



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## Аукцион открытия на MOEX FX Market

Октябрь 2021

# Преимущества Аукциона открытия на биржевом валютном рынке

## 1 Повышение эффективности ценообразования

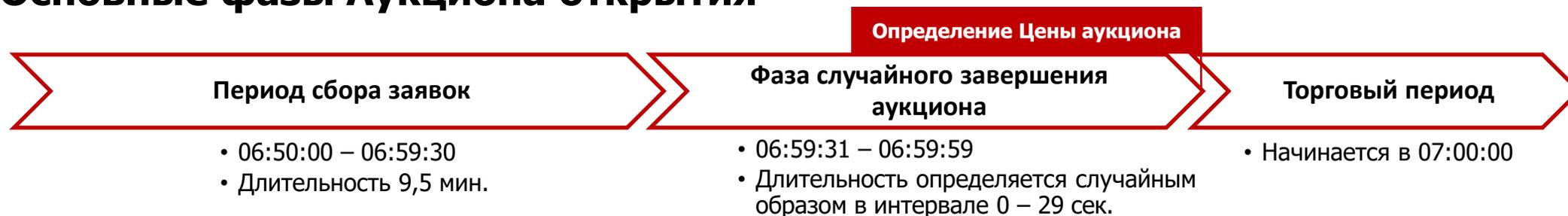
- Проводится по всем системным **СПОТ** инструментам (режим CETS) за **10 мин.** до старта основных торгов (**06:50:00 – 06:59:59**) в целях унификации временных регламентов аукционов открытия на ФР и ВР
- Минимизируется вероятность манипулирования ценой первой сделки: применяется принцип случайного выбора момента определения цены аукциона открытия
- **Синхронизируется ценообразование в целом по основному рыночному сектору – по каждому инструменту СПОТ определение цены происходит в единый момент завершения аукциона**
- Снижается эффект неодновременности выхода на торги участников рынка: аукцион открытия позволяет аккумулировать заявки и рассчитать эффективную цену для удовлетворения первых заявок торгового дня
- Применяется более эффективный алгоритм определения цены аукциона открытия, учитывающий дисбаланс спроса и предложения
- Аукцион проводится по контролю системы риск-менеджмента МБ, что исключает выход курсов сделок за установленные границы ценовых коридоров

## 2 Развитие функциональности

- Появляется возможность подавать рыночные заявки без необходимости дополнительного контроля. Рыночные заявки получают более высокий приоритет исполнения по сравнению с лимитными заявками
- В перспективе выхода Фондового рынка МБ на ранние торги введение и отработка параметров Аукциона открытия на Валютном рынке унифицирует механизмы контроля курсообразования
- Международная практика свидетельствует о сравнительно большем интересе к рынкам со стороны институциональных инвесторов при проведении аукционов открытия/внутридневных/закрытия в ходе торгов



# Основные фазы Аукциона открытия



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

- Ввод заявок типа «лимитная» и «рыночная» (MO – Market Order: заявка указанием количества валюты лота, без указания цены)
- 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), а также лимитных заявок с признаком «Снять остаток»

## Начало торгового периода:

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



# Алгоритм определения Цены аукциона открытия

## Шаг 1

На основе лимитных заявок рассчитывается в порядке убывания цены нарастающим итогом для каждого уровня цены агрегированный спрос (количество валюты лота), и в порядке возрастания цены нарастающим итогом для каждого значения цены рассчитывается агрегированное предложение (количество валюты лота). К агрегированному спросу/ предложению на каждом уровне цены добавляется имеющийся объем рыночных заявок

## Шаг 2

На каждом уровне цены определяется возможное количество валюты лота, которое может быть предметом сделок, как минимальное из двух значений – величины агрегированного спроса и величины агрегированного предложения, определенных на **Шаге 1**

## Шаг 3

Определяется значение цены, которое обеспечивает заключение максимально возможного объема сделок в лотах, при этом:

1. Если указанным условиям удовлетворяют несколько значений цены, то выбирается цена, при которой объем дисбаланса (разницы между объемами покупки и продажи на этом уровне цены, в лотах) минимален
2. Если указанным условиям удовлетворяют несколько значений цены, то выбирается цена с учетом «рыночного давления» (знака дисбаланса) – при дисбалансе в сторону спроса (общий объем всех заявок на покупку больше общего объема всех заявок на продажу) – максимальная цена, при дисбалансе в сторону предложения (общий объем всех заявок на продажу больше общего объема всех заявок на покупку) – минимальная цена
3. Если указанным условиям удовлетворяют несколько значений цены, то выбирается цена, наиболее близкая к цене закрытия (цене последней сделки) предыдущего торгового дня. Если таких цен несколько, то выбирается бóльшая цена.

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

- 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

*Примеры определения Цен аукциона см. в Приложении*



## Раскрытие информации об аукционе

- Информация о текущих заявках, поданных всеми участниками торгов:

### *Пример стакана котировок на Аукционе открытия*

(К) Объем кс	Цена котировки	(П) Объем кс	
25	87,4025		
15	87,4200		
50	87,4250		
64	87,4300		
200	87,4350		
	87,4900	200	
	87,4925	100	
	87,4975	10	
50	87,5000	10	
30	87,5075	15	
112	87,5100	720	
10	87,5175	10	
	87,5200	6	
	87,5300	5	

- В реальном времени раскрываются индикативные параметры Аукциона открытия:
  - 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

# ПРИЛОЖЕНИЕ

Примеры алгоритма определения Цены аукциона открытия



# Пример алгоритма определения Цены аукциона открытия (1)

Однозначно определяемая Цена аукциона открытия (EURRUB\_TOM) по максимуму объема исполнения :

Покупка			Продажа			
Агрег. покупка	Покупка	Цена	Продажа	Агрег. продажа	Объем исполнения	Дисбаланс
		90,24	1000	<b>6000</b>		
<b>3000</b>	3000	90,23	3000	<b>5000</b>	<b>3000</b>	2000S
<b>4000</b>	1000	90,22	2000	<b>2000</b>	2000	2000B
<b>6000</b>	2000	90,21				

Цена аукциона открытия = **90.23 руб./eur**



## Пример алгоритма определения Цены аукциона открытия (2)

Цена аукциона открытия (EURRUB\_TOM) определяется с применением критерия, минимизирующего дисбаланс:

Покупка			Продажа			
Агрег. покупка	Покупка	Цена	Продажа	Агрег. продажа	Объем исполнения	Дисбаланс
		<b>МО*</b>	20000			
<b>5000</b>	5000	90,22	10000	<b>45000</b>	5000	40000S
<b>10000</b>	5000	90,21	5000	<b>35000</b>	10000	25000S
<b>25000</b>	15000	90,20	5000	<b>30000</b>	25000	<b>5000S</b>
<b>35000</b>	10000	90,19	5000	<b>25000</b>	25000	10000B

\* - рыночная заявка (Market Order)

Применение критерия определяет Цену аукциона открытия = **90.20 руб./eur**



## Пример алгоритма определения Цены аукциона открытия (3)

Цена аукциона открытия (EURRUB\_TOM) определяется с применением критерия, учитывающего «давление рынка»:

Покупка			Продажа			
Агрег. покупка	Покупка	Цена	Продажа	Агрег. продажа	Объем исполнения	Дисбаланс
<b>5000</b>	5000	<b>MO</b>	50000	<b>225000</b>	5000	220000S
<b>5000</b>		90,22	35000	<b>225000</b>	5000	220000S
<b>20000</b>	15000	90,21		<b>190000</b>	20000	170000S
<b>35000</b>	15000	90,20	50000	<b>190000</b>	35000	155000S
<b>55000</b>	20000	90,19	35000	<b>140000</b>	55000	85000S
<b>65000</b>	10000	90,18		<b>105000</b>	65000	40000S
<b>65000</b>		90,17	55000	<b>105000</b>	65000	40000S

Дисбаланс на стороне продажи указывает на то, что совокупный спрос на рынке меньше совокупного предложения, следовательно выбирается меньшая цена: Цена аукциона открытия = **90.17 руб./eur**



## Пример алгоритма определения Цены аукциона открытия (4)

Цена аукциона открытия (EURRUB\_TOM) не определяется с применением ранее приведенных критериев:

Покупка			Продажа			
Агрег. покупка	Покупка	Цена	Продажа	Агрег. продажа	Объем исполнения	Дисбаланс
<b>5000</b>	5000	<b>MO</b>	15000	<b>60000</b>	5000	55000S
<b>10000</b>	5000	90,22		<b>60000</b>	10000	50000S
<b>25000</b>	15000	90,21	5000	<b>60000</b>	25000	35000S
<b>35000</b>	10000	90,20	10000	<b>55000</b>	35000	20000S
<b>40000</b>	5000	90,19	5000	<b>45000</b>	40000	5000S
<b>45000</b>	5000	90,18	5000	<b>40000</b>	40000	5000B
<b>45000</b>		90,17	20000	<b>35000</b>	35000	

Выбирается цена, ближайшая к цене последней сделки предыдущего торгового дня



# 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, плану 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.

