

УТВЕРЖДЕНА
приказом
генерального директора
ПАО «СПБ Биржа»
№ 47/3 от «16» февраля 2026 г.

№ 26-02-08

**МЕТОДИКА
УСТАНОВЛЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ ЛИМИТОВ ЦЕН ЦЕННЫХ БУМАГ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ЦЕННЫХ
БУМАГ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ГРУППЕ ИНСТРУМЕНТОВ «РОССИЙСКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ» И НЕ
ЯВЛЯЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЯМИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ, ПО КОТОРЫМ УЧАСТНИКОМ ТОРГОВ
МОЖЕТ БЫТЬ ПОДАНА ЗАЯВКА ИЛИ ЗАКЛЮЧЕН ДОГОВОР**

Москва, 2026 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	3
2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
3. ПОРЯДОК РАСЧЕТА И УСТАНОВЛЕНИЯ СТАТИСТИЧЕСКИХ ЛИМИТОВ.....	4
4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА И УСТАНОВЛЕНИЯ ДИНАМИЧЕСКИХ ЛИМИТОВ	4
5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	5

Методика установления и изменения лимитов цен ценных бумаг, за исключением ценных бумаг, относящихся к Группе инструментов «российские ценные бумаги» и не являющихся облигациями российских эмитентов, по которым Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор

1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Биржа – Публичное акционерное общество «СПБ Биржа».

Биржевая информация – информация, связанная с ходом и итогами Торгов.

Динамические лимиты — совокупность динамических ограничений (лимитов) цен Ценных бумаг, в отношении которых Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор, состоящая из верхнего и нижнего лимитов, определяющих ценовой коридор, в пределах которого может быть объявлена Заявка, не являющаяся Рыночной, или может быть заключен Договор на основании Рыночной Заявки.

Заявка — предложение и (или) принятие предложения заключить один или несколько Договоров на организованных торгах ценными бумагами, проводимых Биржей.

Клиринговая организация – Небанковская кредитная организация - центральный контрагент «СПБ Клиринг» (акционерное общество).

Методика – настоящий документ, определяющий порядок установления и изменения лимитов цен ценных бумаг, за исключением ценных бумаг, относящихся к Группе инструментов «российские ценные бумаги» и не являющихся облигациями российских эмитентов (далее – Ценные бумаги), в отношении которых Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор.

Период стандартной ликвидности — период времени, определенный Биржей в соответствии с Приложением 1 к Методике.

Период повышенной ликвидности — период времени, определенный Биржей в соответствии с Приложением 1 к Методике.

Расчетная котировка – величина, используемая для расчета Динамических лимитов, представляющая собой цену конкретной Ценной бумаги, определенную в соответствии с Методикой.

Совокупность Заявок – одна или несколько безадресных Заявок, объявленных в Режиме основных торгов, имеющих одинаковую направленность и цену.

Статические лимиты — совокупность статических ограничений (лимитов) цен Ценных бумаг, в отношении которых Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор, состоящая из верхнего и нижнего лимитов, определяющих ценовой коридор, в пределах которого может быть объявлена Заявка, не являющаяся Рыночной, или может быть заключен Договор на основании Рыночной Заявки.

Технический центр – организация, предоставляющая Участникам торгов технический доступ в Систему проведения торгов, определенная Биржей, информация о которой раскрыта на сайте Биржи в сети Интернет.

Ценовой уровень — часть Биржевой информации, используемая для определения Расчетной котировки, представляющая собой сведения о Совокупности заявок, и (или) сведения о заявках, поданных на иностранной бирже, имеющих те же направленность и цену, что и в Совокупности Заявок (в случае наличия Совокупности заявок на момент определения Ценового уровня), получаемые в составе Информации с иностранной биржи.

Все термины, не определенные Методикой, используются в значениях, определенных законодательством Российской Федерации, иными документами Биржи, Клиринговой организации и/или Технического центра.

2. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

2.1. Динамические лимиты ограничивают возможность:

- Объявления Заявок, не являющихся Рыночными, на покупку с ценой выше верхнего лимита, и Заявок, не являющихся Рыночными, на продажу с ценой ниже нижнего лимита (верхняя и нижняя границы) ценового коридора в Режиме основных торгов;

- Заключения Участниками торгов на основании Рыночных Заявок, поданных в Режиме основных торгов, Договоров, условием которых является цена, выходящая за пределы ценового коридора.

Таким образом, верхний Динамический лимит ограничивает максимальную цену Заявки на покупку и максимальную цену заключения договора по Ценной бумаге в Режиме основных торгов, нижний Динамический лимит ограничивает минимальную цену заявки на продажу и минимальную цену заключения договора по Ценной бумаге в Режиме основных торгов.

2.2. Статические лимиты ограничивают возможность:

- Объявления Заявок, не являющихся Рыночными, на покупку и Заявок, не являющихся Рыночными, на продажу с ценой выше верхнего лимита и с ценой ниже нижнего лимита (верхняя и нижняя границы) ценового коридора в Режиме основных торгов или Режиме переговорных сделок;

- Заключения Участниками торгов на основании Рыночных Заявок, поданных в Режиме основных торгов, Договоров, условием которых является цена, выходящая за пределы ценового коридора.

Таким образом, верхний Статический лимит ограничивает максимальную цену Заявки и максимальную цену заключения Договора по Ценной бумаге, нижний Статический лимит ограничивает минимальную цену Заявки и минимальную цену заключения Договора по Ценной бумаге.

3. ПОРЯДОК РАСЧЕТА И УСТАНОВЛЕНИЯ СТАТИЧНЫХ ЛИМИТОВ

3.1. Статические лимиты устанавливаются на каждый Торговый день на основании значения риск-параметров «Расчетная цена» («SP») и «Лимит колебания цены ценной бумаги» («L»), рассчитываемых Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров Небанковской кредитной организации - центрального контрагента «СПБ Клиринг» (акционерное общество), раскрытой на сайте Клиринговой организации (далее - Методика установления и изменения риск-параметров), и действуют в течение всего Торгового дня. При изменении значений SP и (или) L происходит пересчет Статических лимитов.

3.2. Статические лимиты определяются следующим образом:

3.2.1. Нижний Статический лимит равен наименьшему из следующих двух значений:

$$\begin{aligned} SP - 2 * L \\ SP * 0.2 \end{aligned}$$

3.2.2. Верхний Статический лимит равен наибольшему из следующих двух значений:

$$\begin{aligned} SP + 2 * L \\ SP * 5 \end{aligned}$$

3.3. В отношении первого дня обращения Ценной бумаги Статические лимиты устанавливаются в порядке, определенном пунктом 3.2. Методики, при этом под значением «SP» понимается начальная цена Ценной бумаги, рассчитанная Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров.

4. ПОРЯДОК РАСЧЕТА И УСТАНОВЛЕНИЯ ДИНАМИЧЕСКИХ ЛИМИТОВ

4.1. Динамические лимиты рассчитываются в режиме онлайн в течение Торгового дня, включая время приостановки Торгов.

4.2. Текущие значения Динамических лимитов транслируются в Системе проведения торгов.

4.3. Динамические лимиты определяются следующим образом:

4.3.1. Верхний Динамический лимит равен: Расчётная котировка + $\min(0.15 * SP; (UR-LR) * 0,1)$

4.3.2. Нижний Динамический лимит равен: Расчётная котировка - $\min(0.15 * SP; (UR-LR) * 0,1)$,

где:

- **Расчетная котировка** – величина, определяемая в соответствии с п. 4.4. Методики.
- **UR** — Верхний лимит перерасчета Радиуса оценки рисков по Ценной бумаге, рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров.
- **LR** — Нижний лимит перерасчета Радиуса оценки рисков по Ценной бумаге, рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров.
- **SP** – риск-параметр «Расчетная цена», рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров.

4.4. Расчетная котировка признается равной одному из следующих значений, если иное на установлено на основании экспертной оценки Биржи:

4.4.1. Цена Договора, предметом которого является Ценная бумага, в отношении которой рассчитываются Динамические лимиты, заключенного в Режиме основных торгов за исключением периода аукциона закрытия.

4.4.2. Цена лучшего Ценового уровня на покупку или лучшего Ценового уровня на продажу, при одновременном соблюдении требований, указанных в пп. 4.4.2.1. и 4.4.2.2.:

4.4.2.1. цена лучшего Ценового уровня лучше последней Расчетной котировки (под лучшей ценой понимается наибольшая цена для покупки, наименьшая цена для продажи);

4.4.2.2. Ценовой уровень остается активным (имеется как минимум одна объявленная Заявка с данной Ценной бумагой или соответствующие сведения о заявках, поданных на иностранной бирже, получаемые в составе Информации с иностранной биржи) в течение периода времени:

$$BU_n = 5 - B_{n+1},$$

где:

- **BU_n** — период времени, в течение которого лучший Ценовой уровень на момент расчета Биржей Расчетной котировки (далее – «Ценовой уровень n») должен оставаться активным для того, чтобы Расчётная котировка была приравнена к цене данного Ценового уровня;
- **B_{n+1}** – время, в течение которого существовал Ценовой уровень (далее – «Ценовой уровень n+1»), одновременно отвечающий следующим требованиям:

Методика установления и изменения лимитов цен ценных бумаг, за исключением ценных бумаг, относящихся к Группе инструментов «российские ценные бумаги» и не являющихся облигациями российских эмитентов, по которым Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор

- цена данного Ценового уровня лучше цены Ценового уровня n;
- момент возникновения данного Ценового уровня предшествует моменту возникновения Ценового уровня n;
- период времени, в течение которого данный Ценовой уровень оставался активным, составляет меньше 5 секунд.

В случае если в момент определения Расчетной котировки отсутствовал Ценовой уровень n+1, значение V_{n+1} считается равным нулю.

4.4.3. Предыдущее значение Расчетной котировки на момент окончания предыдущего Торгового дня – в начале Торгового дня при отсутствии возможности определить значение Расчетной котировки в соответствии с пп. 4.4.1 и 4.4.2. Методики.

4.4.4. Значение Расчетной котировки, установленное на основании экспертной оценки Биржи - для Ценных бумаг, в отношении которых отсутствует информация о договорах, заключенных в Режиме основных торгов за исключением периода аукциона закрытия на торгах Биржи, и (или) информации о Ценовых уровнях в течение 6 и более месяцев подряд.

4.4.5. Риск-параметр «Расчетная цена» (SP), рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров – в первый день обращения Ценной бумаги на Бирже.

4.5. Торговый день состоит из одного или нескольких Периодов стандартной ликвидности. Если иное не предусмотрено решением Биржи, раскрытым на сайте Биржи в сети Интернет, то каждый Торговый день состоит из Периодов стандартной ликвидности, указанных в Приложении № 1.

4.6. В течение Периодов стандартной ликвидности для Динамических лимитов устанавливаются верхние и нижние границы. Значения Динамических лимитов не могут превышать установленных границ, если иное не установлено Биржей на основании экспертной оценки.

4.7. Границы Динамических лимитов, определяются следующим образом:

- 1) Верхняя граница Динамических лимитов = $LP + \min(0,15*SP; 0,3*(UR-LR) + 0,02*SP)$;
- 2) Нижняя граница Динамических лимитов = $LP - \min(0,15*SP; 0,3*(UR-LR) + 0,02*SP)$,

где:

- **LP** — одно из следующих значений, если иное не установлено на основании экспертной оценки Биржи:
 - а) последнее значение Расчетной котировки, определенное на момент окончания последнего Периода повышенной ликвидности;
 - б) Риск-параметр «Расчетная цена» (SP), рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск;
 - в) значение, установленное на основании экспертной оценки Биржи – для ценных бумаг, в отношении которых отсутствует информация о договорах, заключенных в Режиме основных торгов за исключением периода аукциона закрытия на торгах Биржи, и (или) информации о Ценовых уровнях в течение 6 и более месяцев подряд.
- **UR** — Верхний лимит перерасчета Радиуса оценки рисков по Ценной бумаге, рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров.
- **LR** — Нижний лимит перерасчета Радиуса оценки рисков по Ценной бумаге, рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров.
- **SP** — риск-параметр «Расчетная цена», рассчитываемый Клиринговой организацией в соответствии с Методикой установления и изменения риск-параметров.

5. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

5.1. Изменения в Методику вносятся решением (приказом) генерального директора и вступают в силу с момента утверждения Методики в новой редакции, если иной срок не установлен решением генерального директора.

Методика установления и изменения лимитов цен ценных бумаг, за исключением ценных бумаг, относящихся к Группе инструментов «российские ценные бумаги» и не являющихся облигациями российских эмитентов, по которым Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор

Приложение № 1 к Методике установления и изменения лимитов цен ценных бумаг, за исключением ценных бумаг, относящихся к Группе инструментов «российские ценные бумаги» и не являющихся облигациями российских эмитентов, в отношении которых Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор

Расписание Периодов стандартной ликвидности и Периодов повышенной ликвидности

Группа инструментов/ценная бумага	Период повышенной ликвидности	Период стандартной ликвидности
<p>Группа инструментов «Иностранные ценные бумаги», за исключением:</p> <ul style="list-style-type: none"> ценных бумаг с валютой цены евро (далее - «Ценные бумаги иностранных эмитентов из ФРГ»); ценных бумаг, являющихся депозитарными расписками и прошедших листинг на Лондонской фондовой бирже (London Stock Exchange, LSE) (далее – «Ценные бумаги эмитентов с листингом на LSE»); ценных бумаг, прошедших листинг на Гонконгской фондовой бирже (The Stock Exchange of Hong Kong), включая ETF с листингом на на Гонконгской фондовой бирже (The Stock Exchange of Hong Kong) (далее – «Ценные бумаги гонконгского рынка») 	<p>Период времени, начинающийся со второго воскресенья марта и заканчивающийся первой субботой ноября:</p>	
	<p>С 15:30 по московскому времени до 23:00 по московскому времени.</p>	<p>1. С начала Торгового дня до 15:30 по московскому времени. 2. С 23:00 по московскому времени до конца Торгового дня.</p>
	<p>Период времени, начинающийся с первого воскресенья ноября и заканчивающийся второй субботой марта:</p>	
	<p>С 15:30 по московскому времени до 00:00 по московскому времени.</p>	<p>1. С начала Торгового дня до 15:30 по московскому времени. 2. С 00:00 по московскому времени до конца Торгового дня.</p>
<p>Ценные бумаги гонконгского рынка</p>	<p>Нет.</p>	<p>В течение Торгового дня в соответствии с временем проведения Торгов, раскрытым на сайте Биржи.</p>
<p>Ценные бумаги иностранных эмитентов из ФРГ.</p>	<p>Нет.</p>	<p>В течение Торгового дня в соответствии с временем проведения Торгов, раскрытым на сайте Биржи.</p>

Методика установления и изменения лимитов цен ценных бумаг, за исключением ценных бумаг, относящихся к Группе инструментов «российские ценные бумаги» и не являющихся облигациями российских эмитентов, по которым Участником торгов может быть подана Заявка или заключен Договор

Ценные бумаги эмитентов с листингом на LSE.	Нет.	В течение Торгового дня в соответствии с временем проведения Торгов, раскрытым на сайте Биржи.
Группа инструментов «еврооблигации».	Нет.	В течение Торгового дня в соответствии с временем проведения Торгов, раскрытым на сайте Биржи.
Облигации российских эмитентов, относящиеся к Группе инструментов «российские ценные бумаги»	С 10:00 по московскому времени до окончания Торгового дня	С начала Торгового дня до 10:00 по московскому времени
Группа инструментов «ценные бумаги иностранных эмитентов из стран СНГ».	Нет.	В течение Торгового дня в соответствии с временем проведения Торгов, раскрытым на сайте Биржи.