

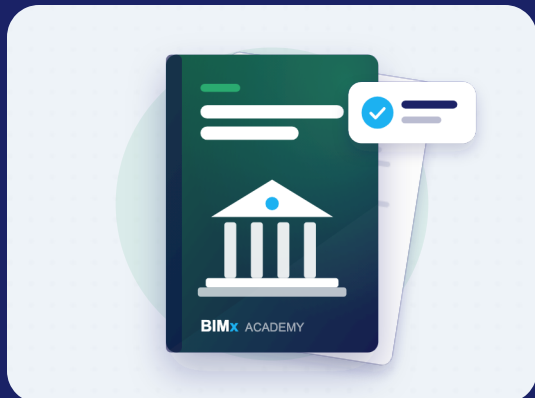
Руководство брокера BIMx

Программа предназначена для инвестиционных компаний, которые проходят процедуру приёма в участники Международной фондовой биржи Молдовы, начавшуюся 28 сентября 2026 г., и для лиц, которых они назначают биржевыми агентами. В ней объясняется, как работать на платформе ARENA Trading, разработанной Бухарестской фондовой биржей, как проходит торговая сессия, как устроены процедура аттестации, роль симуляций торгов и этапы приёма в участники биржи, включая расчёты через Единый центральный депозитарий. Материал сопровождает обучение, организуемое BIMx, но не заменяет его.

📖 9 глав

🕒 1 h 34 min чтения

👤 Брокеры и биржевые агенты





ARENA Trading и операционная модель BIMx

Вы узнаете, кто эксплуатирует платформу, кто управляет рынком и какие обязанности несёт брокер, подключённый к торговой системе BIMx.

Европейская платформа для молдавского рынка



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

ARENA Trading

ARENA Trading — электронная торговая система, которую использует Международная фондовая биржа Молдовы. Она разработана Бухарестской фондовой биржей (BVB) и предоставляется BIMx по модели SaaS («программное обеспечение как услуга»): платформа работает в инфраструктуре BVB, а BIMx и брокеры получают к ней удалённый доступ.

21 августа 2026 г. BIMx получила от НКФР разрешение на управление и эксплуатацию **регулируемого рынка** и **многосторонней торговой системы (MTF)**. Оба рынка работают на одной платформе — ARENA Trading. Для брокера это означает единую рабочую среду с правилами, специфичными для каждого рынка.

Выбор платформы, которая уже используется на европейском рынке, снижает технический риск запуска и приближает процессы в Республике Молдова к практике рынков Европейского союза. Кроме того, BVB — крупнейший акционер BIMx с долей 26,67 % в капитале.

Кто что делает: BVB, BIMx и брокер

Участник	Роль	Примеры обязанностей
Бухарестская фондовая биржа	Эксплуатирует платформу	Хостинг, техническое обслуживание, обновления, технические ноу-хау
BIMx	Управляет рынком	Правила, допуск участников и инструментов, пользователи, взаимодействие с НКФР и ЕЦД, надзор за ходом сессии
Брокер (участник биржи)	Предоставляет доступ к рынку	Клиенты, передача заявок, подключение, аттестованные биржевые агенты

Модель построена по принципу **remote-first**: брокерам не нужно приезжать в офис биржи, чтобы торговать, — они безопасно подключаются из собственного офиса. На старте доступ осуществляется через графический терминал (GUI) платформы. Технологический план BIMx предусматривает затем интерфейс Gateway API и поток данных (второй год), а также подключение по протоколу FIX (третий год).

Что это означает для брокера

- ◆ **Именные пользователи:** каждый биржевой агент после аттестации получает собственный код пользователя ARENA. Коды нельзя передавать коллегам.
- ◆ **Безопасность доступа:** первоначальный пароль передаётся по защищённому каналу; его необходимо сменить и хранить в соответствии с правилами обращения с учётными данными.
- ◆ **Собственное подключение:** брокер отвечает за рабочие станции и соединение, через которые он получает доступ к платформе.
- ◆ **Рыночные данные в режиме реального времени:** брокеры получают данные без задержки по подписке непосредственно в ARENA; публика видит данные с задержкой 15 минут.



ПРИМЕР

Гипотетический пример: организация доступа

Инвестиционная компания назначает двух биржевых агентов. После аттестации каждый получает собственный код ARENA. Когда один из них в отпуске, другой вводит заявки клиентов под своим кодом и не пользуется учётной записью коллеги. Так каждая заявка в системе может быть однозначно отнесена к конкретному аттестованному лицу.

На каком этапе календаря запуска находится BIMx

01

21 августа 2026

НКФР выдаёт BIMx разрешение на управление регулируемым рынком и MTF.

02

28 сентября 2026

Начинается процедура допуска брокеров и эмитентов — заключительный этап перед началом торгов.

03

1 октября 2026

Платформа ARENA вводится в промышленную эксплуатацию согласно действующему операционному календарю.

04

Параллельно

Подключение системы BIMx к Единому центральному депозитарию, утверждение операционных правил, обучение брокеров работе в ARENA Trading и симуляции торгов.

05

До конца 2026 года

Запланированный первый листинг.



СОВЕТ

Следите за официальными сообщениями

Даты обучающих и симуляционных сессий сообщаются непосредственно брокерам, проходящим процедуру допуска. С вопросами пишите на office@bimx.md.

Главное

- ◆ ARENA Trading — торговая платформа BIMx, разработанная Бухарестской фондовой биржей и предоставляемая по модели SaaS.
- ◆ Одна и та же платформа обслуживает оба рынка, разрешённых НКФР: регулируемый рынок и MTF.
- ◆ BVV эксплуатирует платформу, BIMx управляет рынком, брокер предоставляет клиентам доступ к рынку.
- ◆ Доступ организован по принципу remote-first: на старте — через терминал GUI, в последующие годы запланированы API и FIX.
- ◆ У каждого биржевого агента свой код пользователя; коды не передаются другим лицам.

Торговая сессия BIMx: режим за режимом

Вы пройдёте семь режимов торговой сессии BIMx, узнаете, как работает фиксинг при открытии и закрытии и как применяется приоритет «цена — время».

Расписание сессии

Торговая сессия на рынках, управляемых BIMx, проводится в рабочие дни с **10:00 до 14:00** по времени Молдовы. В нерабочие и официальные праздничные дни рынки закрыты. Полный календарь торговых дней, включая возможные дни с особым расписанием, публикуется на bimx.md до первой сессии.



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Режим рынка

Режим рынка — это фаза, в которой находится торговая сессия в данный момент. От него зависит, что может делать биржевой агент: может ли он вводить, изменять или снимать заявки и исполняются ли заявки немедленно, по цене фиксинга или не исполняются вовсе.

Семь режимов



01 Предоткрытие

Заявки вводятся, изменяются или снимаются, но сделки не заключаются. Система рассчитывает и отображает индикативную цену открытия.



02 Открытие

Цена открытия определяется с помощью алгоритма фиксинга, и заключаются сделки по заявкам, накопленным в период предотвращения.

03

Открыт

Непрерывные торги: встречные заявки исполняются немедленно на основе приоритета «цена — время».

04

Предзакрытие

Заявки вводятся, изменяются или снимаются без исполнения — идёт подготовка к закрытию. Рассчитывается индикативная цена закрытия.

05

Закрытие

Цена закрытия определяется с помощью фиксинга, и заключаются сделки.

06

Торги по цене закрытия

Сделки могут заключаться исключительно по цене, определённой на фиксинге закрытия.

07

Закрит

Сессия завершена. Новые заявки не принимаются.

Виды заявок, допустимые в каждом режиме, и механизмы временной приостановки торгов описаны в Правилах ВМХ о регулируемом рынке (раздел V) и в Правилах ВМХ о МТФ. Для экзамена на аттестацию эти правила необходимо знать полностью.

Приоритет «цена — время»

В режиме «Открыт» заявки исполняются по двум критериям в следующем порядке: сначала **цена** (приоритет имеют самая высокая цена покупки и самая низкая цена продажи), затем **время ввода** (при равной цене первой исполняется заявка, введённая раньше).



ПРИМЕР

Гипотетический пример: чья заявка исполняется первой

В книге заявок есть три заявки на покупку одной и той же акции: А по 101 лею (введена в 10:05), В по 102 лея (10:07) и С по 102 лея (10:06). Поступает заявка на продажу по 100 леев. Первой исполняется С: у неё лучшая цена (102 лея), как и у В, но она введена раньше. Затем исполняется В, потом А. Цифры приведены для иллюстрации.

Почему важен фиксинг

При открытии и закрытии заявки исполняются не по одной, а накапливаются, и система рассчитывает единую цену, по которой может быть исполнен наибольший объём. Этот механизм снижает влияние отдельной заявки на цену в чувствительные моменты дня, а цена закрытия становится ориентиром для следующей сессии.



ВНИМАНИЕ

Внимание к заявкам, введённым в период предоткрытия

Заявка, введённая в период предоткрытия, не исполняется немедленно, но может участвовать в фиксинге открытия. Прежде чем оставить её в системе, проверьте индикативную цену открытия, отображаемую платформой.

Главное

- ◆ Торговая сессия BIMx проводится в рабочие дни с 10:00 до 14:00 по времени Молдовы.
- ◆ Сессия проходит через семь режимов: предоткрытие, открытие, открыт, предзакрытие, закрытие, торги по цене закрытия и закрыт.
- ◆ В ходе непрерывных торгов действует приоритет «цена — время»: сначала цена, затем время ввода.
- ◆ Цены открытия и закрытия определяются путём фиксинга на основе накопленных заявок.
- ◆ Подробности о допустимых заявках и приостановках торгов содержатся в Правилах BIMx для каждого рынка.

Кто может стать биржевым агентом

Вы узнаете, чем занимается биржевой агент, каким условиям он должен соответствовать и как брокер назначает его для аттестации.

Роль биржевого агента



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Биржевой агент

Биржевой агент — физическое лицо, которое вводит заявки и заключает сделки в торговой системе BIMx от имени и за счёт брокера — участника биржи. Этот статус приобретается исключительно через процедуру аттестации, организуемую BIMx.

Аттестация проверяет две вещи: знание нормативной базы рынка капитала и практическое умение работать на платформе ARENA Trading. Процедура установлена Положением об аттестации биржевых агентов BIMx и детализирована в Процедура организации теоретической и технической оценки; оба документа утверждены Исполнительным органом BIMx и опубликованы на bimx.md.

Условия, которые должны выполняться в совокупности

- ◆ Обладает полной дееспособностью.
- ◆ Является гражданином Республики Молдова либо, если речь идёт об иностранном гражданине, имеет законное право на работу в Республике Молдова.
- ◆ Не находится в ситуации несовместимости или конфликта интересов, которые могли бы повлиять на исполнение обязанностей в этом статусе.
- ◆ Является сотрудником брокера — участника BIMx и назначен им для аттестации.

Профессиональные знания подтверждаются не дипломами или сертификатами, полученными в других организациях, а исключительно экзаменом, предусмотренным Положением.

Назначение брокером

Статус биржевого агента приобретается только по представлению брокера — участника биржи. Брокер-работодатель подаёт **пакет документов для аттестации**: заявление о регистрации, подписанное законным представителем, декларации о соответствии, документы, удостоверяющие личность кандидата, и иные документы, предусмотренные Положением. Пакет направляется в электронном виде с квалифицированной электронной подписью на официальный адрес электронной почты BIMx.



ПРИМЕР

Гипотетический пример: неполный пакет документов

Брокер направляет пакет документов кандидата без декларации о соответствии в части конфликта интересов. BIMx не назначает экзаменационную сессию, пока пакет не будет укомплектован. Брокер досылает недостающий документ, и после подтверждения комплектности BIMx сообщает дату экзамена.

Связь с допуском брокера

Аттестация агентов — одно из практических условий, при которых допущенный брокер может реально торговать: без хотя бы одного аттестованного агента у брокера некому вводить заявки в ARENA Trading. Поэтому назначение кандидатов планируется одновременно с процедурой приёма в участники биржи, начавшейся 28 сентября 2026 г.



СОВЕТ

Планируйте заранее

Каждая экзаменационная сессия проводится индивидуально, под непосредственным наблюдением за кандидатом на выделенной рабочей станции. Если у вас несколько кандидатов, направляйте пакеты документов заблаговременно, чтобы оставалось время на назначение дат.

Главное

- ◆ Биржевой агент вводит заявки в систему BIMx от имени брокера — участника биржи.
- ◆ Этот статус можно получить только через аттестацию, организуемую BIMx, с теоретическим и техническим экзаменом.
- ◆ Условия действуют в совокупности: дееспособность, право на работу, отсутствие несовместимости, трудоустройство у брокера — участника биржи.
- ◆ Пакет документов подаёт брокер в электронном виде с квалифицированной электронной подписью.
- ◆ Чтобы реально торговать на ARENA Trading, брокеру нужны аттестованные агенты.

Экзамен на аттестацию и коды доступа

Вы узнаете, как назначается и проводится экзамен, как сообщается результат и что происходит после решения о допуске.

Назначение сессии

После подтверждения комплектности пакета документов BIMx назначает экзаменационную сессию и сообщает брокеру и кандидату дату, время и место её проведения с соблюдением срока предварительного уведомления, установленного Положением. Одновременно с назначением кандидат получает материалы для подготовки: подробную тематику, ориентировочные примеры вопросов и Руководство пользователя платформы ARENA.



ВНИМАНИЕ

Материалы носят ориентировочный характер

Примеры вопросов не охватывают весь экзамен. Для его сдачи необходимо полное знание применимой нормативной базы.

Две части экзамена

Часть	Что проверяется
Теоретическая	Правила ВIMx о регулируемом рынке и MTF, соответствующие положения о Едином центральном депозитарии, принципы функционирования рынка, виды заявок, механизмы торгов, профессиональное поведение, конфиденциальность и предотвращение злоупотреблений на рынке
Техническая	Работа на платформе ARENA в тестовой среде: ввод, изменение и снятие заявок, использование видов заявок, предусмотренных Правилами ВIMx, интерпретация рыночной информации, соблюдение процедур безопасности доступа и работы с паролем



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Без взаимной компенсации частей

Экзамен проводится в офисе ВIMx; обе части проходят последовательно и обе обязательны. Очень хороший результат по теоретической части не компенсирует несдачу технической, и наоборот.

Решение о допуске и доступ к системе

01

Протокол

Результат не сообщается на месте. Составляется протокол сессии, и Департамент листинга и операций формирует предложение.

02

Решение о допуске

Исполнительный орган ВIMx принимает решение, которым констатирует, какие кандидаты сдали экзамен. Это решение — единственный завершающий акт: индивидуальные сертификаты не выдаются.

03

Уведомление

Решение официально направляется брокеру-работодателю, который передаёт кандидату выписку из него.

04

Коды доступа

Агент получает по защищённому каналу индивидуальный код пользователя ARENA и первоначальный пароль и вносится в Реестр биржевых агентов, который ведёт BIMx.

05

Уведомление НКФР

BIMx уведомляет НКФР об аттестованных агентах в соответствии с нормативными требованиями.

Повторные попытки и экзаменационный сбор

Положение не ограничивает число попыток. Кандидат, не сдавший экзамен, может подать новое заявление без ограничений по сроку или частоте при условии полного соблюдения требований. Экзаменационный сбор предусмотрен Перечнем тарифов и комиссий BIMx и уплачивается за каждую сессию, в том числе за повторные.

**ПРИМЕР****Гипотетический пример: бюджет на аттестацию**

Брокер назначает трёх кандидатов. Двое сдают экзамен с первого раза, один — со второй попытки. Брокер оплачивает экзаменационный сбор за четыре сессии: три первичные и одну повторную. Размер сбора определяется по действующему Перечню тарифов и комиссий BIMx.

Главное

- ◆ При назначении экзамена кандидат получает тематику, примеры вопросов и Руководство пользователя ARENA.
- ◆ Экзамен состоит из теоретической и технической частей; обе обязательны и не компенсируют друг друга.
- ◆ Результат устанавливается решением Исполнительного органа; индивидуальные сертификаты не выдаются.
- ◆ После принятия решения агент получает код ARENA и вносится в Реестр биржевых агентов.
- ◆ Число попыток не ограничено, но сбор уплачивается за каждую сессию.

Симуляции: генеральная репетиция перед первой сессией

Вы узнаете, что такое симуляция торгов, какие сценарии стоит отработать и что каждый брокер должен проверить перед запуском.

Зачем нужны симуляции



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Симуляция торгов

Симуляция торгов — это сессия, проводимая в тестовой среде с фиктивными инструментами и заявками, которая воспроизводит ход реального биржевого дня. Ничто из того, что торгуется в ходе симуляции, не влечёт юридических или финансовых последствий.

Согласно сообщению BIMx от 28 сентября 2026 г., симуляции продолжают параллельно с допуском брокеров и подключением к Единому центральному депозитарию. Их цель — чтобы к первой реальной сессии каждый участник уже отработал основные процессы, а возможные технические или процедурные проблемы были выявлены заранее.

Что стоит отработать

- ◆ **Подключение и аутентификацию** каждого агента со своей рабочей станции под собственным кодом.
- ◆ **Полный жизненный цикл заявки:** ввод, изменение, снятие, частичное и полное исполнение.
- ◆ **Прохождение режимов рынка:** заявки, выставленные в период предоткрытия, участие в фиксинге, непрерывные торги, закрытие.

- ◆ **Нестандартные ситуации:** приостановка торгов инструментом, отклонённая заявка, потеря соединения.
- ◆ **Посттрейдинговые процессы:** подтверждения и отчёт, которые брокер получает после сессии при подготовке к расчётам.



ПРИМЕР

Гипотетический пример: сценарий симуляции

В период предоткрытия агент вводит заявку на покупку 500 фиктивных акций по 20 леев. Отображаемая индикативная цена открытия — 19,80 лея. При открытии заявка исполняется полностью по 19,80 лея — цене фиксинга, хотя лимит составлял 20 леев. Затем агент проверяет, что сделка корректно отражена в подтверждениях за день.

Как брокеру подготовиться

01

До симуляции

Определите, кто будет участвовать, проверьте рабочие станции и соединение, подготовьте список сценариев, которые вы хотите протестировать.

02

Во время симуляции

Записывайте время и описание любой ошибки или неясности, делайте снимки экрана — без реальных данных клиентов.

03

После симуляции

Направьте замечания в BIMx по указанному каналу и обновите внутренние процедуры компании.



ВНИМАНИЕ

Не используйте реальные данные

Тестовая среда не предназначена для персональных данных клиентов.
Используйте только фиктивные данные, предоставленные для симуляции.

Связь с аттестацией

Техническая часть экзамена на аттестацию также проводится в тестовой среде ARENA. Поэтому участие в симуляциях — ещё и хорошая подготовка к экзамену: агент привыкает к интерфейсу, видам заявок и процедурам безопасности до того, как его будут оценивать.



СОВЕТ

Календарь симуляций

Даты симуляций сообщаются непосредственно брокерам, проходящим процедуру допуска. Если ваша компания не получила приглашение, напишите на office@bimx.md.

Главное

- ◆ Симуляции воспроизводят биржевой день в тестовой среде без юридических или финансовых последствий.
- ◆ BIMx проводит симуляции параллельно с допуском брокеров и подключением к ЕЦД.
- ◆ Стоит отработать аутентификацию, полный цикл заявок, режимы рынка и нестандартные ситуации.
- ◆ Брокер фиксирует ошибки и сообщает о них BIMx, а затем обновляет свои внутренние процедуры.
- ◆ Симуляции также помогают подготовиться к технической части экзамена на аттестацию.

Приём в участники биржи шаг за шагом

Вы узнаете, кто может стать участником BIMx, какие документы подаются и что должно быть готово, прежде чем брокер сможет реально торговать.

Кто может стать участником



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Участник биржи

Участник биржи — инвестиционная компания, лицензированная НКФР и допущенная BIMx к торгам на рынках, управляемых биржей, от своего имени или от имени клиентов. Торговля на BIMx осуществляется исключительно через участников.

Процедура допуска брокеров на BIMx началась **28 сентября 2026 г.** и является заключительным этапом перед началом торгов. Перечень лицензированных инвестиционных компаний публикует НКФР, а список участников BIMx пополняется на bimx.md по мере допуска компаний.

Этапы допуска

01

Заявление о приёме в участники

Типовая форма из Центра загрузок на bimx.md, заполненная и подписанная законным представителем.

02

Договор об участии

Типовой договор, устанавливающий права и обязанности участника по отношению к бирже.

03

Подключение к ARENA Trading

Настройка доступа и рабочих станций, участие в обучении, организуемом BIMx.

04

Аттестация биржевых агентов

Назначение и аттестация лиц, которые будут вводить заявки (курс ВА-402).

05

Симуляции торгов

Отработка процессов в тестовой среде перед первой реальной сессией (курс ВА-403).

Сборы за приём в участники и ежегодные сборы за доступ к платформе ARENA предусмотрены Перечнем тарифов и комиссий BIMx.

Контрольный список перед первой сессией

Пункт	Контрольный вопрос
Статус участника	Есть ли у нас решение о допуске и подписанный договор об участии?
Агенты	Есть ли у нас хотя бы один аттестованный агент с активным кодом ARENA и замещающий его сотрудник?
Техническая часть	Протестированы ли рабочие станции и соединение в ходе симуляций?
Расчёты	Понятны ли процессы взаимодействия с Единым центральным депозитарием и расчётные счета?
Клиенты	Охватывают ли договоры и тарифы для клиентов торговлю на BIMx?



ПРИМЕР

Гипотетический пример: последовательность шагов

Компания подаёт заявление о допуске в первую неделю октября и параллельно направляет пакеты документов для аттестации двух сотрудников. Агенты проходят обучение и участвуют в симуляциях, сдают экзамен, и после решения о допуске и получения кодов ARENA компания готова к первой сессии. Параллельная работа существенно сокращает сроки.

Где найти документы

- ◆ Типовые формы и договоры: Центр загрузок на bimx.md.
- ◆ Правила BIMx о регулируемом рынке и MTF: страница «Положения и нормативные акты».
- ◆ Процедура аттестации: страница «Аттестация брокеров».
- ◆ Информация о процедуре допуска: office@bimx.md.



СОВЕТ

Начните с аттестации

Аттестация агентов занимает время, поскольку каждая экзаменационная сессия проводится индивидуально. Назначайте кандидатов одновременно с подачей заявления о допуске.

Главное

- ◆ Торговля на BIMx ведётся исключительно через участников — инвестиционные компании, лицензированные НКФР и допущенные биржей.
- ◆ Допуск брокеров начался 28 сентября 2026 г. как заключительный этап перед началом торгов.
- ◆ Этапы: заявление о допуске, договор об участии, подключение к ARENA, аттестация агентов, симуляции.
- ◆ Сборы за допуск и доступ к ARENA указаны в Перечне тарифов и комиссий BIMx.
- ◆ Параллельная работа над допуском и аттестацией сокращает путь до первой сессии.

Клиринг и расчёты через Единый центральный депозитарий

Вы узнаете, что происходит после заключения сделки на BIMx: передача отчёта в ЕЦД, подтверждение инструкций и одновременный перевод ценных бумаг и денежных средств в T+2.

Роль Единого центрального депозитария



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Единый центральный депозитарий (ЕЦД)

Единый центральный депозитарий Республики Молдова ведёт учёт ценных бумаг и осуществляет клиринг и расчёты по сделкам, заключённым на рынках, управляемых BIMx. Расчёты означают фактическую передачу ценных бумаг покупателю и денежных средств — продавцу.

Согласно сообщению от 28 сентября 2026 г., подключение системы BIMx к системе ЕЦД находится на завершающем этапе, как и утверждение операционных правил. Расчёты начнут функционировать одновременно с началом торгов.

Цикл T+2



01 T+0: день сделки

BIMx передаёт в ЕЦД сводный отчёт о сделках, исполненных в ходе сессии.



02 T+1

Участники и ЕЦД подтверждают расчётные инструкции.

03

T+2

Происходит одновременный перевод ценных бумаг и денежных средств по принципу «поставка против платежа».

Расчёты проводятся в национальной валюте (MDL), а T+2 означает второй рабочий день после даты сделки. Нерабочие дни не учитываются.

**ПРИМЕР****Гипотетический пример: расчёт даты расчётов**

Сделка заключена в четверг. T+1 — пятница, а T+2 — понедельник, если понедельник является рабочим днём. Если сделка заключена в пятницу, T+1 — понедельник, а T+2 — вторник. Покупатель становится владельцем ценных бумаг в реестре в дату расчётов, а не в день сделки.

Поставка против платежа

Принцип **«поставка против платежа»** (DvP) означает, что ценные бумаги передаются только при условии одновременного перевода денежных средств. Таким образом ни одна из сторон не рискует осуществить поставку, не получив встречного исполнения.

**ВНИМАНИЕ****Ответственность брокера**

Брокеры — участники биржи обеспечивают расчёты по сделкам, исполненным от имени клиентов, в соответствии с Правилами ЕЦД. Прежде чем передать заявку, убедитесь, что у клиента есть необходимые для расчётов ценные бумаги (при продаже) или денежные средства (при покупке).

Что видит инвестор

Для конечного клиента расчёты обычно незаметны: он видит исполненную заявку в день сделки, а ценные бумаги появляются на его счёте после расчётов. Брокер должен уметь чётко объяснить эту разницу во времени, особенно начинающим инвесторам, покупающим бумаги при первом листинге.

Момент	Что видит клиент
T+0	Подтверждение исполнения заявки с указанием цены и количества
T+1	Сделка в процессе расчётов
T+2	Ценные бумаги на счёте (покупатель) или доступные денежные средства (продавец)

Главное

- ◆ ЕЦД ведёт учёт ценных бумаг и проводит расчёты по сделкам, заключённым на BIMx.
- ◆ Цикл — T+2: отчёт в ЕЦД в T+0, подтверждение инструкций в T+1, перевод в T+2.
- ◆ Расчёты проводятся в MDL, а T+2 отсчитывается в рабочих днях.
- ◆ Поставка против платежа обеспечивает одновременный перевод ценных бумаг и денежных средств.
- ◆ Брокер отвечает за расчёты по сделкам клиентов и проверяет наличие активов до подачи заявки.

Участник-инициатор и Участник-посредник

Вы узнаете, что делает брокер, сопровождая эмитента на BIMx, чем его роль на регулируемом рынке отличается от роли на MTF и какие обязанности остаются за эмитентом.

Две роли, два рынка



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Участник-инициатор и Участник-посредник

Участник-инициатор — брокер — участник биржи, который помогает эмитенту подготовить и подать пакет документов на регулируемом рынке; эта роль необязательна для акций и обязательна для муниципальных облигаций.

Участник-посредник — брокер, с которым эмитент на MTF обязан заключить договор как при допуске, так и на весь период торгов.

	Участник-инициатор (регулируемый рынок)	Участник-посредник (MTF)
Обязателен ли?	Нет — для акций; да — для муниципальных облигаций	Да
Срок отношений	До установления первого дня торгов	На весь период торгов
Контактные лица	Со стороны эмитента	Как минимум одно из двух — со стороны Участника
Подписываемые документы	Помогает с пакетом документов	Подписывает Меморандум совместно с эмитентом

Что делает Участник-инициатор

- ◆ вместе с эмитентом проверяет соответствие критериям допуска, установленным Правилами;
- ◆ структурирует и проверяет пакет документов перед подачей на предмет соответствия Правилам BIMx;
- ◆ согласовывает с Департаментом листинга и операций разъяснения и дополнения;
- ◆ направляет запрошенные ответы и документы в сроки, указанные BIMx;
- ◆ обеспечивает оперативное взаимодействие с BIMx до установления первого дня торгов.



ВНИМАНИЕ

Ответственность остаётся за эмитентом

Даже если пакет документов подаётся через Участника-инициатора, ответственность за содержание документации и за соблюдение обязательств по раскрытию информации на постоянной основе остаётся за эмитентом.

Что делает Участник-посредник на МТФ

01

Этап 1: предварительное согласие

Заявление о предоставлении ПС, решение уставного органа, выписка из Государственного реестра юридических лиц, учредительный документ, Меморандум, подписанный обеими сторонами, подтверждение оплаты тарифа за рассмотрение и договор между эмитентом и Участником.

02

Этап 2: собственно допуск

Окончательное заявление, документы или подтверждение ЕЦД, финансовая отчётность, окончательный Меморандум, свидетельство НКФР, декларация контактных лиц и Договор между BIMx и эмитентом.

03

После допуска

Сохраняет договор с эмитентом и выступает одним из контактных лиц для взаимодействия с BIMx на весь период торгов.



ПРИМЕР

Гипотетический пример: один брокер, две роли

У инвестиционной компании два клиента-эмитента. Для компании А с собственным капиталом свыше 1 млн евро она в качестве Участника-инициатора готовит пакет документов для регулируемого рынка; после первого дня торгов её роль в допуске завершается. Для компании В, меньшего размера, она становится Участником-посредником на MTF: подписывает Меморандум, назначает одно из контактных лиц и остаётся стороной договора, пока акции торгуются.

Тарифы и оценки

Тарифы различаются в зависимости от рынка (регулируемый рынок или MTF) и вида инструмента в соответствии с действующим Перечнем тарифов и комиссий BIMx. По запросу Участника BIMx может предоставить **оценку расходов на допуск** для конкретного эмитента.



СОВЕТ

Источники

Правила BIMx о регулируемом рынке и MTF (bimx.md, «Положения и нормативные акты»), Перечень тарифов и комиссий («Тарифы биржи»), Закон № 171/2012. В случае расхождений с настоящим уроком преимущественную силу имеют Правила BIMx.

Главное

- ◆ На регулируемом рынке брокер может выступать Участником-инициатором; для муниципальных облигаций эта роль обязательна.
- ◆ На МТФ договор с Участником-посредником обязателен на весь период торгов.
- ◆ Участник-инициатор проверяет соответствие критериям допуска, структурирует пакет документов и согласовывает разъяснения с BIMx.
- ◆ Ответственность за содержание документации остаётся за эмитентом.
- ◆ BIMx может по запросу предоставить оценку расходов на допуск для конкретного эмитента.

Подготовка эмитентов и муниципальных выпусков с BVM

Вы узнаете, какие шаги предпринимает брокер в отношении клиентов-эмитентов, чьи бумаги сейчас торгуются на BVM, в том числе в отношении выпусков муниципальных облигаций, размещение которых он осуществлял как посредник.

Отправная точка: автоматического перевода нет



ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Переход с BVM на BIMx

Инструменты, торгуемые на Фондовой бирже Молдовы, не переходят на BIMx автоматически. Для каждого заинтересованного эмитента проводится процедура допуска, предусмотренная Правилами BIMx, с возможностью повторно использовать имеющиеся документы, если они действительны, актуальны и соответствуют требованиям.

Брокеры лучше всех знают обслуживаемых ими эмитентов. Поэтому BIMx предлагает им выявить заинтересованных эмитентов и помочь им подготовиться — к регулируемому рынку или к MTF.

Шаги в отношении акций



Предварительный список

Определите эмитентов, чьи инструменты обращаются на BVM, и клиентов, рассматривающих новый допуск, а затем направьте предварительный список в BIMx.

02

Диалог с эмитентами

Обсудите возможности регулируемого рынка и MTF, не представляя процесс как автоматический перевод.

03

Документация

Подготовьте пакет документов в соответствии с выбранным рынком: на регулируемом рынке — напрямую или в качестве Участника-инициатора; на MTF — по договору Участника-посредника.

04

Предварительная проверка

Согласуйте с Департаментом листинга и операций выявление недостающих или устаревших документов до официальной подачи.

**СОВЕТ****Направьте описание**

По каждому пакету заблаговременно направляйте описание имеющихся документов, чтобы BIMx могла подтвердить, что можно использовать повторно, а что нужно обновить.

Шаги в отношении муниципальных облигаций, выпущенных при вашем посредничестве

01

Список выпусков

Направьте в BIMx список муниципальных выпусков, по которым вы считаете целесообразным начать диалог, с контактными данными эмитентов в той мере, в какой это допускают договорные отношения.

02

Подтверждение заинтересованности

Подтвердите в письменной форме вместе с каждым органом местного публичного управления заинтересованность в допуске и необходимость решения местного совета.

03

Опись и проверка

Подготовьте опись имеющихся документов и согласуйте предварительную проверку с BIMx.

04

Подача

Подайте пакет документов в качестве Участника-инициатора и координируйте формальности до установления даты начала торгов.

**ПРИМЕР****Гипотетический пример: портфель брокера**

Брокер выступал посредником по трём муниципальным выпускам, торгуемым на BVM, и имеет пять клиентов — эмитентов акций. В первую неделю он направляет в BIMx список из восьми инструментов. Две примэрии подтверждают заинтересованность и назначают заседания местного совета; для трёх компаний готовятся описи документов. Остальные эмитенты ещё изучают варианты.

Календарь

Согласно действующему операционному календарю платформа ARENA вводится в промышленную эксплуатацию 1 октября 2026 г. Подготовку и предварительную проверку можно начать немедленно; официальная подача документов и дата начала торгов согласовываются в соответствии с Правилами BIMx и операционным календарём.



ВНИМАНИЕ

Корректно общайтесь с клиентами

Не обещайте эмитентам или инвесторам дату начала торгов на BIMx, пока она не установлена в соответствии с Правилами. Контакт для координации: Департамент листинга и операций, office@bimx.md.

Главное

- ◆ Инструменты с BVM не переходят на BIMx автоматически; для каждого эмитента проводится процедура допуска.
- ◆ Брокер выявляет заинтересованных эмитентов, направляет предварительный список и начинает диалог.
- ◆ Опись имеющихся документов позволяет BIMx быстро подтвердить, что можно использовать повторно.
- ◆ По муниципальным выпускам, размещённым при его посредничестве, брокер подаёт пакет документов в качестве Участника-инициатора.
- ◆ Дата начала торгов устанавливается в соответствии с Правилами; заранее её не обещают.

❗ Материал носит исключительно образовательный характер. Он не является инвестиционной рекомендацией, юридической или налоговой консультацией. Числовые примеры являются условными.