

MTF SOFIA

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

**ЧАСТ ОТ ПРАВИЛАТА ЗА ДЕЙНОСТТА НА
МНОГОСТРАННА СИСТЕМА ЗА ТЪРГОВИЯ,
ОРГАНИЗИРАНА ОТ ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК
КАПМАН АД**

Описание на аукционите

Аукциони, поддържани от многостранната система за търговия

Системата на MTF SOFIA поддържа възможността да провежда следните видове аукциони:

- Открит аукцион;
- Стандартен аукцион;
- Аукцион с единна цена;
- Смесен закрит аукцион.

I. Открит аукцион

При този вид аукцион брокерът на продавача обявява за продажба определено количество финансови инструменти с определена минимална цена, но не въвежда поръчка. Купувачите въвеждат поръчки за покупка с определените от тях параметри и след прекратяване на въвеждането им продавачът въвежда лимитирана поръчка за продажба на определената минимална цена, която удовлетворява напълно или частично поръчките за покупка. В този вариант не е възможно въвеждането на несъстезателни пазарни поръчки за покупка.

II. Основни принципи и етапи при закритите аукциони:

1. Обявяване на датата (периода) за провеждане на закрития аукцион, брой финансови инструменти, предложени за продажба и минимална цена (ценови диапазон) на продажбата;
2. Въвеждане на поръчките за покупка от участниците на MTF SOFIA. Брокерите на участниците могат да въвеждат в системата неограничен брой лимитирани поръчки, които могат да с възможност за частично изпълнение, както и на несъстезателни поръчки. Възможно е да бъде поставено условие обемът на несъстезателните поръчки да не надвишава с определен коефициент лимитираните поръчки на всеки участник.
При закрити аукциони всеки участник вижда само своите поръчки, но не и тези, въведени от другите участници и има възможност да променя параметрите им.
3. Спиране на процеса за въвеждане на поръчки за покупка.
4. Обявяване на продавача на цена на лимитирана поръчка за продажба (цена на отсичане) и провеждане на аукцион и сключване на сделките за покупко-продажба.
Емитентът или упълномощеният от него участник на MTF SOFIA обявява цената на отсичане, която е равна на някоя от цените на лимитираните поръчки за покупка. Поръчките с по-ниски цени биват

изключвани от аукциона. С обявяването на цената на отсичане биват определяни и количеството лимитирани поръчки, които ще бъдат изпълнени в аукциона.

5. Сключване на сделките

Различните видове закрити аукциони се различават по реда на сключване на сделките на база на въведените поръчки за покупка и продажба, а също така и по начина за определяне на цената на сключване на сделките.

II.1. Общ алгоритъм на аукционите и начини за удовлетворяване на поръчките за покупка

Прилага се и за всички закрити аукциона на MTF SOFIA само в случай, че общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена плюс обема на несъстезателните поръчки, които могат да бъдат изпълнени по максимална цена превишава обема на финансовите инструменти, предназначени за продажба. В такъв случай системата на MTF SOFIA допуска като цена на отсичане единствено най-високата цена на лимитираните поръчки за покупка, с което се цели максимална изгода за продавача на ценните книжа.

***Пример1.** Нека за тази продажба са предложени 10 000 акции на дружеството „ABC“, като минималната цена е 1лв., като системата на MTF SOFIA не допуска въвеждане на поръчки под тази цена. Участниците в аукциона са въвели следните поръчки за покупка:

ТАБЛИЦА 1

Поръчка №	Вид	Брой ФИ	Единична цена	Обща стойност
1	Лимит	1 000	3.00	3 000.00
2	Лимит	2 000	3.00	6 000.00
3	Лимит	1 500	3.00	4 500.00
4	Лимит	2 000	2.50	5 000.00
5	Лимит	2 000	2.00	4 000.00
6	Лимит	2 000	1.50	3 000.00
7	Несъстезателна			6 000.00
8	Несъстезателна			3 000.00
9	Несъстезателна			3 000.00
10	Несъстезателна			9 000.00

Общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена е 4 500 акции (1 000+2 000+1 500), а общият обем на несъстезателните поръчки, ако се изпълнят по максималната цена от 3лв е 7 000 акции ([6 000+3 000+9 000+3 000] / 3). В такъв случай общият обем на лимитираните поръчки с максимална цена и на несъстезателните поръчки, изпълними по нея е 11 500 акции.

Системата на MTF SOFIA, независимо от вида закрит аукцион, ще позволи въвеждане на цена на отсичане единствено на 3лв с оглед извличане на

максимална изгода за продавача. Сделките, които ще бъдат сключени по цена 3лв. ще бъдат както следва:

ТАБЛИЦА 2

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	1 000	3.00	3 000	1 000	3.00	3 000.00
2	Лимит	2 000	3.00	6 000	2 000	3.00	6 000.00
3	Лимит	1 500	3.00	4 500	1 500	3.00	4 500.00
7	Несъстезателна			6 000	2 000	3.00	6 000.00
8	Несъстезателна			3 000	1 000	3.00	3 000.00
9	Несъстезателна			3 000	1 000	3.00	3 000.00
10	Несъстезателна			9 000	1 500	3.00	4 500.00

Поръчки 4,5 и 6 няма да бъдат удовлетворени, тъй като те са с цени, по-ниски от тези на отсичане. Поръчка 10 е последно въведена и следователно с най-нисък приоритет. Тъй като общият обем за продажба е 10 000бр., а общият обем на поръчките, изпълними по максимална цена от 3лв. е 11 500бр., поръчка 10 ще бъде изпълнена частично и след края на аукциона няма да останат непродадени финансови инструменти.

Описаният в примера алгоритъм за изпълнение на поръчките за покупка е един и същ за поддържаните закрити аукциони, но само ако общият обем на поръчките с лимитирана максимална цена плюс обема на несъстезателните поръчки, които могат да бъдат изпълнени по същата максимална цена превишава обема на финансовите инструменти, предназначени за продажба. В други случаи се прилагат специфичните за всеки аукцион алгоритми за изпълнение на поръчките за покупка, които са описани по-долу, както следва:

II.1. Стандартен закрит аукцион

Начините и редът за провеждане на стандартния закрит аукцион е следния:

Първо се изпълняват всички лимитирани поръчки за покупка с единични цени, не по-ниски от цената на отсичане. След това се удовлетворяват несъстезателните поръчки за покупка, подредени по време на въвеждане.

Сделките в резултат на лимитирани поръчки за покупка се сключват по цената, определена в тях, а тези в резултат на въведени несъстезателни поръчки- по цената на отсичане.

Непродадените ценни книжа след края на аукциона се прехвърлят за следващия ден.

Пример2: Нека за продажба са предложени 10 000 акции на компания „ABC“, като минималната цена е 1лв за акция. В системата на MTF SOFIA са въведени следните поръчки за покупка:

ТАБЛИЦА 3

Поръчка №	Вид	Брой ФИ	Единична цена	Обща стойност
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	1 000	2.50	2 500.00
4	Лимит	1 000	1.25	1 250.00
5	Несъстезателна			3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00

Възможните цени на отсичане могат да бъдат 1.25лв; 2.50лв и 4.00лв като удоетворяването на поръчките би било съответно, както следва:

ТАБЛИЦА 4

Цена на отсичане	Изпълнени поръчки	Брой продадени ФИ	Обща стойност
1.25	Всички ордери	8 500	18 750.00
2.50	Ордери № 1,2,3,5,6	5 500	17 500.00
4.00	Ордери № 1,2,5,6	3 750	15 000.00

При цена на отсичане 4.00лв биха се сключили следните сделки:

ТАБЛИЦА 5

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	4.00	6 000.00
5	Несъстезателна			3 000.00	750	4.00	3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00	500	4.00	2 000.00

При цена на отсичане 2.50лв биха се сключили следните сделки:

ТАБЛИЦА 6

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	1 000	2.50	2 500.00	1 000	2.50	2 500.00
5	Несъстезателна			3 000.00	1 200	2.50	3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00	800	2.50	2 000.00

При цена на отсичане 1.25лв биха се сключили следните сделки:

ТАБЛИЦА 7

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	1 000	2.50	2 500.00	1 000	2.50	2 500.00
4	Лимит	1 000	1.25	1 250.00	1 000	1.25	1 250.00
5	Несъстезателна			3 000.00	2 400	1.25	3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00	1 600	1.25	2 000.00

Ако общият брой финансови инструменти, които могат да бъдат продадени при дадена цена на отсичане надвишава общия брой предложени ценни

книжа, то в този случай системата на MTF SOFIA няма да допусне въобще възможност за избор на цена на отсичане.

Пример 3.: Нека за продажба са предложени 10 000 броя акции на дружеството „ABC“ , като минималната цена е 1лв за акция. Участниците в аукциона са въвели следните поръчки за покупка:

ТАБЛИЦА 8

Поръчка №	Вид	Брой ФИ	Единична цена	Обща стойност
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	1 000	2.50	2 500.00
4	Лимит	1 000	1.25	1 250.00
5	Несъстезателна			3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00
7	Несъстезателна			2 000.00

(аналогично на ситуацията от предишния Пример2, като е въведена още една несъстезателна поръчка за 2 000лв.)

При такъв случай цената от 1.25лв. няма да е възможна като цена на отсичане, тъй като общият брой на финансовите инструменти, които могат да бъдат продадени при нея (10 100 акции) надвишава ценните книжа, предложени за продажба. Алгоритъмът на тези аукциони цели максимална изгода за продавачите. При този Пример 3 в алгоритъма е заложено, че поради по-голямото търсене цената от 1.25 не е най-добра за продавача, т.е финансовите инструменти могат да бъдат продадени на по-висока цена. Цени на отсичане биха могли да бъдат единствено 2.50 и 4.00лв.

II.2. Закрит аукцион с единна цена

При този тип аукцион всички поръчки за покупка, които са с цени, не по-ниски от цената на отсичане заедно с несъстезателните поръчки се изпълняват по единна цена. Това е средно претеглената цена на всички лимитирани поръчки, които могат да бъдат удоетворени. Наредданията за покупка с по-ниска цена от тази на отсичане биват изключвани от аукциона.

Непродадените финансови инструменти след края на аукциона биват прехвърлени за следващия ден.

Пример 4: За продажба са предложени 10 000 акции на дружеството „ABC“ като минималната цена е 1лв. за акция. Участниците в аукциона на MTF SOFIA са въвели следните поръчки за покупка:

ТАБЛИЦА 9

Поръчка №	Вид	Брой ФИ	Единична цена	Обща стойност
1	Лимит	2 000	4.00	8 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	5 000	3.50	17 500.00
4	Лимит	3 000	1.25	3 750.00
5	Несъстезателна			3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00

В този случай общия обем поръчките за покупка при цена 1.25лв надвишава предлагането и цената от 1.25 няма да е възможна като цена на отсичане. Такива биха могли да бъдат само 4.00 и 3.50лв.

Резултатите от аукциона при избор на всяка от тези цени биха били:

При цена на отсичане 3.50 лв. биха се сключили следните сделки:

ТАБЛИЦА 10

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	2 000	4.00	8 000.00	2 000	3.12	6 240.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	3.12	4 680.00
3	Лимит	5 000	3.50	17 500.00	4 898	3.12	15 281.76
5	Несъстезателна			3 000.00	961	3.12	2 998.32
6	Несъстезателна			2 000.00	641	3.12	1 999.92

Цената на сделките (3.12лв) е средно претеглената от всички лимитирани поръчки за покупка с цени, не по-ниски от цената на отсичане. Поръчка №3 е за 5 000 акции на цена 3.50лв., но с нея ще бъдат закупени само 4 898 акции, което представлява предложеното количество(10 000бр.) минус сумата на несъстезателните нареждания и двете лимитирани на цена 4.00лв(2 000+1 500+961+641).

При цена на отсичане 4.00лв. биха се сключили следните сделки:

ТАБЛИЦА 11

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	2 000	4.00	8 000.00	2 000	4.00	8 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	4.00	6 000.00
5	Несъстезателна			3 000.00	750	4.00	3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00	500	4.00	2 000.00

При цена на отсичане 4лв. средно-претеглената също ще бъде 4лв. и затова изпълнение ще имат единствено двете несъстезателни и двете лимитирани поръчки с цена 4лв.

II.3. Смесен закрит аукцион

При този вид аукцион всички поръчки за покупка на лимитирана цена, не по-ниска от цената на отсичане, биват изпълнявани по цената, посочена в тях, а несъстезателните - по средно-претеглената цена от лимитираните. Непродадените финансови инструменти след края на аукциона се прехвърлят за следващия ден.

Пример 5: За продажба са предложени 10 000 акции на дружеството „ABC“ както минималната цена е 1лв. за акция. Участниците в смесения закрит аукцион на MTF SOFIA са въвели следните поръчки за покупка:

ТАБЛИЦА 12

Поръчка №	Вид	Брой ФИ	Единична цена	Обща стойност
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	1 000	2.50	2 500.00
4	Лимит	1 000	1.25	1 250.00
5	Несъстезателна			3 000.00

6	Несъстезателна			2 000.00
---	----------------	--	--	----------

Възможните цени на отсичане могат да бъдат 1.25лв; 2.50лв и 4.00лв като удовлетворяването на поръчките би било съответно, както следва:

При избор на цена на отсичане 1.25лв ще бъдат удовлетворени всички поръчки за покупка, както следва:

ТАБЛИЦА 13

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	1 000	2.50	2 500.00	1 000	2.50	2 500.00
4	Лимит	1 000	1.25	1 250.00	1 000	1.25	1 250.00
5	Несъстезателна			3 000.00	980	3,06	2 998.80
6	Несъстезателна			2 000.00	653	3,06	1 998.18

Среднопретеглената цена на несъстезателните поръчки е 3,06лв.

При цена на отсичане 2.50лв биха се сключили следните сделки:

ТАБЛИЦА 14

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	4.00	6 000.00
3	Лимит	1 000	2.50	2 500.00	1 000	2.50	2 500.00
5	Несъстезателна			3 000.00	840	3.57	2 998.80
6	Несъстезателна			2 000.00	560	3.57	1 999.20

Среднопретеглената цена на несъстезателните е 3,57лв.

При цена на отсичане 4.00лв биха се сключили следните сделки:

ТАБЛИЦА 15

Поръчка №	Вид на поръчката	Брой ФИ на поръчката	Единична цена на поръчката	Обща стойност на поръчката	Брой ФИ на сделката	Единична цена на сделката	Обща стойност на сделката
1	Лимит	1 000	4.00	4 000.00	1 000	4.00	4 000.00
2	Лимит	1 500	4.00	6 000.00	1 500	4.00	6 000.00
5	Несъстезателна			3 000.00	750	4.00	3 000.00
6	Несъстезателна			2 000.00	500	4.00	2 000.00

Среднопретеглената цена на несъстезателните е 4,00лв.