

# Требования к заключению OTC сделок в современных реалиях

Ценообразование, согласование и заключение  
сделок, риски, контроль, инфраструктура

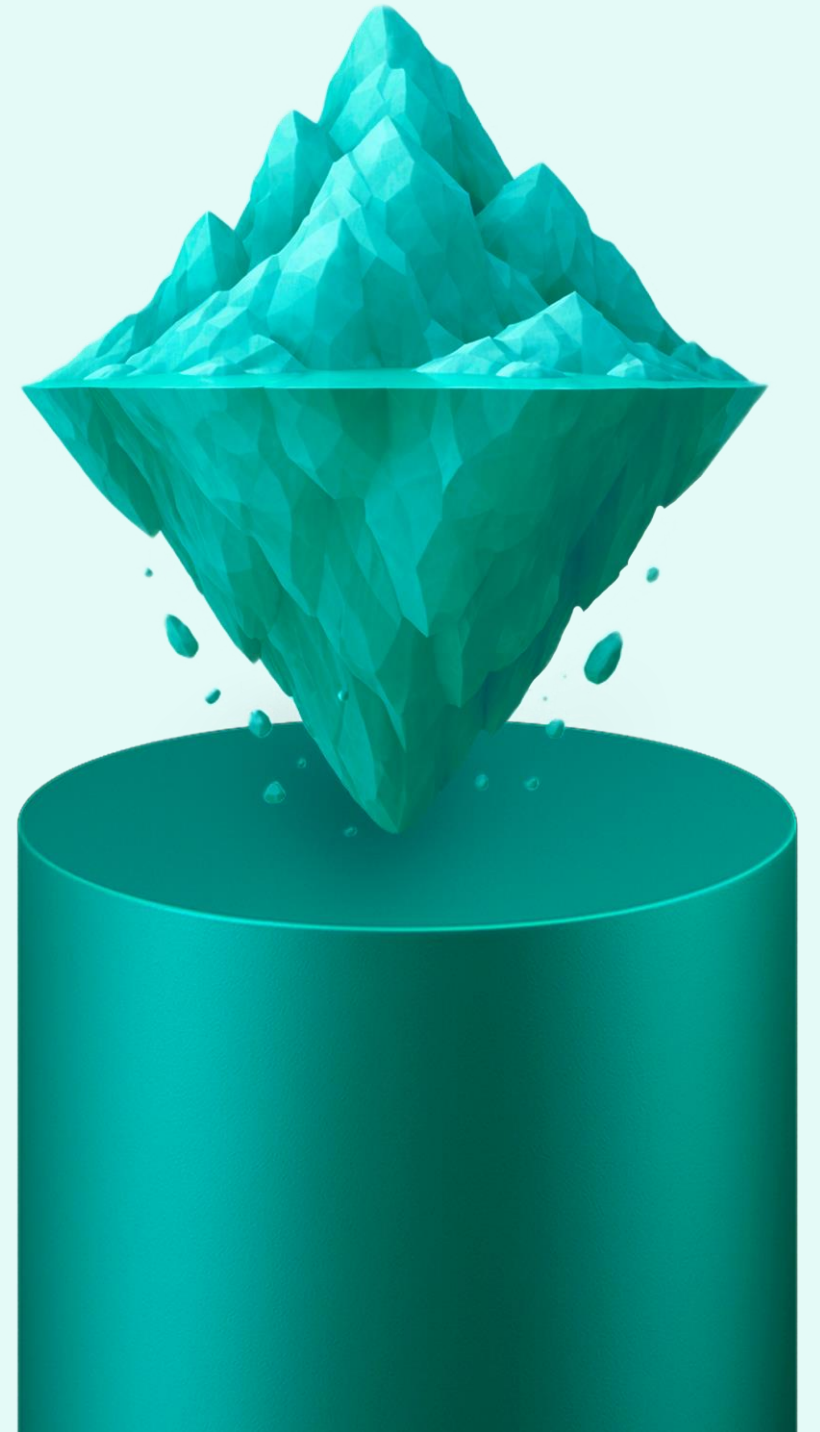
Максим Малетин  
Советник генерального директора

ARQA Technologies



# Содержание

1. Текущая проблематика при совершении адресных сделок
2. Сервис QDealing для адресной торговли на платформе QUIK
  - Основная информация
  - Важные особенности
  - Специализированный модуль для комплаенс
3. Заключение



# Текущая проблематика

# Адресные сделки

Заключаются на основе предварительных договоренностей между контрагентами

- Контрагенты самостоятельно находят и выбирают друг друга
- Параметры сделки определяются сторонами самостоятельно на основе переговоров

Варианты заключения/исполнения

- Адресная сделка с ЦК (режимы РПС или ОТС с ЦК)
- Централизованный клиринг без ЦК
- Договор купли-продажи (разовый или в рамках Генерального Соглашения) с исполнением по счетам контрагентов

Не попадают

- В реестр биржевых сделок
- В расчет рыночных цен

*В настоящее время доля сделок с облигациями в адресных режимах с ЦК на бирже составляет от 50% до 60% общего объема.*

# Почему изменился внебиржевой рынок?

## Раньше

Основной инфраструктурой внебиржевого рынка были системы **Bloomberg** или **Reuters**. Взаимодействие контрагентов при совершении сделок осуществлялось через их терминалы, принадлежащие Организациям.

## Сейчас

В отсутствие единой инфраструктуры основные этапы заключения адресных сделок вышли из под контроля Организаций.

Взаимодействие контрагентов при совершении сделок происходит в **публичных мессенджерах с личных аккаунтов** сотрудников и на их личных устройствах.

Для внутреннего и внешнего контроля доступен только окончательный этап – исполнение сделки.

# Проблемы из-за отсутствия единой инфраструктуры

Оценка рынка

Рынок стал непрозрачным, сложно оценить справедливую цену и ликвидность инструмента

Поиск и выбор контрагента

В отсутствии общей площадки, круг контрагентов ограничен личными контактами трейдера

Переговоры по согласованию условий

Организация не имеет доступа к переговорам для обеспечения их сохранности и контроля

Подтверждение

Доказательства факта наличия сделки могут быть утрачены

# В чем риски Организации?

## Использование систем, не позволяющих

- обеспечить идентификацию участников,
- контроль действий (сообщений) участников,
- неизменность и сохранность переписки



## Риски

- операционных ошибок,
- недобросовестных практик и умышленных нарушений,
- отказов/опротестования сделок,
- в сфере информационной и экономической безопасности, обеспечения непрерывности деятельности

*Запрет использования или неработоспособность мессенджеров повлечет **риск временной остановки бизнеса**, вплоть до потери рыночной позиции*

# Как избежать этих рисков?

Платформа сообщений (чатов), используемая при совершении операций с финансовыми инструментами, должна обеспечивать:

- 🌱 Идентификацию контрагента,
- 🌱 Невозможность последующего изменения/удаления сообщений,
- 🌱 Хранение архива сообщений и сделок на сервере Организации,
- 🌱 Доступность для онлайн и последующего аудита и юридических разбирательств по сделке.

Правила использования Платформы должны быть закреплены во внутренних документах, чтобы обеспечить ее использование только для профессиональных целей.

*Аналогичные требования к системам для заключения сделок содержатся в законодательстве зарубежных государств, в том числе MIFID II*



# **QDealing. Основная информация**

# Крупнейший ECN на российском фондовом рынке

## 125+

организаций в чате

## 800+

пользователей в чате

## 100+

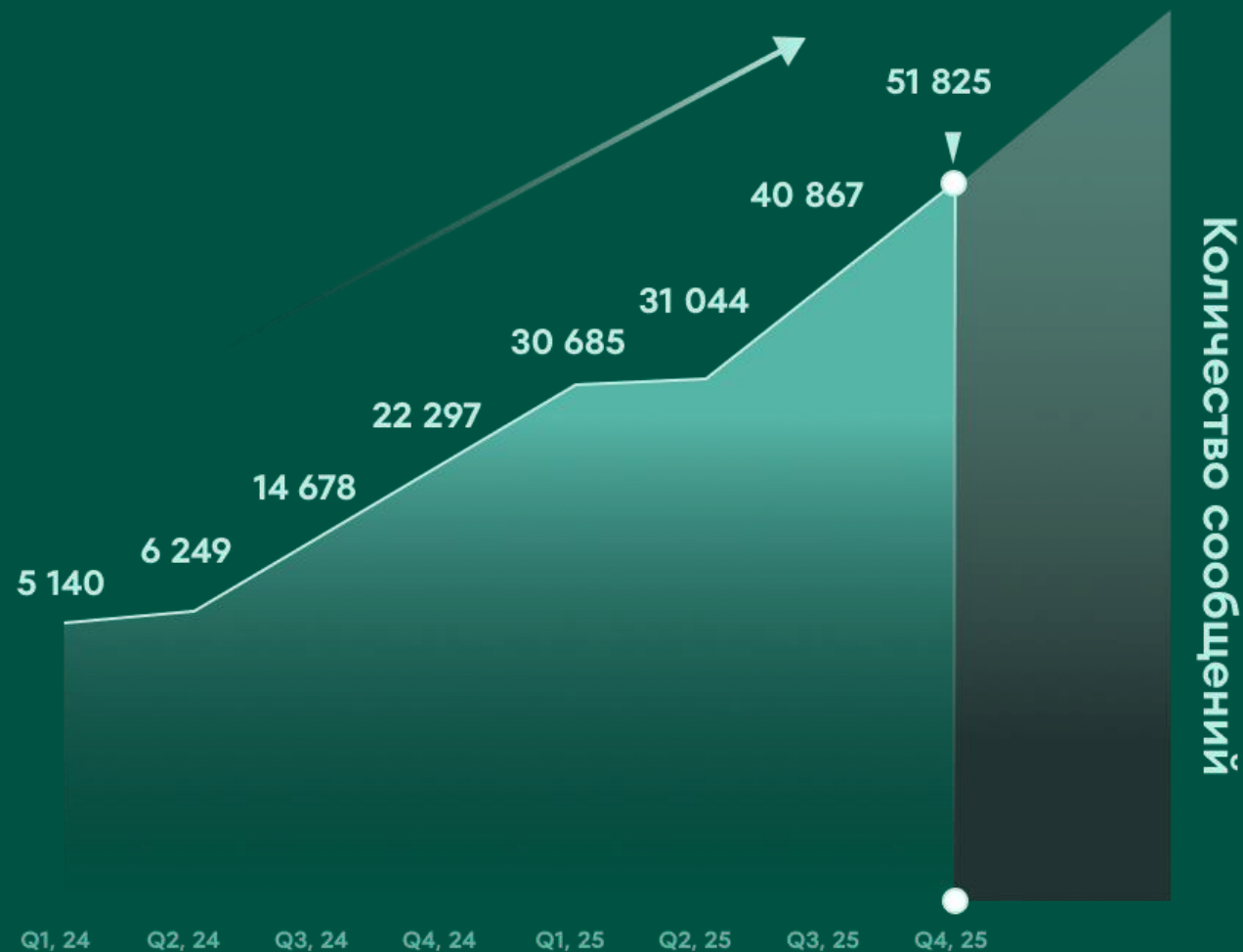
инструментов с real-time котировками

- ОФЗ
- Корпоративные облигации
- Золото

## 600+

сообщений в день

\* Данные на 04.02.26



# QDealing — сервис на платформе QUIK



Обмен индикативными котировками  
по финансовым инструментам



Профессиональные чаты для согласования  
условий и фиксации договоренностей

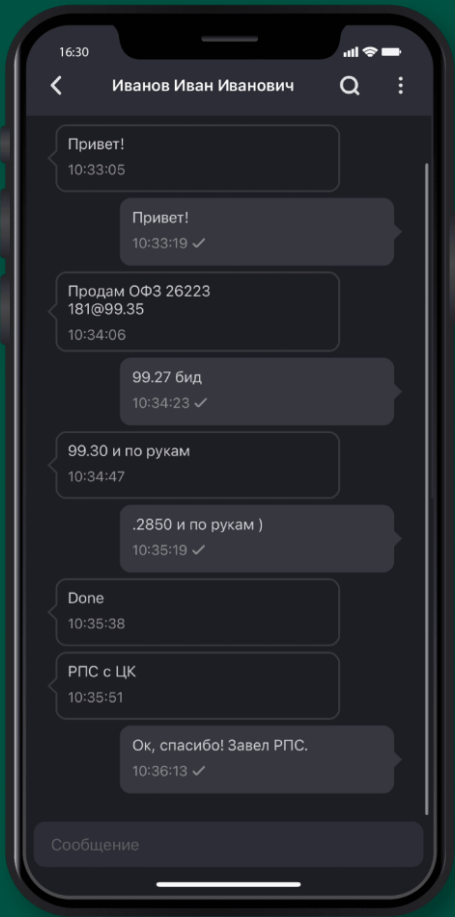
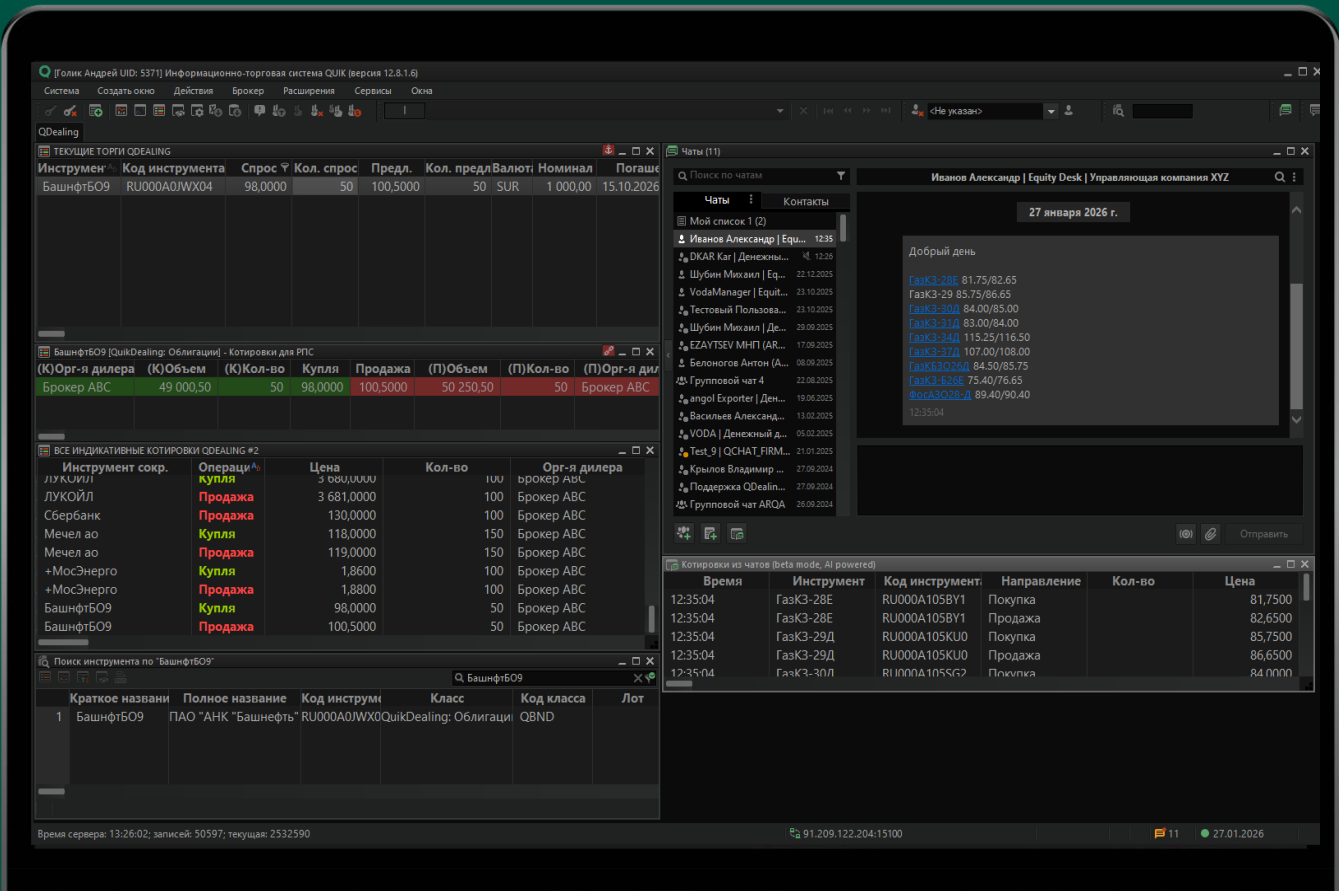


Направление адресных заявок с  
последующим заключением ОТС-сделок

# Интерфейсы QDealing

Надстройка в десктопном терминале QUIK

Мобильное решение  
для iOS и Android



# Профессиональные чаты финансового рынка

## Расширенные возможности переговоров

- ↗ Индивидуальные и групповые чаты
- ↗ Возможность написать на деск организации
- ↗ Рассылка по сформированным спискам
- ↗ Пересылка ссылок, файлов и изображений

## Работа с котировками

- ↗ Распознавание инструмента в чате и переход к любому доступному режиму торговли по клику
- ↗ Переход к переговорам в чате непосредственно из индикативной котировки
- ↗ Преобразование котировок из чатов и сбор в единую таблицу с помощью AI

## Специализированный интерфейс

- ↗ Статусы активности контрагентов
- ↗ Контроль получения и прочтения сообщения
- ↗ Поиск по входящим и исходящим сообщениям
- ↗ Выгрузка истории переговоров за заданный период
- ↗ Гибкая настройка

# Индикативные котировки и OTC сделки

## Котировки в режиме реального времени (ALLQ)

- ↗ Неанонимные котировки по любым финансовым инструментам
- ↗ Возможность ограничения круга получателей котировок
- ↗ Просмотр котировок по контрагентам и инструментам
- ↗ Размещение котировок вручную, через Excel или API
- ↗ Переход из котировки в чат для переговоров

## Адресные сделки в разных режимах расчетов

- ↗ Адресный ордер любому участнику
- ↗ Возможность принять, отклонить или проигнорировать ордер
- ↗ Использование функционала риск-контролей QUIK
- ↗ Расчеты в биржевом клиринге с ЦК или внебиржевой OTC
- ↗ Интеграция с QUIK и мидл/бэк-офисными платформами

*QDealing позволяет объединить все этапы OTC сделки в терминале QUIK*

# **QDealing.**

## **Важные особенности**

# Доступ и идентификация

## Только для уполномоченные лица

- 🌱 В сервисе QDealing находятся только пользователи, доступ которым предоставлен (авторизован) их Организациями
- 🌱 Организация управляет правами пользователей в соответствии с собственными политиками предоставления прав в QUIK
- 🌱 Система управления правами позволяет предоставлять доступы различного уровня любым пользователям **без операционного и регуляторного риска**
- 🌱 Контрагенты **однозначно идентифицируют** друг друга и организации, которые они представляют

Официальный канал коммуникаций с полноценной идентификацией участников под контролем их организаций — важное отличие от мессенджеров и прочих «чатов»



# Best Execution

## Возможность совершить сделку по лучшей цене

- Доступ к котировкам максимального числа участников рынка в различных форматах
- Возможность запросить котировку у любого контрагента на рынке

## Надежный механизм для контроля

- Хронологическая история переговоров с контрагентами, защищенная от изменений участниками
- Архив на собственном сервере и сервис, позволяющий предоставить необходимые материалы для контроля

# Юридическая значимость

Для признания сделок и договоренностей, заключенных в QDealing, юридически обязывающими для сторон, необходимо:

## **Подписание документов электронной подписью в соответствии с законодательством**

- Электронная подпись в QDealing и технология подписания сообщений (вложенных документов) полностью соответствуют требованиям ФЗ «Об электронной подписи» № 63 от 06.04.2011 к документам, подписанным простой электронной подписью.

## **Признание электронной подписи участниками**

- Для признания сообщений в QDealing юридически обязывающими и равнозначными документам на бумажных носителях, подписанным собственноручной подписью, необходимо заключение соглашения между участниками или включение дополнительного пункта в существующее Генеральное соглашение.

Признание юридической значимости сделок зависит от участников.  
Со стороны сервиса QDealing необходимые требования выполнены.

# Сохранность и неизменность переписки

**Вся переписка хранится на сервере организации и полностью находится под ее контролем**

- Архив переписки и резервные копии создаются и хранятся в соответствии с собственными политиками организации
- Переписка внутри организации не выходит за пределы ее инфраструктуры и недоступна третьим лицам

**Переписка защищена от изменений**

- Ни сотрудник, ни контрагент не могут внести правки в уже осуществленную переписку
- Единственная возможность внесения исправлений в сообщения в случае ошибки дается пользователю только для последнего сообщения в течение 60 секунд после его отправки

**Гарантии ARQA Technologies**

- ARQA Technologies может выступать независимым экспертом, подтверждающим достоверность, целостность и неизменность переписки.

# QDealing - часть платформы QUIK

## Не требует дополнительного внедрения и затрат

- Более **25 лет** используется рынком, закреплён во внутренних документах, находится на обслуживании ИТ подразделений, одобрен службами информационной безопасности
- **Не требует** установки дополнительного ПО на компьютеры пользователей
- Использует **единую систему** аутентификации пользователей QUIK

## Удобен для пользователей

- Биржевой и внебиржевой рынок в **едином терминале QUIK** без переключения между системами
- Интеграция на единой платформе даёт **дополнительные возможности**, недоступные в других решениях
- Доступ через **мобильное приложение** позволяет быть «в рынке» в любой момент времени

# Комплаенс- модуль

# Возможности контроля

## Пред контроль

Управление правами пользователей

## Онлайн контроль

Специализированный комплаенс модуль

## Пост контроль

Полный архив на собственном сервере

# Сервисы для комплаенс подразделений

## Сервис QChatAlert\*

- Онлайн уведомления по электронной почте о наличии в переписке контролируемых слов
- Словарь контролируемых слов настраивается Организацией

*\*Аналогичен BVAULT*

## Рабочее место комплаенс

- Независимый онлайн или пост-контроль без участия в переписке
- Осуществление контрольных процедур и подготовки отчетов без вовлечения пользователей и ИТ

# Заключение



# Новый стандарт российского OTC рынка

Рынок прошел период трансформации и ищет сегодня надежные долгосрочные решения.

Сервис QDealing стал решением, которое выбрал облигационный рынок, и сейчас разворачивается на другие рыночные сегменты, потому что

- направлен на обеспечение **эффективной торговли**,
- обеспечивает **безопасность** в широком смысле,
- развивается на основе **обратной связи** участников и в их **интересах**,
- построен на крупнейшей на российском рынке торговой платформе, что обеспечивает доступ к **максимальному числу** контрагентов и **минимальные расходы** и усилия на внедрение.

Сегодня рынок нуждается в закреплении единых Стандартов для приведения всех участников к общим правилам, соответствующим современным реалиям рынка, и исключения недобросовестных практик.

# Вопросы и ответы

## Требования к заключению ОТС сделок в современных реалиях

Ценообразование, согласование  
и заключение сделок, риски,  
контроль, инфраструктура

Максим Малетин  
Советник генерального директора

ARQA Technologies

