)	• Не торгуется	• Б
19	• УК ООО "АР СИ ЭФ Кэпитал Трест"	• Закрытый ПИФ недвижимости "Онегино"	• Б (Кл, СГК)	• ПВЦБ	• Б

Кл = Классика, СГК = Биржевой рынок, Ст = Стандарт



## Если Ваши бумаги торгуются только на РТС, Вам необходимо:

1. Представить комплект документов в соответствии с Приложением 2 Правил листинга (Правила листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в закрытом акционерном обществе «Фондовая биржа ММВБ»):
  - Заявление (приложение 1.2)
  - Анкета ценной бумаги (приложение 3 (3.1-3.4) в зависимости от типа ЦБ)
  - Документ, подтверждающий полномочия лица, подписавшего заявление
  - Эмиссионные документы, для ценных бумаг корпоративных эмитентов, ПДУ для допуска паев паевых инвестиционных фондов
  - Письмо об определении коридора цены
2. Убедиться, что ЦБ приняты на обслуживание в НРД

Письмо с подробными инструкциями было направлено Вам ранее. Подробная информация размещена на сайте ММВБ по адресу:

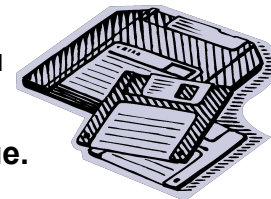
<http://www.micex.ru/markets/stock/emitents/listing>

# Если Ваши бумаги включены в котировальный список только на РТС или имеют там более высокий уровень листинга

## Сохраните листинг, воспользовавшись Специальным тарифом

1. Представьте комплект документов в соответствии с приложением 2 Правил листинга (обратите внимание на формат представления документов):

- Заявление (приложение 1.4 / 1.5)
- Анкета ЦБ(Анкета ценной бумаги (приложение 3 (3.1-3.4) в зависимости от типа ЦБ)
- Документ, подтверждающий полномочия лица, подписавшего заявление.
- Ежеквартальный, годовой отчеты эмитента, отчетность по МСФО, Сведения о соблюдении норм корпоративного поведения (в зависимости от типа ценных бумаг и уровня листинга).



2. Заключите с биржей договор на проведение экспертизы и договор на включение и поддержание ценных бумаг в котировальном списке



3. Оплатите услуги Биржи по Интеграционному тарифу листинга\*, утвержденному Биржей специально для Вас, оплатив всего 300 рублей вместо 111-165 тысяч рублей.



\* подробнее о применении тарифа читайте здесь  
<http://www.micex.ru/markets/stock/emitents/listing/494>

# Размер Специального тарифа листинга ЗАО ФБ ММВБ

*Включение в Котировальные списки - 100 рублей*

*Поддержание ценных бумаг в Котировальном списке ФБ ММВБ за 2011\*\* год - 100 рублей*

*Экспертиза ценной бумаги – 100 рублей*

## Условия предоставления Специального тарифа листинга ЗАО ФБ ММВБ

### 1. Категории ценных бумаг\*, на которые распространяется Спецтариф

*а) ценные бумаги с 01.09.11 по 31.12.2011*

*являются включенными в Котировальный список ОАО «РТС» и при этом не допущены к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ», или*

*б) ценные бумаги с 01.09.11 по 31.12.2011*

*являются включенными в Котировальный список ОАО «РТС» и при этом включены в Перечень внесписочных ценных бумаг ЗАО «ФБ ММВБ».*

### 2. Оплатить услуги ФБ ММВБ по Спецтарифу можно только по ценным бумагам из п. 1 при условии подачи полного комплекта документов на листинг до 01.03.2012

### 3. Срок действия Спецтарифа до 30 марта 2012 года

\* - эмитенты данных ценных бумаг уже оплатили услуги листинга РТС по тарифам, сопоставимым с тарифами ФБ ММВБ

\*\* - в 2011 году поддержание данных ценных бумаг в Котировальном списке осуществляло ОАО РТС

## Ключевые отличия тарифов листинга ММВБ и РТС

Тариф	ММВБ	РТС	Объединенная биржа 19.12.2011
Включение в перечень внесписочных ценных бумаг	Нет	6 000 руб.	Нет 
Включение в котировальные списки Б, В, И	15 000 руб.	18 000 руб.	15 000 руб. 
Продажа ценных бумаг на торгах (SPO)	Нет	80 000 руб.	80 000 – 100 000 руб. 

# Тарифы за листинг, которые будут действовать с 19.12.11

## Допуск ценных бумаг к размещению

Корпоративные облигации, облигации субъектов федерации, муниципальных образований	Биржевые облигации	Акции
до 120 млн. руб. - <b>0,1 % от объема выпуска</b>	до 120 млн. руб. - <b>0,05 % от объема выпуска</b>	<b>100 000 руб.</b> , без учета НДС
от 120 млн. руб. до 1 млрд. - <b>120 тыс. руб. + 0,01%</b> от размера превышения объема выпуска над 120 млн. руб.	от 120 млн. руб. до 1 млрд. - <b>60 000 руб. + 0,005%</b> от размера превышения объема выпуска над 120 млн. руб.	
свыше 1 млрд. руб. - <b>208 тыс. руб. + 0,005%</b> от размера превышения объема выпуска над 1 млрд. руб., но не более <b>300 тыс. руб.</b>	свыше 1 млрд. руб. - <b>104 000 руб. + 0,0025%</b> от размера превышения объема выпуска над 1 млрд. руб., но не более 150 000 руб.	

## Включение и поддержание в Котировальных списках, экспертиза

		A1	A2	Б, В, И
Ценные бумаги корпоративных и иностранных эмитентов, паев ПИФов	Включение	60 тыс. руб.	45 тыс. руб.	15 тыс. руб.
	Поддержание	15 тыс. руб.	12 тыс. руб.	6 тыс. руб.
	Экспертиза	90 тыс. руб.	90 тыс. руб.	90 тыс. руб.
ЛМ Ценные бумаги субъектов РФ и муниципальных образований	Включение	48 тыс. руб.	36 тыс. руб.	12 тыс. руб.
	Поддержание	12 тыс. руб.	10 тыс. руб.	5 тыс. руб.

*тарифы с 19.12.11 становятся значительно*

- **Объединенная биржа не будет взимать плату за включение ценных бумаг в Перечень внесписочных ценных бумаг**
- **С эмитентов, имевших листинг на ФБ ММВБ и в РТС, будет снята нагрузка оплаты и поддержания двойного листинга**

# Важно: 3-х сторонние договоры с маркет-мейкерами

## 1. RTS Classica

- количество договоров: 20 (акций:16, РДР:3, паи:1)

## 2. RTS STANDARD

- количество договоров: 1 (акции)

## 3. Режим биржевой торговли РТС с расчетами T+0 (СГК)

- количество договоров: 2 (акции:1,паи:1)

Договоры маркет-мейкеров с ОАО «РТС» необходимо расторгнуть и заключить договоры с ЗАО «ФБ ММВБ» до 16 декабря 2011 г.

## Унификация биржевых кодов ценных бумаг

**21 ноября 2011** года в рамках процесса интеграции фондовых рынков ММВБ и РТС будут изменены торговые коды ценных бумаг, допущенных к торгам одновременно на обеих биржах.

Для этих целей 35-ти ценным бумагам, допущенным к торгам ЗАО "ФБ ММВБ" и ОАО "РТС", будут присвоены единые торговые коды:

- по 25-ти ценным бумагам торговые коды ММВБ будут изменены на соответствующие торговые коды РТС
- по 8-ми ценным бумагам торговые коды РТС будут изменены на соответствующие торговые коды ММВБ;
- по 2-м ценным бумагам на ММВБ и в РТС будут присвоены новые торговые коды.

**Список ценных бумаг, торговые коды по которым будут изменены, опубликован на сайтах ФБ ММВБ и РТС в новостных разделах.**

**По вопросам, связанным с подготовкой документов, Вы можете обращаться в Департамент листинга ЗАО «ФБ ММВБ»**

**Мы готовы провести необходимые консультации и встречи с представителями Вашей организации для разъяснения возникших вопросов.**

**По вопросам, связанным с подготовкой документов Вы можете обращаться в Департамент листинга:**

**Для допуска ценных бумаг к торгам по тел.(495) 363-32-32 (доб. 1844,1273)**

**Для включения в Котировальные списки и изменения уровня листинга по тел (495) 363-32-32 (доб. 3283,1285,1856,1868, 3285)**

**факс: (495) 745-81-27, адрес электронной почты:**

**[listinglisting@listing@micexlisting@micex\\_listing@micex.com](mailto:listinglisting@listing@micexlisting@micex_listing@micex.com)**



## Содержание

- Целевое состояние объединенной биржи
- Интеграция технологий торгов
- Интеграция листинговых платформ
- **Индексы**
- Приложения

# Индексы: интеграция осуществляется в три этапа

## Принять во внимание:

- ▶ история рынка воспринимается через значения и уровни существующих индексов
- ▶ 40 индексных фондов основано на существующих индексах
- ▶ срочный рынок «привязан» к существующим индексам
- ▶ имеют место внебиржевые производные продукты на существующие индексы (опционы и т.п.)
- ▶ «Brand loyalty»

## Удобство для пользователей:

- ▶ минимизация перенастроек
- ▶ необходимо время для принятия решений (ПИФы)

IV кв. 2011

I-III кв. 2012

IV кв. 2012

### Этап 1

- Индексы ММВБ рассчитываются в текущей версии в ЗАО «ФБ ММВБ»
- Индексы РТС переводятся в ЗАО ММВБ

### Этап 2

- Исследование спроса и разработка структуры семейства индексов
- Разработка унифицированных правил расчета индексов
- Интеграция ПТК

### Этап 3

- Начало расчета индексов Объединенной биржи
- Продвижение семейства индексов Объединенной биржи

## Этап 1: «Присоединение индексов» (IV кв. 2011)

- Индексы РТС переводятся в ЗАО ММВБ, расчет осуществляется ЗАО «ФБ ММВБ» по поручению ЗАО ММВБ по ценам «Standard» и «Classic».
- Раскрытие информации об индексах производится через новый сайт «Объединенной биржи» со ссылкой на страницы сайта ММВБ и РТС в необходимом объеме. Исторические ряды индексов не прерываются (используются текущие ID).
- Дублирующие индексы переводятся в режим «customized» с ограниченным раскрытием информации (только на «старых» сайтах). Расчет индексов РТС-2 и ММВБ 10 планируется прекратить.
- Продавец информации об индексах и лицензиар в части использования товарных знаков «Индекс ММВБ», «Индекс РТС» – ЗАО ММВБ
- Диалог с Управляющими компаниями (необходимость внесения изменений в договорные отношения, в правила фондов и пр.)

# Предварительные мероприятия - Quick Wins (III- IV кв. 2011)



Время расчета Индекса ММВБ продлевается до 23:50. Расчет производится по ценам вечерней сессии «RTS Standard».



В расчете Индекса РТС для пересчета рублевых цен в USD с 10:00 до 19:00 используется информация ММВБ, после 19:00 – информация Рейтер.



Унифицируется подход к определению free-float.



Расчет Индикаторов ставки РЕПО дополняется информацией о сделках анонимного РЕПО с ЦК в «RTS Standard».

# Целевое состояние: конфигурация семейства индексов

Рынок акций			Долговой рынок	Денежный рынок	Срочный рынок
Композитные индексы			Государственные облигации	Индикаторы ставки РЕПО	Индекс волатильности
«Узкий» индекс			GBI	Equities REPO Rate	VX
«Широкий» индекс			Муниципальные облигации	Bond REPO Rate	
			MBI	...	
Отраслевые индексы	Капитализац. индексы	Региональные индексы	Корпоративные облигации	Кривые доходности	
FNL	Large Caps	Сибирь	CBI	КБД («Z-кривая»)	
O&G	Middle Caps	...	CBI Short	...	
M&M	Small Caps		CBI Middle		
PWR			CBI Long		
TLC	Customized indices*				
CHM	ex-MICEX Index				
MNF	ex-RTS Index				
CGS	...				
...					
Тематические индексы					
INNOV					
SUSTAINABILITY					

- Представлена предварительная конфигурация продуктового ряда, которая будет корректироваться по итогам исследования восприятия и пользовательских предпочтений в отношении интегрированного семейства индексов Объединенной Биржи

\* - продукты, рассчитываемые в рамках договорных отношений с третьими лицами, с ограниченным раскрытием информации

## Содержание

- Целевое состояние объединенной биржи
- Интеграция технологий торгов
- Интеграция листинговых платформ
- Индексы
- **Приложения**

# Листинг: обращаемые инструменты

На 01.09.2011

Листинг	Акции, в т.ч. РДР на акции		Облигации		Биржевые облигации		Паи		Итого ММВБ/РТС
	ММВБ MICEX	РТС	ММВБ MICEX	РТС	ММВБ MICEX	РТС	ММВБ MICEX	РТС	
	<b>A1</b>	30	6	189	1	49	0	7	
<b>A2</b>	14	16	7	0	7	0	3	0	317/ 6
<b>Б</b>	60	50	127	0	31	0	30	5	248/ 55
<b>В</b>	1	4	30	0	9	0	0	0	40/4
<b>И</b>	1	1	0	0	0	0	0	0	1/1
<b>Всего КС</b>	105	77	353	1	96	0	40	7	595/ 85
<b>Перечень</b>	196	270	265	46	74	0	342	40	887/ 356
<b>Итого</b>	<b>302</b>	<b>347</b>	<b>616</b>	<b>47</b>	<b>170</b>	<b>0</b>	<b>386</b>	<b>47</b>	<b>6/44</b>
<b>Инструменты, торгуемые только на одной площадке</b>	74	120	570	1	170	0	369	17	3/13

# Технологии торгов: текущее и целевое состояние (1/3)

	ММВБ	РТС	Объединенная биржа 19.12.2011	Объединенная биржа 2013 г.
<b>Биржевые торги (анонимные)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Принцип "1 бумага в 1 стакане" <ul style="list-style-type: none"> <li>100% объема анонимных торгов приходится на режимы торгов ММВБ с расчетами T+0 с ЦК и полным преддепонированием</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ликвидность по одному инструменту может быть размыта по нескольким режимам <ul style="list-style-type: none"> <li>98% биржевых торгов РТС происходят в РТС Стандарт с расчетами T+4 с ЦК и ЧПД</li> <li>СГК - анонимный режим T+0,(0,2% биржевых торгов)</li> <li>RTS Classica (~1,4% объемов биржевых торгов РТС, из которых часть – анонимный режим)</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>T0 с ЦК на базе спот-рынка ММВБ</li> <li>T+4 на базе рынка Стандарт</li> <li>Классика без ЦК</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Частичное преддепонирование, с адаптивной системой маржирования (разные и переменные ставки по отдельным группам бумаг)</li> <li>ЦК по всем бумагам -?</li> <li>Дискуссионный вопрос – торговля низколиквидными бумагами</li> </ul>
<b>Размещения и выкуп</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Размещение – 5 основных вариантов (всего разместилось и обращается 781 выпуск облигаций и БО)</li> <li>IPO акций – 5 биржевых размещений</li> <li>SPO акций</li> <li>Выкуп – в 2-х формах</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Единичные размещения облигаций (из обращаемых облигаций – 2 выпуска)</li> <li>IPO/SPO акций</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Максимальный функционал по организации размещений и выкупов через биржу</li> <li>Технологии обмена</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Максимальный функционал по организации размещений и выкупов через биржу</li> <li>Технологии обмена</li> <li>Размещения и выкуп с ЦК</li> </ul>
<b>РЕПО</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Существуют технологии обмена РЕПО с акциями и облигациями</li> <li>РЕПО с Центральным банком</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>РЕПО с акциями с ЦК в РТС Стандарт</li> <li>РЕПО с акциями и облигациями в СГК</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>РЕПО без ЦК</li> <li>РЕПО с ЦК в Стандарте</li> <li>РЕПО с Банком России</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>РЕПО без ЦК</li> <li>РЕПО с ЦК</li> </ul>



## Технологии торгов: текущее и целевое состояние (2/3)

	ММВБ	РТС	Объединенная биржа 19.12.2011	Объединенная биржа 2013 г.
<b>Особые сегменты торгов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Облигации-Д</li> <li>• Режимы для квал. инвесторов</li> <li>• РИИ (ИРК)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Режимы для квал. Инвесторов</li> <li>• RTS Start</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Облигации-Д</li> <li>• Режимы для квал. инвесторов</li> <li>• РИИ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Облигации-Д</li> <li>• Режимы для квал. инвесторов</li> <li>• РИИ</li> </ul>
<b>Переговорные сделки</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Режим торгов – РПС</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Адресные сделки в РТС Стандарт и неанонимная РТС Классика</li> <li>• ЦЭД – альтернативная система оформления внебиржевых сделок</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Режим торгов – РПС</li> <li>• Стандарт и неанонимная Классика</li> <li>• ЦЭД – альтернативная система оформления внебиржевых сделок</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Комплекс услуг по организации и поддержке переговорных сделок</li> </ul>
<b>Внебиржевые сделки</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ССВС – система отчетности</li> <li>• Клиринг внебиржевых сделок Банка России</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Имеется система индикативных котировок (RTS Board)</li> <li>• Система отчетности о внебиржевых сделках</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Единая система отчетности о внебиржевых сделках</li> <li>• Клиринг внебиржевых сделок Банка России</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Система индикативных котировок как для менее ликвидных публичных, так и непубличных компаний для ограниченного круга инвесторов</li> <li>• Единая система отчетности о внебиржевых сделках</li> <li>• Клиринг внебиржевых сделок</li> </ul>
<b>Тарифы (система ценообразования)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Тарифы делятся на 3 оборотные составляющие (биржевой, клиринговый, ИТС)</li> <li>• + фиксированная плата за ИТС</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Тарифы делятся на 2 оборотные составляющие (биржевой и клиринговый) + фиксированная плата за ИТС</li> <li>• Есть скальперские тарифы на Стандарте</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сохранение имеющихся тарифов</li> <li>• Сохранение скальперских тарифов на Стандарте</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Разработаны и начаты вводиться новые подходы к тарифной политике</li> </ul>

# Технологии торгов: текущее и целевое состояние (3/3)

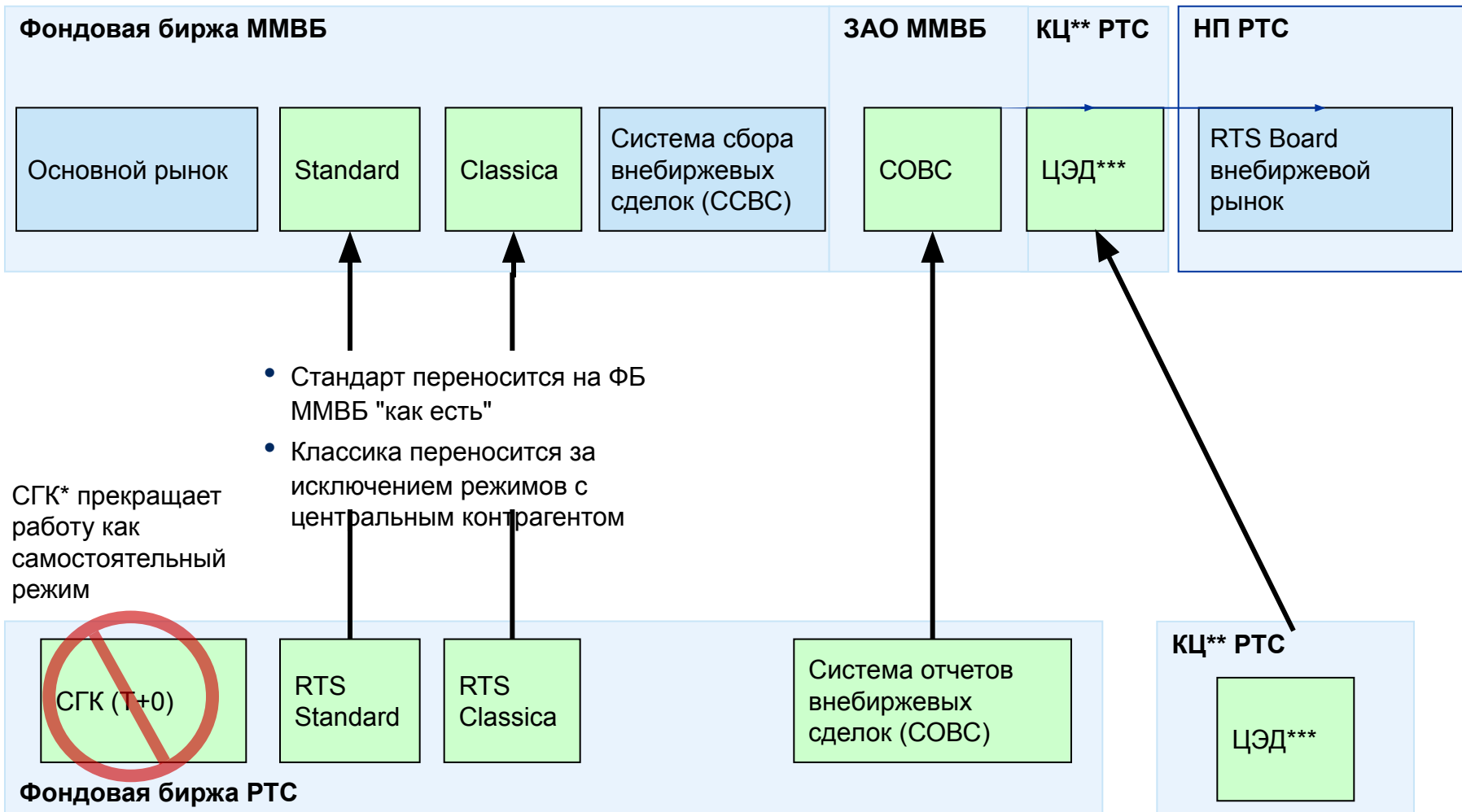
	ММВБ	РТС	Объединенная биржа 19.12.2011	Объединенная биржа 2013 г.
<b>Часы торгов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Режим основных торгов               <ul style="list-style-type: none"> <li>— Торговый период: 10:00- 18:45</li> <li>— Предторг. период – 15 мин.</li> <li>— Послеторг. Период – 5 мин.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Дневная сессия РТС Стандарт: 10:00-18:45</li> <li>Вечерняя сессия 19:00-23:50</li> <li>РТС Классика 10:00-18:45</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Время по режимам остается неизменным, вечерняя сессия только на Стандарте</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Синхронизировано время торгов по всем рыночным сегментам</li> <li>Переход к механизмам торговли «24 часа»</li> </ul>
<b>Тип/выпуск</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Вечерняя сессия отсутствует</li> <li>Допуск и торги по облигациям, облигациями) осуществляется выпусками</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>РТС Стандарт – в котировках отражен выпуск</li> <li>РТС Классика – отражен тип акции, сделки заключаются по типу, но расчеты по выпуску</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Торги выпусками по акциям и облигациям на T+0 и в Стандарте</li> <li>РТС Классика – типами</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Решение принимается на основании обратной связи от рынка и нормативной базы</li> </ul>
<b>Маркет-мейкеры</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Маркет-мейкеры есть в Котировальных списках В и И (требования нормативных актов ФСФР)</li> <li>По облигациям, акциям, паям, распискам (при желании эмитента/участника)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>РТС Стандарт – большая доля маркет-мейкеров в объеме торгов</li> <li>Маркет-мейкеры есть в Котировальных списках В и И (требования нормативных актов ФСФР)</li> <li>По акциям, РДР, паям (при желании эмитента/УК)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Маркет-мейкерские программы в 2011 г. сохраняются неизменными</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Маркет-мейкеры               <ul style="list-style-type: none"> <li>— Для Для неликвидных или новых бумаг</li> <li>— Для выполнения требований листинга</li> <li>— Для новых проектов, в том числе по ликвидным бумагам</li> </ul> </li> </ul>
<b>Инструменты</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Акции</li> <li>Облигации</li> <li>Биржевые облигации</li> <li>Государственные облигации</li> <li>Еврооблигации</li> <li>Паи</li> <li>Расписки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Акции</li> <li>Облигации</li> <li>Паи</li> <li>Расписки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Акции</li> <li>Облигации</li> <li>Биржевые облигации</li> <li>Государственные облигации (с 01.01.2012)</li> <li>Еврооблигации</li> <li>Паи</li> <li>Расписки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Акции</li> <li>Облигации (в т.ч. биржевые и государственные)</li> <li>Еврооблигации, расписки</li> <li>Паи в том числе ETF</li> <li>Иностранные ценные бумаги</li> </ul>

# Основные сегменты торгов: текущее состояние

		ММВБ							РТС							
		РОсТ	РПС	РЕПО	Dark pool	Разм/ выкуп	Квал. Инв.	Обл. Д	РИИ	Стандарт		Классика		СГК		
						Руб., долл. США	Руб.			Аукц	Адр.	Анон.	Неан.	Анон.	РПС	
Валюта		Руб., долл. США			Руб.			Руб.		Руб.		Долл. США		Руб.		
Модели торгов	Аукцион	X			X	X	X	X	X	X		X		X		
	Переговор		X			X	X	X	X		X		X		X	
	РЕПО			X				X		X	X				X	
	Дискр. аукцион	X			X											
	Обмен					X										
Депонирование		100%			0...100%					0..25%	0...30%		0%	100%	0%	
Клиринг	Простой		X	X		X	X	X	X							
	Многостор	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
	ЦК	с ноября 2011 года					с ноября 2011 года				X	X	X	X	X	X
Исполнение		T+0	T+0...T+30	T+0...T+365	T+0					T+0...T+30	T+4, T0/T1	T+0...T+4	T+4	T+4...T+30	T+0	T+0...T+30
Инструменты	Акции		307			*			9		32		6	334		339
	Облигации		535			*	4	29						51		12
	Биржевые облигации		134			*										
	ГЦБ					*										
	ПАИ		277				99		6		1			37		37
	ДР		1			*								1		

Начало работы в сентябре 2011

# 1 этап: схема перевода фондового рынка РТС к 19.12.2011



\* Система гарантированных котировок

\*\* Клиринговый центр РТС

\*\*\* Центр электронных договоров