



Xetra® Release 17.0 за БФБ-София АД

Функционално описание

Всички защитени права и интереси в настоящата публикация за XETRA® принадлежат на Deutsche Börse AG, заедно със свързаните с публикацията права, като патенти, регистрирани дизайни, авторски права, търговски марки, марки за услуги и други, които също принадлежат на Deutsche Börse AG. Въпреки че са положени всички разумни грижи с оглед данните в публикацията да са точни и неподвеждащи към момента на публикуване, Deutsche Börse AG не поема отговорност за използването на тук съдържащата се информация при каквито и да било обстоятелства, свързани с реалната търговия и в друга връзка. Deutsche Börse AG, както и нейните служители и представители, не отговарят за грешки и пропуски в публикацията, която е издадена само за сведение и не представлява инвестиционен съвет. Настоящата брошура не е предназначена за набиране на клиенти, а само за използване като обща информация. Всички описания, примери и изчисления в тази публикация имат само методичен характер и не могат да се разглеждат като определящи. Deutsche Börse AG си запазва правото да променя всички свои правила или продуктови спецификации и съответно тези събития могат да засегнат валидността на информацията, съдържаща се в настоящата публикация.

Съдържание

УВОД ОТ БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ	4
1 ВЪВЕДЕНИЕ	5
2 ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА СИСТЕМАТА	7
2.1 ИСТОРИЧЕСКИ ПРЕГЛЕД НА ВЕРСИИТЕ	7
2.2 ФУНКЦИОНАЛНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА XETRA RELEASE 17.0	17
3 СТРУКТУРА НА МЕНЮТО НА XETRA J-TRADER	21
3.1 СТРУКТУРА НА МЕНЮТО В J-TRADER В RELEASE 17.0	21
3.2 ВХОД В СИСТЕМАТА (LOGIN)	24
3.3 СПИСЪК СЪС СЪОБЩЕНИЯ (MESSAGE LOG)	24
3.4 ПРОЗОРЕЦ (WINDOW)	24
3.5 ПОРЪЧКИ (ORDER MARKET)	24
3.6 ТЪРГОВИЯ (TRADING)	26
3.7 СДЕЛКИ ИЗВЪН РЕГУЛИРАН ПАЗАР (ОТС СДЕЛКИ)	28
3.8 СОБСТВЕНИ (OWN)	30
3.9 ИНФОРМАЦИЯ (INFORMATION)	32
3.10 НАСТРОЙКИ И ПОМОЩ (SETTINGS AND HELP)	33
4 ФУНКЦИОНАЛНОСТ НА XETRA RELEASE 17.0	36
4.1 БОРСОВИ ЧЛЕНОВЕ И ИДЕНТИФИКАТОРИ НА ПОТРЕБИТЕЛИТЕ	36
4.2 ТЕХНОЛОГИЯ НА ТРАНЗАКЦИИТЕ	37
4.3 ВИДОВЕ ПОРЪЧКИ	39
4.3.1 Видове поръчки и характеристики на поръчките	39
4.3.2 Непостоянни („non-persistent“) поръчки	39
4.3.3 Поръчки тип "айсберг"	41
4.3.4 Поръчки за намиране на обем*	42
4.3.5 Поръчки тип "пазарна към лимитирана"	43
4.3.6 Атрибути на поръчките	45
4.3.7 Атрибути на котировките	50
4.3.8 Искане за котировка Quote request	53
4.3.9 Защита за маркет-мейкъри в непрекъсната търговия Market Maker Protection in Continuous Trading *	53
4.4 ФУНКЦИОНАЛНОСТ „TRADING RISK LIMITS“	54
4.4.1 ОПРЕДЕЛЯНЕ НА РИСКОВИТЕ ЛИМИТИ ЗА ТЪРГОВИЯ	54
4.4.2 НАБЛЮДЕНИЕ И МЕРКИ	55
4.6 СДЕЛКИ, СКЛЮЧЕНИ ИЗВЪН РЕГУЛИРАН ПАЗАР В XETRA – УСЛУГИ ЗА ПРОЗРАЧНОСТ НА СКЛЮЧЕНИТЕ СДЕЛКИ В СЪОТВЕТСТВИЕ С MiFID	57
4.6.1 Въвеждане на ОТС сделка	58
4.6.2 ОТС сделки от чуждо име	58
4.6.3 Ценово валидиране на ОТС сделки	59
4.6.4 Количествено валидиране на ОТС сделки	60
4.6.5 Изтриване на ОТС сделка	60
4.6.6 Одобрение на ОТС сделка	61

4.6.7	Отмяна на ОТС сделка.....	62
4.6.8	Публикуване на ОТС сделка.....	62
4.5	Административна поддръжка на търговията.....	63
4.5.1	Електронни потвърждения в Xetra	63
4.5.2	Допълване на данните за сделката	64
4.5.3	Справки	66
4.6	Първично определяне на цената при IPO	68

Увод от Българска Фондова Борса - София

Това *Функционално описание* се базира на Функционалното описание на Deutsche Borse, но е променено с цел да отрази функционалността на Xetra Release 17.0 за БФБ-София (наричана още BSE Xetra ®). Следва да се има предвид, че БФБ-София АД не е приложила пълната функционалност, поддържана от Xetra Release 17.0 за Франкфуртската Фондова Борса. Функциите, които не се поддържат от BSE Xetra ®, но са налични като цяло в платформата и са споменати в този документ, са маркирани в настоящия текст със звезда(*).

1 Въведение

Електронната система за търговия Xetra бива подобрявана чрез периодични актуализации (версии). Последната версия, Release 17.0 се характеризира основно с функционални и технически подобрения с цел привеждане в съответствие с MiFID II & MiFIR. Този документ описва съществуващите функционалности на Xetra.

С Xetra версия 17.0, освен съответствие с MiFID II & MiFIR, се предлагат и подобрения в търговията. Основните промени, описани по-долу, следва да залегнат и като промени в правилника на Борсата.

Поръчки и котировки, които осигуряват ликвидност в съответствие с делегиран регламент (ЕС) 2017/578 от 13 юни 2016, допълващ Директива 2015/65/ЕС на Европейския Парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, касаещ регулаторните технически стандарти относно споразуменията с маркет мейкъри, могат да бъдат въвеждани с индикатор „Liquidity Provision“. С тази цел ще бъде създаден и нов флаг за запитвания за поръчки и котировки.

В допълнение, ще бъдат имплементирани десетичните разряди, дефинирани в анекс на делегиран регламент на Комисията (ЕС) 2017/588 от 14 юли 2016г., допълващ Директива 2015/65/ЕС, относно регулаторните технически стандарти за десетичните разряди (tick-size), приложими към акции, депозитарни разписки и борсово търгувани фондове. Всяка година в края на март/началото на април (приложимо от 2019 г.) ESMA ще публикува среднодневния брой сделки и в съответствие с това ще определя десетичния разряд на инструмента, който трябва да бъде поддържан в търговската система. В случай че се налага промяна на дълбочината на котиране, наличните поръчки на съответния инструмент ще бъдат изтривани, като за целта ще бъде въведено ново основание за изтриване на поръчки. Новите изискванията за дълбочина на котиране касаят акции, депозитарни разписки и борсово търгувани фондове. За инструменти като борсово търгувани стоки или дългови инструменти, които са извън обхвата на регулацията, ще бъдат дефинирани допълнителни критерии за дълбочина на котиране. За всички останали инструменти, като облигации и други структурирани продукти, режимът на котиране, съгласно MiFID II, няма да бъде приложим. Съществуващите правила за дълбочина на котиране ще се прилагат до 3 януари 2018 г.

В допълнение, с Xetra Release 17.0 се преминава към координирано универсално време (UTC). С въвеждането на Xetra Release 17.0 регистрацията на събитията ще продължи да се предлага в CET (Central European Time). Преобразуването в UTC влиза в сила от 2 януари 2018 г. От тази дата Xetra ще използва UTC за всички интерфейси за извършване на транзакции и интерфейси за пазарни данни. Времето на регистрация на съществуващите поръчки няма да бъде конвертирано. В графичния интерфейс Xetra J-Trader и отчетите на Xetra ще продължи да се използва CET.

Въз основа на Регламент (ЕО) № 600/2014/ЕС и съответния Делегиран регламент на Комисията (ЕС) 2017/580 от 24 юни 2016 г., по отношение на регулаторните технически стандарти за съхраняването на съответната информация, свързана с нарежданията относно финансови инструменти, ще бъдат добавени допълнителни полета при въвеждането на поръчки и котировки. На европейско ниво ще бъде въведена хармонизацията относно прилагането на т.нар. кратки кодове (Short Codes).

Следните нови полета ще бъдат изпълнени с Xetra Release 17.0:

- **ClientID:** Идентификатор на клиента на борсовия член, от чието име е въведена поръчката;
- **Executing Trader:** заменя полето "ComplianceID". Това поле трябва да се използва за идентифициране на лицето или алгоритъма на ниво борсов член, който е отговорен за изпълнението на транзакцията в резултат на поръчката или котировката;
- **Executing Trader Indicator:** посочва дали в полето "Executing Trader" е въведена информация за дадено лице или за алгоритъм;
- **Investment Decision Maker:** използва се за идентифициране на лице или алгоритъм в рамките на борсовия член, който отговаря за инвестиционното решение;
- **Investment Decision Indicator:** посочва дали дадено инвестиционно решение е на лице или на алгоритъм.

В допълнение към новите полета, при въвеждане на поръчки и котировки ще бъде въведено ново поле в потвържденията на поръчките: индикатор за пасивно или агресивно изпълнение (passive /aggressive).

Пазарната информация ще бъде допълнена с индикатор за алгоритмична търговия „Algorithmic trading indicator“, който ще указва дали поръчка или котировка, генерирана от алгоритъм, е получила насрещно изпълнение.

Имплементирането на Xetra Release 17.0 е планирано за 20 ноември 2017 г.

Настоящият документ „Функционално описание“ съдържа информация за функционалната структура на Xetra Release 17.0, касаеща пазарните участници и е насочен към лицата, отговорни за внедряването на системата. Графичният потребителски интерфейс за търгуване (Xetra J-Trader) поддържа търговия с акции, облигации, права, варианти, сертификати, взаимни фондове, борсово търгувани фондове, борсово търгувани стоки и права върху сървърното (back-end) приложение на Xetra. Целта на документа е да даде на тази целева група обща представа за характеристиките на Xetra. В документа са описани: менюто на Xetra J-Trader, компонентите на отделните процеси в Xetra и функционалността на потребителското приложение (front-end) на Xetra.

Забележка:

Информацията в този документ отразява единствено текущата фаза на разработка.

2 Основни характеристики на системата

2.1 Исторически преглед на версиите

Ядрото на системата за електронна търговия Xetra е въведено с първите две версии – Xetra Release 1.0 и Xetra Release 2.0. През годините няколко следващи версии обогатяват търговската системата с допълнителна функционалност. Процесът на развитие е постоянен. По-долу са представени отделните версии на Xetra и етапите на внедряването им.

Версия (Release)	Дата	Съдържание
1	10.06.1997	Внедряване на Xetra Front End Предоставено е новото потребителско приложение на Xetra: - Архитектура тип "клиент-сървър" - Въведен е модерен графичен потребителски интерфейс за системите IBIS и IBIS-R
2	28.11.1997	Въвеждане на Xetra Back End Въведена е търговия на едро с акции (замества IBIS за търговията с акции): - Откриващ и закриващ аукцион, както и непрекъсната търговия - Прекъсвания за нестабилност на пазара - Търговия с кръгли партии
2.1	30.03.1998	Нова версия на Xetra Front End В съответствие с изискванията на участниците: - Подобрена функционалност на потребителското приложение - Подобрена оперативна архитектура на потребителското приложение
3	12.10.1998	Xetra Grundstufe: Модел на борсова търговия с акции и облигации - Завършване на функционалността за търгуване - Търгуване на поръчки с всякакви обеми - Аукцион в рамките на деня (междинен аукцион) - Маркет мейкър (Designated Sponsor) - По-голям брой ценни книжа - Сделки извън регулирания пазар (OTC сделки)
3.1	30.05.1999 20.09.1999	Функционалност за първично публично предлагане (IPO): Поддръжка за първично определяне на цената при IPO

Версия (Release)	Дата	Съдържание
		- Разширяване на функционалността за маркет мейкъри - Удължени прекъсвания за нестабилност - Максимална валидност на поръчките 90 дни
4	02.05.2000	Xetra Warrant Trading: - Въвеждане на модел за търговия с варианти - Разширяване на прозрачността по време на аукциони - Няколко сметки за сепълмент на един участник * - Въвеждане на диапазон за изпълнение при IPO - По-голям брой ценни книжа
5	02.10.2000	Версия "Европейски алианс" (European Alliance): - Възможност за поддържане на няколко борси - Изпълнение на изискванията, поставени от Европейския алианс - Данни за сделки извън регулирания пазар (OTC) - Въвеждане на динамични профили - Реализация на пазарния модел Xetra XXL *
6	30.04.2001	Версия, осигуряваща готовност за работа с Централен съконтрагент (CCP) - Въвеждане на функционалност за нетиране* - Въвеждане на функционалност за прехвърляне/поемане на сделки * - Цени без оборот за варианти, сертификати и обратно конвертируеми облигации* - Междинен аукцион в рамките на деня
6.5	19.11.2001	Нова версия на Xetra Front End - Въвеждане на пълна търговска функционалност с потребителско приложение, базирано на технологията Java (Xetra J-Trader) - Въвеждане на флагове за изпълнение на поръчките - Усъвършенствания на Xetra XXL*
7	19.08.2002	Въвеждане на Xetra Best: - Въвеждане на пазарния модел Xetra BEST* - Премахване на работещото под C++ потребителско приложение Xetra Trader - Подобрения на функционалността за CCP*

Версия (Release)	Дата	Съдържание
		- Подобряване на експлоатационните характеристики на системата - Създаване на предпоставки за въвеждане на нов вид такса за интензивно използване, изчислявана на база транзакциите *
7.1	06.12.2004	Търговия с права: - Подобрения на функционалността за търговия с права - Въвеждане на хронологична справка за търговията с даден инструмент (Online Time and Sales Sheet)
8.0	23.04.2007	Версия за подобряване на експлоатационните характеристики и бързодействието: - Мерки за подобряване на експлоатационните характеристики, като подобрения при сключването на сделки, протокол за оповестяване на най-добрите цени “купува” и “продава” (Inside Market split Broadcast) и разделяне на оповестяването (broadcast split). - Подобряване на прозрачността в pre- и post-trading фазата - Функционалност за наблюдаване състоянието на връзката със системите на участниците ("Heartbeat Monitoring") - Справки в XML формат - Усъвършенствания на Xetra BEST* - Нова рамка за Xetra J-Trader
8.1	22.10.2007	Версия, осигуряваща готовност за изпълнение на изискванията по Директива 2004/39/EC (MiFID) - Усъвършенствания на функционалността за OTC в изпълнение на изискванията по MiFID към прозрачността на сключените сделки - Изпълнение тип BEST по подразбиране за сделките в Xetra BEST *
9.0	28.04.2008	Търговия със структурирани продукти : Внедряване на пазарния модел за търговия със структурирани продукти: - Въвеждане на модела за Непрекъснат аукцион със Специалист * - Въвеждане на модела за Непрекъснат аукцион с Емитент*
9.1	24.11.2008	Нов вид поръчка: Въвеждане на поръчката от тип „средна точка“ (“midpoint

Версия (Release)	Дата	Съдържание
		order”)* • Търговия с фондове • Въвеждане на взаимни фондове при модела за търговия на Xetra Frankfurt 2 * • Непрекъснат аукцион със специалист* • Подобрения с цел въвеждането на допълнителни продукти: • Възможност за търговия в няколко валути* • Връзка с централен съконтрагент за Xetra Frankfurt 2* • Подобрено разпространение на данни през CEF • Подобрение на XQS за нови типове инструменти*
10.0	08.06.2009	Въвеждане на високоскоростните интерфейси • Enhanced Transaction Solution • Enhanced Broadcast Solution Нов вид поръчки • Дискреционни (Discretionary) поръчки* • Скрити (Hidden) поръчки* Въвеждане на атрибут за постоянност на поръчките (“Persistency Attribute”) Въвеждане на минимален допустим обем на поръчките от тип „средна точка” (midpoint order) * Подобрено разпространение на информация за модела на търговия Непрекъснат аукцион* Синхронизация на отчитането на таксите между Xetra Frankfurt-1 и Frankfurt-2*
10.1	19.10.2009	Въвеждане на “Xetra International Market (XIM)” * • Дава възможност за търговия със сетълмент на собствения пазар Въвеждане на цена на аукциона без оборот*
11.0	28.06.2010	Подобрения в производителността при обработка на непостоянните („non-persistent”) поръчки и котировки Въвеждане на уведомленията за сделки (“Trade Notification”) в Enhanced Transaction Solution. Поддръжка на ОТС сделки със сетълемент T+1 за инструменти, които не се приключват с централен съконтрагент. * Промени в минималните стъпки на котиране

Версия (Release)	Дата	Съдържание
		4 символа след запетаята за всички акции - до 11 символа за всеки друг инструмент Въвеждане на ограничението за изпълнение „въведи или отмени“ (“Book-or-Cancel (BOC)”)
11.1	09.05.2011	Подобрения при търгуването на облигации* : - валута на издаване, различна от евро, но сетълмент в евро - променливи дати на купоните и/или амортизация - участие в записване на инструменти - флаг за цени, на които в системата присъства поръчка на “Bundesbank”. Промяна на справките за такси CB142 и CB242, както и въвеждането на CB162. Поддръжка на индивидуален набор от валути за всеки член, различни от евро за търговия и сетълмент *
12.0	28.11.2011	Въвеждане на Xetra FIX гейтуей като нов интерфейс за търговия, поддържащ FIX версии 4.2 и 4.4 Въвеждане на Xetra Market Data Interface за нетирани данни за активните поръчки за покупка и продажба. Нови видове поръчки: - поръчки, изпълними при цена на изпълнение на опция („Strike Match Order”)* - поръчки от вида „най-добра цена (“Top-of-Book Order”)* - Поддръжка на няколко борси - Повече от един и същи ISIN в сървърната част (backend) - Няколко различни календара за търговия и сетълмент - Функционалност за искане за сключване на кръстосана сделка („Cross Request Functionality”)* Подобрения при цена на аукцион без оборот по време на непрекъснатата търговия * Функционалност за спиране на неклирингови членове от техните клирингови членове По-гъвкаво време за търговия за модела Непрекъснатата аукцион* Спиране на потоците с информация “All Order Confirmation” и “Quote Confirmation” Въвеждане на Common Report Engine за трансфер на справки без участието на MISS

Версия (Release)	Дата	Съдържание
		Въвеждане на WebTrading*
13.0	26.11.2012	Подобрения на ОТС функционалности (Xetra Trade entry): - Автоматично одобрение на ОТС сделки - Отмяна на вече одобрена ОТС сделка, инициирана от член - Въвеждане на ОТС от името на друг борсов член Нови видове поръчки: - TOP+ поръчка (само чрез Enhanced Transaction Solution)* - On event поръчка (само чрез FIX Gateway)* Мерки за подобряване на ликвидността при поръчките „Средна точка“* Смяна на първоначалната парола при влизане в Системата Удължаване на валидността на поръчките до отмяна от 90 до 360 дена Получаване навсички постоянни (“persistent”) поръчки за даден член през Enhanced Transaction Solution
14.0	28.10.2013	Въвежда се “RegulatoryID” в съответствие с Германския закон за високочестотна търговия * Защита за маркет-мейкъри* - Определяне на различни прагове - Автоматично изтриване на котировка, ако прагът е прескочен Валидността на „айсберг” поръчките се увеличава до 360 дни.
15.0	01.12.2014	Подобрения в търговския модел „Непрекъсната търговия”* - Мини аукцион - Прекъсване за ликвидност Въвеждане на функционалност за пределни лимити за търговия “Opt-Out” Функционалност за мидпойнт поръчките * Промяна на името и дизайна на “RegulatoryID”, въведено с Xetra 14.0 (ново: “ComplianceID”)* Подобрения в „Тор” поръчки *
16.0	30.11.2015	Введена е нов тип поръчка за намиране на обем “VDO”* Введена е функционалността за предотвратяване на сделки сам със себе си (Self Match Prevention functionality) Създадена е нова функционалност за запитване за котировка към маркет мейкър, чрез протокол ETS*

Фигура 1: Общ поглед върху версиите на Xetra

С първата версия Deutsche Börse AG предостави на участниците интерфейсни (потребителски) приложения за работа със системите за спот-търговия IBIS и IBIS-R.

С версия 2.0 Deutsche Börse AG изгради общата архитектура на Xetra, състояща се от нова мрежова инфраструктура, нова базова система и необходимия за целта софтуер. На тази база търговията на едро с акции бе прехвърлена от IBIS в Xetra.

Версия 2.1 подобри оперативната ефективност на Xetra Front End.

С въвеждането на версия 3.0 бе напълно завършен метода за борсова търговия с акции и облигации. Наред с останалите характеристики, тази версия позволява обработка на поръчки с всякакви обеми и на по-голям брой инструменти. Освен това, въвеждането на функционалност за маркет мейкъри („designated sponsors“) създаде предпоставки за осигуряване на достатъчно ликвидност дори на по-малко ликвидните емисии.

Версия 3.1 реализира нови подобрения на потребителската функционалност за маркет мейкъри, създаде основата за първично публично предлагане (IPO), придаде завършеност на серията от предпазни мерки чрез въвеждане на удължено прекъсване за нестабилност и установи срок от 90 дни за максимална валидност на поръчките.

С версия 4.0 бе въведен нов модел за търговия с варианти*. Другите нововъведения бяха по-голяма прозрачност при аукционите за силно ликвидни инструменти, разрешаване на няколко сметки за сетълмент* и въвеждане на "диапазон за изпълнение" при първоначалното определяне на цената по време на аукциони за IPO.

Версия 5.0 създаде предпоставки за изпълнение на изискванията на Европейския алианс, осигури поддръжка за търгуване на няколко борси и реализира функционалност за динамични профили.

Основните функции за взаимодействие с централен съконтрагент (CCP) бяха реализирани от версия 6.0* (например нетиране, прехвърляне и поемане на сделки). Освен това бяха въведени междинни аукциони в рамките на деня и възможност за определяне на цени без оборот за варианти, сертификати и обратно конвертируеми облигации.

С версия 6.5 на Xetra бе реализирана пълна търговска функционалност за базираното на Java потребителско приложение Xetra J-Trader. Освен това бяха въведени флагове за изпълнение на поръчките и допълнителни подобрения в Xetra XXL*.

Акцентът при версия 7.0 бе въвеждането на новия метод за търговия Xetra BEST*. Освен това бяха въведени допълнителни подобрения на функционалността за CCP.

Версия 7.1 на Xetra създаде условия за търговия с права. В Xetra J-Trader бе добавен прозорец, позволяващ направата на хронологична справка за търговията с даден инструмент (Online Time and Sales Sheet).

Версия 8.0 подобри експлоатационните характеристики на Xetra. Освен това, тя въведе функционалност за наблюдаване на връзката с участниците и автоматично изтриване на поръчките, подадени от участници, чиято връзка е прекъсната.

Подобрена бе прозрачността в Xetra по отношение на pre- и post-trading фазата, въведена бе функционалност за справки в XML формат и бяха реализирани мерки за увеличаване на вероятността за изпълнение при метода Xetra BEST*.

С версия 8.1 бяха изпълнени изискванията по Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID), която влезе в сила на 1 ноември 2007. Освен това бе опростено въвеждането на поръчки в Xetra BEST*.

С въвеждането на Xetra Release 9.0 беше внедрен нова разновидност на Xetra (Xetra FFM2)* за търговия на структурирани продукти. Платформата за търговия на Xetra Frankfurt 2 се основава Xetra Release 9.0 и предлага модел на пазара с два отделни модела за търговия. С тази версия всички структурирани продукти на Xetra и XONTRO напълно мигрираха към Xetra Frankfurt 2*.

Xetra Release 9.1 се характеризира с въвеждането на поръчките от тип „средна точка“ (“Midpoint Order”)*. Като първа стъпка от въвеждането на нови продукти, отворени взаимни фондове започнаха да се търгуват посредством модела Непрекъснат аукцион със специалист. Бяха направени по-нататъшни подобрения с цел въвеждането на допълнителни продукти на Xetra Frankfurt 2.

Xetra Release 10.0 се характеризира с въвеждането на два нови незадължителни интерфейса за достъп: “Enhanced Broadcast Solution” и “Enhanced Transaction Solution”. В допълнение, въвеждат се и два нови вида поръчки: дискреционните (“Discretionary Order”) и скритите (“Hidden Order”). Осигурява се възможност за въвеждане на непостоянни („non-persistent”) поръчки и котировки с цел за по-бърз отговор от Xetra относно техния статус. Дискреционните поръчки, въведени с Xetra 10.0 в момента не са активни поради факта, че за тях все още няма регулаторно одобрение.

С Xetra Release 10.1 се въвежда пазарния сегмент “Xetra International Market (XIM)”. Това дава възможност за търговия със сетълмент в депозитара на емитента на инструмента. Като първа стъпка се поддържат Франция, Белгия, Финландия, Испания и Холандия. За модела Непрекъсната търговия се въвежда възможността за цена на аукциона без оборот, която дава възможност да се определи цена на закриващия аукциона, равна на средната от най-добрите цени „купува” и „продава”, ако в резултат на него не могат да се сключат сделки.

Release 11.0 се характеризира с подобрения в производителността, които намаляват значително времето за обработка на непостоянните („non-persistent”) поръчки и котировки. Въвеждат се Уведомленията за сделки (“Trade Notification”) като допълнително съобщение в интерфейса Enhanced Transaction Solution. В допълнение, функционалността за сключване на ОТС сделки се подобрява с цел сключването на сделки със сетълмент T+1, а стъпката на котирание се променя на до 4 символа след запетаята и до 11 за всички други инструменти. Не на последно място, въвежда се ограничението на изпълнение при въвеждане на поръчки от вида „въведи или отмени”(“Book-or-Cancel (BOC)”).

Xetra Release 11.1 се характеризира със значителни подобрения на начина за търговия на облигации. Става възможен сетълментът в евро за облигации, деноминирани във валути, различни от евро, както и употребата на променливи купонни плащания и

амортизиране. Освен това се дава възможност за участие в записване (подписка) на инструменти, както и флаг за цените при сключване на сделки, при които е налице поръчка на "Bundesbank" в системата за търговия. За да се поддържат тези подобрения се дава възможност Специалистът да въвежда валутен курс със своята котировка и да модифицира или отменя поръчки от името на други членове. Справките за дължими такси CB142 и CB242 се адаптират и се добавя нова справка CB162. В заключение, Xetra се усъвършенства за да поддържа индивидуален за всеки член набор от валути, в които той желае да тъгува и приключва своите сделки.

В Xetra Release 12.0 следва да се акцентира върху няколко промени и подобрения. Освен новите поръчки като тези, изпълними при страйк-цена на опция („Strike Match Order”)* и от вида „най-добра цена” („Top-of-Book Order”)*, следва да се споменат въвеждането на нов FIX-базиран интерфейс за търговия, нов интерфейс за пазарна информация (Xetra Market Data interface) за нетирани данни за активните в системата поръчки, както и възможността един и същи ISIN номер да се поддържа няколко пъти от сървърната част (Xetra back-end) и поддръжката на повече от един календар за търговия и сепълмент. В допълнение, дава се възможност клиринговите членове да спрат свой неклирингов член от търговия. Времето за търговия при модела Непрекъснат аукцион става по-гъвкаво, както и се въвежда възможността за искане за сключване на кръстосана сделка („Cross Request”). В заключение, за да се прости начина на достъп до Xetra, се въвежда уеб-базираното решение за търговия WebTrading.

С Xetra Release 13.0 функционалността за сключването на сделки извън регулирана пазар (ОТС сделки) се подобрява чрез добавянето на нови полета, позволяващи въвеждането на специфични детайли. Освен наличния и в момента ръчен процес на одобрение на ОТС сделките се дава възможност и за автоматично одобрение. За всяка насрещна страна може да бъде настроен максимален обем на сделката, до който ОТС сделките се одобряват автоматично. В допълнение, отмяната на вече одобрени ОТС сделки може да се инициира от борсов член, но изисква ръчно или автоматично одобрение от насрещната страна. Освен тези промени, се поддържа въвеждане на ОТС сделки от името на друг борсов член, като отново тези сделки са предмет на автоматично или ръчно одобрение от страните по тях. Въвеждат се два нови типа поръчки – „ТОП+” и „On Event”. Удължава се валидността на поръчките и се въвежда задължителна смяна на първоначалната парола при първото влизане в Системата. През Enhanced Transaction Solution се получават всички постоянни („persistent”) поръчки за даден член през конкретна сесия.

С Xetra Release 14.0 от 28 Октомври 2013 г. се въвеждат основно функционални промени. В съответствие с Германския закон за високочестотна търговия е въведено ново поле „RegulatoryID” при обработката на всички поръчки или котировки, модифицирания или изтривания във всички интерфейси. Въведена е и риск-базирана система за управление в търговския модел „Непрекъсната търговия” за маркет-мейкъри, която им позволява да намалят операционния и пазарния риск чрез изтриване на котировки и поръчки автоматично, ако чрез изпълнението се превиши предварително определен праг за предварително определен период. По-детайлна информация се представя относно причините за системно изтриване на поръчки за тези, въведени през интерфейсите Enhanced Transaction Solution и FIX Gateway. Срокът на валидността на „айсберг” поръчките се увеличава на 360 дни, както и максималната валидност на

останалите поръчки. Специфична информация за емитентите е достъпна в интерфейса Enhanced Transaction Solution. Възможно е получаването на всички постоянни ("persistent") поръчки през Xetra FIX Gateway.

Основните промени, въведени с Xetra 15.0 от 1 Декември 2014 г., са във функционално отношение. Търговският модел „Непрекъсната търговия“ е подобрен с два нови аукциона за пасивни инвестиционни продукти, търгувани с маркет-мейкъри. С мини-аукционът се задейства кратка кол-фаза, която позволява обработка на нови поръчки и котировки и модифициране преди фазата на определяне на цената, като по този начин се цели сключване на сделки на цени, по-близки до пазарните. Въвежда се прекъсване за ликвидност, което активира фаза на аукцион, веднага след като се появят условия за изпълнимост на поръчки по време на непрекъснатата търговия без да са налице съответните котировки на маркет-мейкър. С функционалността „Trading Risk Limits“ се предлага на членовете система за управление на риска, позволяваща да се намалят оперативния и пазарен риск. Въвеждането на ограничението за търговия „Opt-Out“ за поръчки на средна стойност (Midpoint orders)*. Променя се името и дизайна на „RegulatoryID“, въведено с Xetra 14.0 (ново: „ComplianceID“). Поръка „Top“ е променена, за да бъде подобна на функционалността на TOP+ поръчки.*

С Xetra 17.0, се въвеждат функционални и технически подобрения. Въвеждането на функционалността за предотвратяване на сделки „сам със себе си“ (Self Match Prevention functionality) цели да предотврати членовете на Xetra да извършват нежелани кросови сделки. Направени са оптимизации на различните функционалности на Xetra, както и хардуерни подобрения, които допълнително понижават латентността на системата.

2.2 Функционални характеристики на Xetra Release 17.0

Xetra Release 17.0 доразвива съществуващата функционалност на Xetra. По-долу са обобщени основните характеристики на Xetra Release 17.0.

Критерий	Xetra Release 17.0
Часове за търговия (основна търговска фаза)	10:00– 17:00 Българско време (GMT+2) (с определени фази преди началото и след края на сесията, в които се допуска въвеждане на поръчки и оповестяване на сделки извън регулиран пазар (pre-trading и post-trading)) 10:00 - 10:10 Откриващ аукцион, 16:55 - 17:00 Закриващ аукцион за инструменти, търгуващи се посредством няколко аукциона 13:15-13:45 за аукцион за неизползвани права от увеличение на капитала
Методи на търговия	• Непрекъсната търговия с откриващ аукцион и закриващ аукцион. • Няколко аукциона на ден. • Един аукцион на ден.
Фази на отделния аукцион	Предварителна фаза на въвеждане на поръчки (предварителна кол-фаза), същинска кол-фаза, фаза за определяне на цената, фази за балансиране и фаза на блокиране (freeze phase).
Инструменти	Всички емисии финансови инструменти, търгувани на БФБ-София, както и оповестяване на информация за сделки извън регулиран пазар.
Размери на поръчките	За всички емисии, с изключение на изрично указаните, минималният обем на поръчката, както и пазарната партида (лот), е 1.
Видове поръчки и котировки	Лимитирани поръчки, пазарни поръчки, поръчки тип "пазарна към лимитирана", поръчки тип "айсберг", лимитирани стоп-поръчки, пазарни стоп-поръчки и котировки, поръчки от типа „въведи или отмени“.

Критерий	Xetra Release 17.0
Атрибути на поръчките	Подробна идентификация ("купува" или "продава", цена, обем) в съчетание с различни гъвкави условия за изпълнение и ограничения на валидността, както и насочване към една или друга форма на търговия. Валидност: 360 дни след датата на въвеждане; всички активни поръчки се прехвърлят за следващия търговски ден, освен ако не им изтече валидността. Поръчките без посочено ограничение на валидността са активни само за деня. Поръчките биват също така постоянни (persistent) и непостоянни (non-persistent). С въвеждането на Xetra 17.0 поръчките и котировките ще бъдат допълвани от следните полета: • ClientID: Идентификатор на клиента на борсовия член. Когато клиентът е юридическо лице, се използва LEI кодът на клиента. Когато клиентът е физическо лице, се използва ID код на клиента; • Executing Trader: Това поле заменя полето "ComplianceID" във всички интерфейси. То трябва да се използва за идентифициране на лицето или алгоритъма на ниво борсов член, който е отговорен за изпълнението на транзакцията в резултат на поръчката или котировката; • Executing Trader Indicator: Този индикатор посочва дали полето "Executing Trader" съдържа информацията за дадено лице или алгоритъм; • Investment Decision Maker: Това поле се използва за идентифициране на лице или алгоритъм в рамките на борсовия член, който отговаря за инвестиционното решение; • Investment Decision Indicator: Този индикатор посочва дали полето "Investment Decision Maker" съдържа информацията за дадено лице или алгоритъм; • Liquidity Provision indicator: Посочва дали поръчката/котировката е въведена от маркет мейкър или не.
Приоритизация на поръчките	• Приоритет цена/време
Прозрачност на пазара	Изглед на пазара в дълбочина (сумарен обем и брой поръчки за всяка лимитирана цена) при метода "непрекъсната търговия". Посредством Enhanced Broadcast Solution е налична информация за активните в системата поръчки, без натрупване (без нетиране), както и допълнителна дълбочина на пазара.

Критерий	Xetra Release 17.0
	Участниците могат да избират между показ на информация с нетиране и без нетиране за всяка група върху интеграционния сървър MISS. Частично закрыта система по време на аукциони. При активиране на индикатора за небалансираност на пазара по време аукционите с частично закрыта система е налична допълнителна информация за излишъка и изпълнимия обем. Цените на всички сделки, сключени на регулиран пазар (борсови сделки), се разпространяват в Xetra през системата CEF и през интерфейса Enhanced Broadcast Solution. Данни за сделките, сключени извън регулирания пазар (ОТС сделки), се разпространяват само чрез CEF, ако инициаторът е избрал опцията за оповестяване.
Форма на търговия, технология на изпълнение	Аукциони и непрекъсната търговия с автоматично изпълнение; (удължени) прекъсвания за нестабилност и прекъсвания за пазарни поръчки.
Активни в системата поръчки (order book)	Акумулиране на обем по различните лимиритани цени за всеки инструмент (в зависимост от фазата на търговия); неограничен брой собствени поръчки.
Правила за изпълнимост	Логически правила, прилагани от системата при изпълнение на поръчки.
Въвеждане на сделки, сключени извън регулиран пазар	Могат да бъдат въвеждани сделки извън регулиран пазар (ОТС сделки) за сетълмент или за оповестяване по MiFID, или за двете цели едновременно. ОТС със сетълмент могат да бъдат въвеждани единствено с тип „доставка срещу плащане“ (DVP). За сетълмент дата е възможен всеки работен ден между T+1 и T+89. ОТС сделки могат да бъдат въвеждани от името на насрещна страна. Насрещните страни могат да решат да отменят извършени ОТС сделки самостоятелно. При извършване на съответните настройки, действията изискват или ръчно, или автоматично одобрение от насрещната страна.
Потвърждения на поръчки и котировки	За непостоянни („non-persistent“) поръчки и котировки се предоставя паралелно единствено информация към подателя. В интерфейса Enhanced Broadcast Solution, през FIX гейтуей-а и VALUES API не се генерират потвърждения. За постоянни („persistent“) поръчки, въведени през VALUES API или J-Trader, се изпраща самостоятелно потвърждение в

Критерий	Xetra Release 17.0
	допълнение към паралелния отговор.
Потвърждения за изпълнение	През екран на участника, работна станция или интеграционен сървър (MISS), интерфейса Enhanced Broadcast Solution или през FIX гейтуей-а. Ако поръчките или котировките, въведени през интерфейса Enhanced Transaction Solution, се изпълнят, в съответната сесия се връщат два типа потвърждения. Едното е невъзстановимо, а другото е възстановимо. И двете съдържат идентификатор на изпълнението (Match ID), което позволява да се съпоставят изпълнения и сделки.
Потвърждения на сделки	Потвърждения за сключени борсови сделки или за сделки извън регулирания пазар (OTC сделки) се предават посредством екран на участника, работна станция или интеграционен сървър. Потвържденията могат да бъдат препращани към вътрешни информационни системи на участника. Аналогични потвърждения на сделки се предават посредством интерфейса Enhanced Transaction Solution, съдържащи информация за сетълмент, Match ID, номер на клиентската поръчка (Client Order ID) и съответните свободни текстови полета, които позволяват да се съпоставят изпълнение и сделка. Членовете, използващи FIX гейтуей-а, получават съответните отчети за сделки. С Xetra 17.0 потвържденията за сделки са допълнени и с индикатор за пасивно или агресивно изпълнение (Passive/Aggressive indicator).
Счетоводно приключване	След приключване на онлайн търговия за деня.

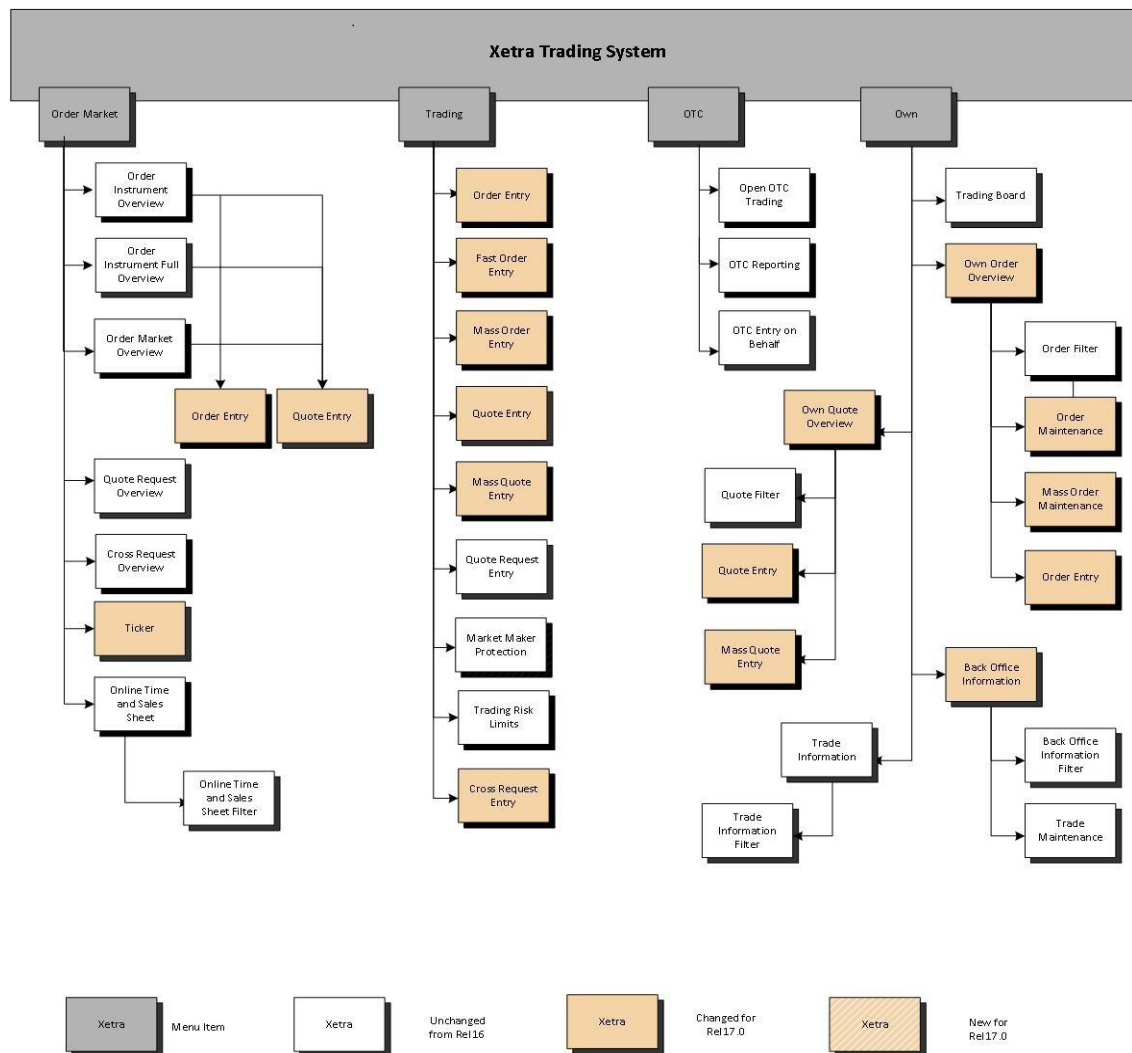
Фигура 2: Преглед на характеристиките на Xetra

3 Структура на менюто на Xetra J-Trader

През графичния потребителски интерфейс на Xetra J-Trader версия 17.0 предлага на борсовите членове достъп до системата за търговия Xetra.

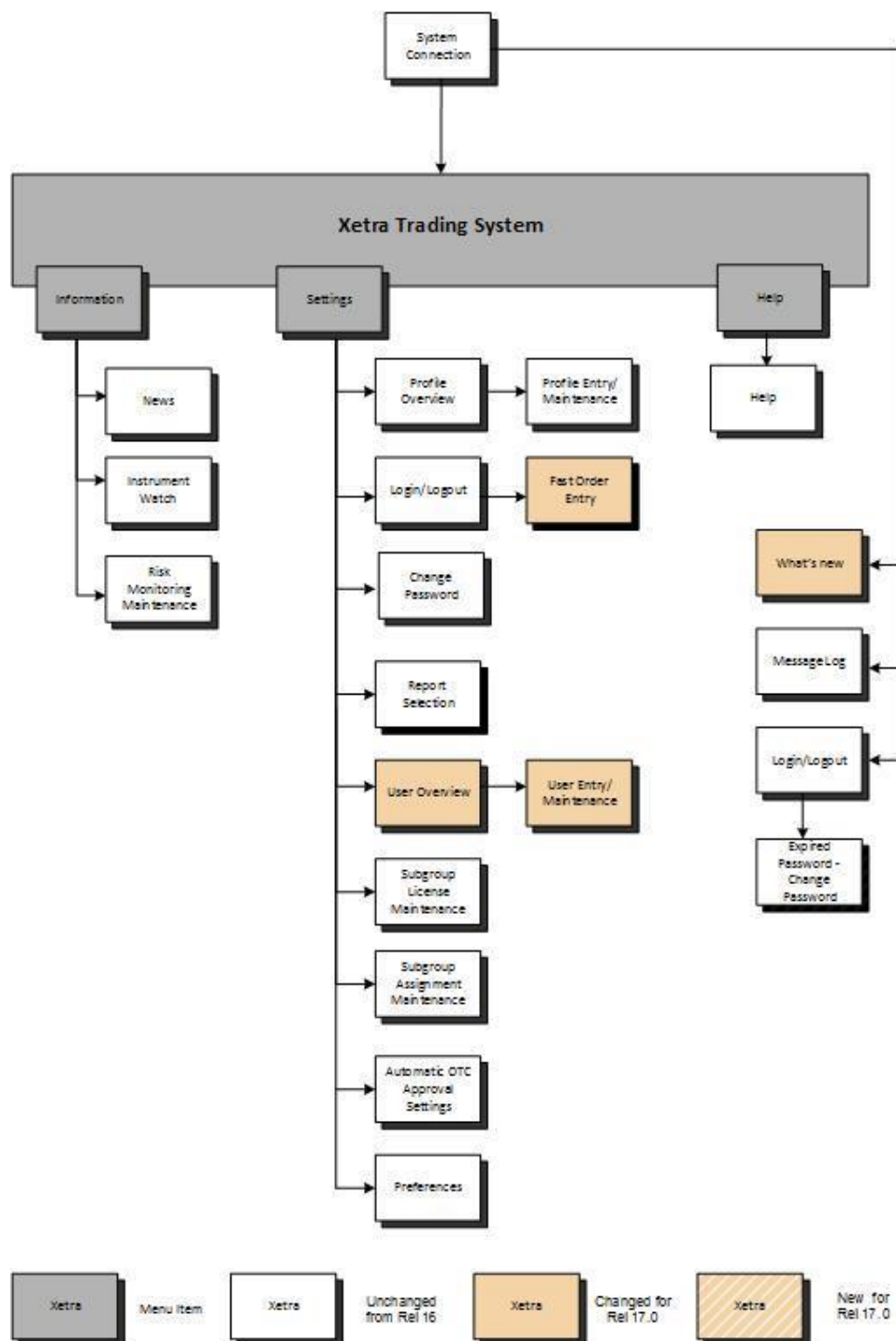
3.1 Структура на менюто в J-Trader в Release 17.0

Структурата на менюто от прозорци (фигура 3а) дава представа за функционалността, която версия 17.0 предоставя чрез интерфейса на участника. Версия 17.0 предвижда промени в структурата на менюто.



Фигура 3а: Xetra J-Trader R 17.0. Структура на менюто – първа част

Прозорците Hourly Bid Entry, Block Bid Entry и Results имат отношение единствено към инструментите, търгувани на Европейската Енергийна Борса (EEX)*. Прозорецът „Преглед на исканията за сключване на кръстосана сделка” („Cross Request Overview”) няма отношение към осъществяваната търговия на БФБ-София АД.



Фигура 36: Xetra J-Trader R 17.0. Структура на менюто – втора част

3.2 Вход в системата (Login)

Позволява на потребителя да влезе в интерфейсното приложение на Xetra. След въвеждане на потребителско име и парола потребителят получава достъп до основното меню на това приложение (Xetra Trading System). Прозорецът *Login/Logout* осигурява достъп до отделните борси. След Xetra Release 8.1 едновременният достъп до две или повече борси е забранен. За да могат един или повече потребители да осъществят достъп до една или повече борси, трябва да се отворят отделни сесии на приложението J-Trader.

Всеки потребител задължително следва да промени паролата по подразбиране, предоставена от системата, при първия си вход.

3.3 Списък със съобщения (Message Log)

Прозорецът *Message Log* се отваря автоматично след влизане в Xetra и не може да бъде затварян. Всички кодове за важни изключения, както и съобщенията за спиране на търговията с едни или други инструменти, прекъсвания за нестабилност на пазара или за пазарни поръчки, известявания за бързо променящи се условия на пазара и особено важни новини се показват в хронологичен ред. Последното съобщение винаги заема най-горния ред.

Ако прозорецът *Open OTC Trading* не е отворен, бутонът "OTC Alerts/No OTC Alerts" е активен. Ако даден борсов член е спрял от своя клирингов член, в прозореца на всички негови потребители се показва осветено съобщение.

3.4 Прозорец (Window)

Позволява на потребителя да излезе от интерфейсното приложение на Xetra.

Менюто *Window* показва всички отворени прозорци. При щракване върху това меню се показва списък с всички отворени в момента прозорци. Позициите от това меню се актуализират динамично. Името на прозореца отразява избраните критерии за филтриране, както са показани в титулната лента в момента, когато се отвори менюто *Window*. При избиране на позиция от списъка, съответният прозорец се появява автоматично на екрана. Умалените ("иконизирани") прозорци се появяват в размера им преди минимизирането.

3.5 Поръчки (Order Market)

Това меню съдържа прозорци, които представят ситуацията с поръчките за един или повече инструменти. Прозорците от това меню показват инструменти от борсата, в която е влязъл потребителят. Следващата таблица описва съдържанието на отделните прозорци в менюто Order Market.

Прозорец	Съдържание
Order Instrument Overview (Преглед на поръчките по инструменти)	За всеки отделен инструмент, този прозорец показва подробна информация за активните поръчки както при непрекъснатата търговия, така и при аукционите. Това включва данни като сумарен обем по лимити за десетте най-добри цени "купува" и "продава", брой поръчки, всяка цена и различни данни за самия инструмент от текущия търговски ден (последна цена, обем и час на последната сделка, най-висока и най-ниска борсова цена, обем на сделките за деня и др.). Ако е активиран индикаторът за небалансираност на пазара при непрекъснатата търговия или при единичен аукцион за деня, по време на аукционите, при които не се визуализира информация за текущото състояние на активните поръчки, се предоставя допълнителна информация за излишъка и изпълнимия обем. За прозореца <i>Order Instrument Overview</i> е предвиден бърз филтър.
Order Instrument Full Overview (Пълен преглед на поръчките по инструменти)	Този прозорец показва подробна информация за системата, както при непрекъснатата търговия, така и при аукционите, но само за един инструмент, т.е. сумарни обеми по отделните цени в цялата дълбочина на пазара. За прозореца <i>Order Instrument Full Overview</i> е предвиден бърз филтър.
Order Market Overview (Преглед на поръчките по пазари)	Прозорецът <i>Order Market Overview</i> представя пазарната активност за множество пазарни инструменти. Това включва данни като сумарен обем на поръчките по отделни цени за десетте най-добри цени "продава" и "купува", брой поръчки за всяка цена и данни за последните сделки. Ако е активиран индикаторът за небалансираност на пазара при непрекъснатата търговия или при единичен аукцион за деня, по време на аукционите, при които не се визуализира информация за текущото състояние на активните поръчки, се предоставя допълнителна информация за излишъка и изпълнимия обем. За прозореца <i>Order Market Overview</i> е предвиден бърз филтър. Считано от версия 13.0 се прекратява представянето на количествата на собствените поръчки за всяка лимитирана цена. Все пак в прозореца <i>Order Market Overview</i> се поддържат полета <i>POwnBidQty</i> и <i>POwnAskQty</i>, които показват сумарния обем на всички постоянни (persistent) собствени поръчки с лимита, показан в колоната Bid/Ask.
Quote Request Overview (Преглед на исканията за котировки)	Този прозорец представя подробен преглед на всички получени искания за котировки на един или повече избрани инструменти. За прозореца <i>Quote Request Overview</i> е предвиден бърз филтър.
Ticker (Маркет)	Прозорецът <i>Ticker</i> съдържа текущите стойности на отделни индекси.

Прозорец	Съдържание
майндер)	Освен това той показва цените и изпълнените обеми за профили, дефинирани от потребителя. За прозореца <i>Ticker</i> е предвиден бърз филтър
Online Time and Sales Sheet (Хронологична справка)	Прозорецът <i>Online Time and Sales Sheet</i> дава на участниците възможност да извеждат справки с всички търгувани цени и количества за даден инструмент през текущия търговски ден и през всеки от предходните четири търговски дни. За прозореца <i>Online Time and Sales Sheet</i> е предвиден бърз филтър.
Cross Request Overview	Прозорецът <i>Cross Request Overview</i> дава информация за всички кръстосани заявки и съответните количества, които са достъпни за един или няколко инструмента. За прозореца <i>Cross Request Overview</i> е предвиден бърз филтър.

Фигура 4: Подменюта в менюто Order Market

3.6 Търговия (Trading)

Съдържа прозорци за подробно въвеждане на поръчки и котировки. Такива могат да бъдат въвеждани само за инструменти на борсата, за които потребителят има съответните права към момента на въвеждане. Следващата таблица описва функционалността на отделните прозорци за търгуване .

Прозорец	Съдържание
Order Entry (Въвеждане на поръчка)	Въвеждане на подробни данни за добавяне на поръчка. През J-Ttrader е възможно въвеждането единствено на постоянни („persistent”) поръчки, За инструменти с маркет мейкър (Designated Sponsors), мениджър на ликвидността (liquidity manager*), с натискане на бутона QR могат да се изпращат ръчно въвеждани искания за котировки до всички от тях.
Fast Order Entry	Позволява бързо въвеждане на единични поръчки след избор от определени други прозорци. За инструменти с маркет мейкър (Designated Sponsors), мениджър на ликвидността (liquidity manager), с натискане на бутона QR могат да се изпращат ръчно въвеждани искания за котировки до всички от тях. Прозорецът Fast Order Entry не може да бъде затворен. През J-Ttrader е възможно въвеждането единствено на постоянни („persistent”) поръчки,
Mass Order Entry	Едновременно въвеждане на няколко поръчки. За инструменти с Маркет мейкър или Мениджър на ликвидността, с натискане на бутона QR могат да се изпращат ръчно въвеждани искания за котировки до

Прозорец	Съдържание
(Въвеждане на няколко поръчки)	всички от тях. Допустимо е качването на поръчки чрез форматиранни файлове от типа *.csv или *.txt. През J-Ttrader е възможно въвеждането единствено на постоянни („persistent“) поръчки.
Quote Entry (Въвеждане на котировка)	Въвеждане на подробни данни за котировки.
Mass Quote Entry (Въвеждане на няколко котировки)	Едновременно въвеждане на няколко котировки.
Quote Request Entry (Въвеждане на искане за котировка)	Подаване на искания за котировки към Маркет мейкърите и Мениджърите на ликвидност* при инструменти, търгувани непрекъснато.
Market Maker Protection	Прозорецът <i>Market Maker Protection</i> позволява на борсовите членове да определят пределни стойности за тази функционалност. Борсовите членове могат да добавят, получават данни и променят параметрите за инструментна група и съответната подгрупа за търговия.
Trading Risk Limits	В прозореца Trading Risk Limits борсовите членове могат да получават данни за търговските подгрупи с лимити за предупреждение, лимити за спиране и съответния метод за калкулиране за настоящия ден, както и за следващия търговски ден. За деня могат да бъдат променяни само лимитите за предупреждение и лимитите за спиране. За следващия търговски ден може да бъде променен и методът за калкулиране.

Фигура 5: Подменюта в менюто Trading

3.7 Сделки извън регулиран пазар (ОТС сделки)

Позволява на потребителя да въвежда в Xetra сделки, сключени извън регулирания пазар (ОТС сделки). Това включва и възможност потребителят да оповести ОТС сделки в съответствие с изискванията на MiFID за прозрачност на сключените сделки. Поддържат се три основни възможности за въвеждане: "само за сетълмент", "за сетълмент и оповестяване" или "само за оповестяване". След въвеждането им, оповестяването се препраща към системата за разпространение на информация CEF.

Сделките извън регулирания пазар, които са въведени за сетълмент, изискват одобрение от контрагента. За тази цел е налична клетка с динамично актуализиран списък на всички чакащи потвърждение ОТС сделки, които чакат обработка за сетълмент (и оповестяване на сделката, по желание на потребителя). В тази клетка се показват и отмените на предходно сключени ОТС сделки до момента на потвърждение на отмяната.

Xetra предлага допълнителен прозорец специално за оповестяване, който показва всички оповестени сделки за деня и позволява потвърждаване или отмяна на отделните оповестявания.

За въвеждане на ОТС сделки от посредник от името на насрещната страна е наличен отделен прозорец.

Прозорец	Съдържание
Open OTC Trading (Сделки извън регулиран пазар, чакащи потвърждение)	Този прозорец се използва за въвеждане, одобряване и оповестяване на сделки, сключени извън регулирания пазар (ОТС сделки) и показва динамична информация за отворени ОТС сделки и отменени, вече сключени сделки, които още не са одобрени от контрагента. Сделките могат да се въвеждат само за сетълмент (без да се въвежда информацията, необходим за оповестяването по MiFID) или едновременно за сетълмент и деклариране. Контрагентът може да одобри ОТС сделка като я избере, щракне два пъти с мишката и натисне бутона <i>Approve</i> . Ако прозорецът <i>Open OTC Trading</i> е затворен, в прозореца <i>Message Log</i> се активира двупозиционният бутон "OTC alert/No OTC alert" за сигнализиране на постъпващи ОТС сделки, които подлежат на одобрение и съответно за успешно одобрени от контрагента ОТС сделки, които са били въведени по-рано.
MiFID Reporting (Оповестяване по MiFID)	Този прозорец се използва за оповестяване на ОТС сделки, които не са въведени за сетълмент в Xetra или са били въведени в Xetra, но само за сетълмент. Освен това, въведените оповестявания могат да бъдат променени, потвърждавани или отменяни. В горната половина на прозореца има клетка със списък, където на отделни редове са показани данни за сделките, въведени през текущия търговски ден.
Въвеждане на ОТС сделки от името на насрещна	Прозорецът <i>The OTC Trade Entry on Behalf</i> позволява на борсовия член да въвежда ОТС сделки от името на два други борсови члена. Допустимо е единствено въвеждането на ОТС сделки, но не и на

Прозорец	Съдържание
страна	оповестяване или отмяна.

Фигура 6: Прозорци в менюто OTC Trading

3.8 Собствени (Own)

Това меню съдържа прозорци с данни за собствени поръчки, котировки, котировки и сделки, както и свързаните с тях функции за търсене на съответната борса. Тези прозорци показват инструменти от борсите, в които е влязъл потребителят.

Прозорец	Съдържание
Trading Board (Търговски плот)	Прозорецът <i>Trading Board</i> представлява индивидуално конфигурируема рамка от сектори с информация и функционалност от няколко прозореца. За <i>Trading Board</i> се предлага специален прозорец, наречен <i>Trading Board Ticker</i> .
Own Order Overview (Преглед на собствените поръчки)	Този прозорец представя данни за собствените поръчки на потребителя по дефиниран от него профил. За индивидуално дефиниране и показ може да се използва филтриране по различни критерии от прозореца <i>Order Filter</i>. Прозорецът <i>Own Order Overview</i> дава възможност за изтриване на една или повече поръчки. Други прозорци могат да се използват за въвеждане или променяне на единични поръчки (чрез прозореца <i>Order Maintenance</i>) или за променяне на няколко поръчки (чрез прозореца <i>Mass Order Maintenance</i>), в съответствие с филтъра. За прозореца <i>Own Order Overview</i> е предвиден бърз филтър. Тъй като с Версия 12.0 беше прекратен потокът данни "All Order Confirmation", непостоянните („non-persistent“) поръчки, въведени през VALUES API, интерфейса Enhanced Transaction Solution и FIX гейтуей-а могат да бъдат извлечени единствено през този прозорец.
Own Quote Overview (Преглед на собствените котировки)	Този прозорец представя данни за собствените котировки на потребителя по дефиниран от него профил. Освен това, през този прозорец котировките могат да бъдат изтривани, задържани (временно спирани) и съответно освобождавани. Функционалността за въвеждане на котировки е достъпна през съответните бутони. За индивидуално дефиниране и показ на котировки може да се използва филтриране по различни критерии от прозореца <i>Quote Filter</i>. За прозореца <i>Own Quote Overview</i> е предвиден бърз филтър. Тъй като с Версия 12.0 беше прекратен потокът данни "Quote Confirmation", котировките могат да бъдат единствено извлечени ръчно.
Back Office Information (Подробна информация от Back Office)	Този прозорец показва всички сключени от потребителя сделки с ценни книжа (борсови и извънборсови). За сделките с нетиране се предоставя допълнителна информация (като средна цена, акумулиран обем, тип нетиране). За да се определи дали изпълнението на поръчката е било пасивно или агресивно, в полето "AggrInd" се задават стойности P (пасивно), A (агресивно) или празно (например изпълнение на поръчки при аукцион). Използвайки прозорците <i>Instrument Selection</i> или <i>Back Office Information Filter</i> (въвеждане на избрани критерии за филтриране), потребителите могат да виждат

Прозорец	Съдържание
	информация за сделките по техен избор (средна цена "купува"/"продава", сумарни обеми на сделките) за даден инструмент или за набор от инструменти. Прозорецът <i>Trade Maintenance</i> позволя да се променят отделни атрибути на собствените сделки (например сметката за сетълмент*). Всяко потвърждение на сделка в прозореца <i>Back Office Information</i> показва дали съответната поръчка е изпълнена изцяло или частично. Отмяната на одобрени ОТС сделки може да бъде инициирана от всяка една от двете страни през прозореца <i>Back Office Information</i>. За прозореца <i>Back Office Information</i> е предвиден бърз филтър.
Trade Information (Информация за сделки)	Този прозорец съдържа обзор на всички потвърждения за изпълнение, предоставяйки на потребителя директна информация за изпълнението на дадена поръчка. Посредством прозореца <i>Trade Information Filter</i> показът на потвържденията за изпълнение може да бъде филтриран, примерно по избран профил. За прозореца <i>Trade Information</i> е предвиден бърз филтър.

Фигура 7: Прозорци в менюто за собствени търговски дейности (Own)

3.9 Информация (Information)

Това меню съдържа прозорци с обща пазарна информация (съобщения) и индивидуално дефинирани сигнализации (аларми). В прозорците от това меню се показва само информация от борсите, в които е влязъл потребителят. Следващата таблица описва съдържанието прозорците в това меню.

Прозорец	Съдържание
News (Информация)	Борсата може да използва този прозорец за излъчване на информация до участниците в свободен текст (например въвеждане на нови търговски инструменти).
Instrument Watch (Наблюдател по инструменти)	Прозорецът <i>Instrument Watch</i> показва данни за всички заложили сигнализации. Предназначението на тези сигнализации е да информират участника за промени на пазара, изразяващи се в преминаването на определени показатели под или над индивидуално дефинирани граници. Освен това, прозорецът <i>Instrument Watch</i> предлага възможност за въвеждане и настройване на сигнализации.
Risk Monitoring Maintenance (Настройка на функциите за наблюдение на риска)	Прозорецът <i>Risk Monitoring Maintenance</i> дава възможност на клиринговите членове да спрат всички действия (боросови и извънборсови) на своите неклирингови членове незабавно, както и да ги възобновят.

Фигура 8: Прозорци в менюто Information

3.10 Настройки и помощ (Settings and Help)

Тези менюта съдържат прозорци, посредством които потребителят може сам да конфигурира определени параметри (като профили, цветове и шрифтове), както и контекстуални менюта за помощ от системата. Следващата таблица описва прозорците от менюто за настройки.

Прозорец	Съдържание
Profile Overview (Преглед на профили)	Този прозорец предоставя възможност за създаване, променяне и изтриване на профили. Профили могат да бъдат създавани и променяни от прозореца Profile Entry/Maintenance. Прозорецът <i>Profile Maintenance</i> се отваря с двойно щракване върху профила.
Login/Logout (Вход в Xetra / Изход от Xetra)	Този прозорец предоставя възможност за влизане в Xetra и съответно за излизане на системата. Един потребител не може да влезе едновременно в две или повече борси (за разлика от версиите преди Xetra 8.1).
Change Password (Смяна на парола)	Прозорецът <i>Change Password</i> предоставя на потребителите функционалност за смяна на потребителски пароли в Xetra.
Report Selection (Избиране на справки)	Този прозорец предоставя възможност за избиране на различни справки (например потвърждения за сделки). След съставяне, избраните от потребителя справки се предоставят само в XML формат. От XML файловете могат да се генерират и текстови справки.
User Overview (Преглед на потребители)	Прозорецът <i>User Overview</i> предоставя на участниците възможност за администриране на потребителите в собствената им организация. Добавянето на нови потребители се извършва от прозореца <i>User Entry</i> . Оттам могат да се определят правата на потребителя, вида на потребителя (Агент, Изпълняващ сделки за собствена сметка, Мениджър на ликвидност*, Изпълнител на поръчки тип BEST*), максималния обем на поръчките (стойността трябва да бъде въведена във валутата на съответната борса), за чия сметка по подразбиране се сключват ОТС сделките и пр. Прозорецът <i>User Maintenance</i> позволява да се променят горните атрибути на съществуващ потребител. Атрибутите на потребителя (като код, потребителско име, ниво на достъп до ресурсите, индикатор за старшинство и вид на профила – агент/изпълняващ сделки за собствена сметка) могат лесно да бъдат копирани от един потребител към друг.
Subgroup License Maintenance (Настройки на лиценза на подгрупа)	Този прозорец може да се използва за даване или отменяне на права за Маркет мейкър, Мениджър на ликвидност* и Изпълнител на поръчки тип BEST* за определени подгрупи от участници.

Прозорец	Съдържание
Subgroup Assignment Maintenance (Настройки на прикачените към подгрупата инструменти)	Този прозорец дава възможност отделни групи от инструменти да се прикачват към определени подгрупи от участници.
Default BEST Executor Assignment (Прозорец за определяне на изпълнители тип BEST) *	Прозорецът Default BEST Executor Assignment позволява на т. нар. flow providers да определят Изпълнител на поръчки тип BEST за всеки инструмент*. След избиране на група от инструменти (прикачена към участника), инструментите от тази група (които са прикачени към диспечера) се изписват отдолу по един на ред. Назначаването за Изпълнител на поръчки тип BEST може да се променя за избраните инструменти – чрез щракване върху поле в колоната DefBESTExec. Изпълнителят на сделки тип BEST може да бъде прикачван към съответния инструмент или отстраняван от него. Промяната влиза в сила с натискане на бутона Submit или Apply. Има възможност за избиране на два или повече инструмента за едновременно настройване. Този прозорец не е наличен за инструменти, търгувани на непрекъснати аукциони*.
Automatic OTC Approval Settings (Автоматично одобрение на OTC сделки)	Прозорецът Automatic OTC Approval Settings дава възможност на членовете да управляват референтните данни на одобрението на OTC сделки. Членовете могат да добавят, отправят запитвания, променят за кои членове и кои групи и до каква максимална стойност е възможно одобрението на OTC сделки (както и за тяхната отмяна).
Preferences (Общи настройки)	Прозорецът <i>Preferences</i> включва няколко панела, от които потребителят може да избира шрифтове и цветове, да задава стъпките за увеличаване/намаляване на цени и количества, да дефинира текстови полета в контекстуалните менюта, да определя продължителността по подразбиране на осветяванията и индикациите на исканията за котировки, да дефинира формата за показ на часове и дати, да разрешава изчисляване на доходност, да задава съобщения за поява на котировки и да разрешава или забранява показването на етикети към инструменталните икони.

Фигура 9: Прозорци в менюто Settings

Прозорците от това меню са немодални, т.е. потребителят може да взаимодейства с всички прозорци едновременно. Потребителското (front end) приложение на Xetra позволява на потребителите да съхраняват индивидуалните конфигурации от прозорци. Това означава, че местоположението, големината, размерите на колоните, филтърните настройки и профилите на всички отворени в момента динамично актуализирани прозорци могат да бъдат запамятвани. Това се отнася и за всеки отделен прозорец.

Следователно, запаметените индивидуални настройки са налични и след следващото влизане.

4 Функционалност на Xetra Release 17.0

4.1 Борсови членове и идентификатори на потребителите

Участниците в BSE Xetra трябва да отговарят на изискванията за допускане до търговия на БФБ-София. Те са длъжни да гарантират надлежен клиринг и сетълмент на сделките. *Борсовите членове, които не са директни участници в сетълмента през Централен депозитар, са длъжни да номинират своя клирингов член/сетълмент агент.*

След одобряване на нов член, Борсата го въвежда в системата Xetra заедно със съответните права на достъп и му присвоява идентификационен код за участник (Member ID, примерно ABCSF). Идентификационните кодове на потребителите (User IDs, например TRD001) се определят, въвеждат в системата Xetra и настройват от самите участници.

Потребителите с права да търгуват биват допускани в системата след като Борсата приеме/провери техните User IDs. Приемането е предварително условие за въвеждане, променяне и изтриване на поръчки и котировки. Всички други потребители се допускат само за справки.

Борсата създава групи от инструменти, които тя може да прикачва към отделните участници. Участниците са длъжни да използват тези предварително дефинирани групи от инструменти за оторизиране на отделните подгрупи от потребители.

Промените в правата на достъп за отделния потребител (User ID) се извършват от самите участници и се записват от Борсата. Те се предоставят на участниците в края на деня под формата на текстови справки, XML справки. Следователно потребителите на системата могат да бъдат групирани в две категории:

- Търговци (брокери)

Участниците са лица, които са допуснати до търговия на борсата. Участникът може да бъде агент (профил A) или търговец за собствена сметка (профил P). Участник, който е Маркет мейкър (профил D), Мениджър на ликвидност* (профил Q), Емитент* (профил I) или Специалист* (профил L или L) може да въвежда котировки в системата за осигуряване на допълнителна ликвидност.

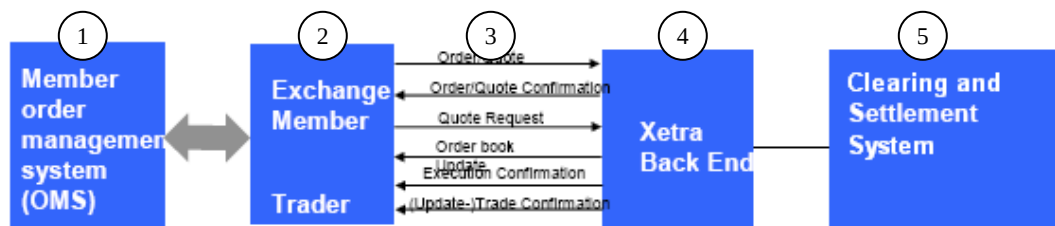
- Други потребители

Администраторите са потребители, които не са допуснати или оторизирани за търговия (те дефинират и поддържат правата на персонала на участника). Категорията "други потребители" включва и лицата, ангажирани в дейностите по сетълмент, експлоатация и надзор, както и потребителите на информация.

4.2 Технология на транзакциите

По-долу е описан целият процес на въвеждане, обработка и сетълмент на транзакциите в Xetra Release 17.0.

Технология на транзакциите



Фигура 10: Технология на транзакциите

Легенда:

- 1 Система на участника за управление на поръчките
- 2 Участник (организация), индивидуален участник
- 3 Отгоре надолу: поръчка/котировка, потвърждение на поръчка/котировка, искане за котировка, актуализация на състоянието на поръчките в системата, потвърждение за изпълнение, (актуализирано) потвърждение на сделка
- 4 Xetra Back End
- 5 Система за клиринг/сетълмент

Индивидуалните участници въвеждат поръчки, котировки и искания за котировки, като използват своите интерфейсни приложения (Xetra Front End). Същите се препращат в сървърната част (Xetra Back End), където се обработват в съответствие с определени атрибути.

Маркет мейкърите (Designated sponsors) могат да изберат функцията за наблюдение на връзката "Heartbeat Monitoring". При отпадане на приложението на участника или при прекъсване на връзката, всички котировки на съответния участник/подгрупа се изтриват автоматично в съответствие с метода на търговия. Ако при опита за автоматично изтриване на котировката съответният инструмент се намира в блокирано (FREEZE) състояние, в съответствие с правилата на този метод котировката не може да бъде изтрита автоматично. Такава котировка може да бъде изпълнена, когато инструментът премине от блокирано състояние в състояние на непрекъсната търговия или непосредствено след това, тъй като заявката за изтриване не се записва в опашката от чакащи за обработка заявки, а се изпраща отново и отново през кратки интервали, докато бъде изпълнена успешно.

През всяка фаза от транзакцията участниците получават информация за състоянието на въведените от тях поръчки, котировки, както и за сключените сделки. След като

въведена поръчка или котировка бъде приета от сървърната система (Xetra Back End) и регистрирана в системата, на участника се изпраща потвърждение за поръчката или котировката. При сключване на сделка на участника своевременно се изпраща потвърждение на сделката. Това потвърждение съдържа съществени данни за поръчката (дата на поръчката, цена на изпълнение, изпълнен обем и час на изпълнение). Почти едновременно се изпраща и по-подробно (актуализирано) потвърждение на сделка. Всички потвърждения за сделки се показват в екрана Trading и се предоставят на съответния участник и на институцията за сепълмент чрез интеграционния сървър (MISS), интерфейса Enhanced Transaction Solution, както и чрез FIX гейтуей-а.

След приключване на търговската сесия до Централния депозитар се изпращат потвърждения на сделки с всички инструменти.

4.3 Видове поръчки

В Xetra има възможност да се търгуват както стандартни (цели), така и нестандартни партии. Количествата на стандартните партии на отделните инструменти се дефинират във връзка с определянето на пазарните сегменти и параметрите на емисиите.

4.3.1 Видове поръчки и характеристики на поръчките

Всички въвеждани в Xetra поръчки са анонимни. Участниците в търговията не получават каквато и да било информация за участника, въвел дадена поръчка в системата. Като общо правило, по време на борсовата търговия могат да се въвеждат лимитирани, пазарни, пазарни към лимитирани, "айсберг" поръчки, „айсберг“ поръчки с функционалност за намиране на обем и поръчки от вида „въведи или отмени“. Ограниченията за търгуване и за изпълнение зависят от вида на поръчката. Ограниченията на валидността „валидна за деня“ и „валидна до отмяна“, както и тези, валидни до определен ден се поддържат за всички видове поръчки. Но трябва да се има предвид, че поръчки тип "айсберг" могат да се въвеждат само с ограничение "валидна за деня" (Good-for-Day, GFD). Освен това, в Xetra могат да се въвеждат лимитирани стоп - поръчки и пазарни стоп - поръчки.

Поръчките от вида „средна точка“ ("Midpoint), Скрита (Hidden)*, поръчките, изпълними при страйк цена на опция (Strike Match)*, поръчките от вида „най-добра цена“ (Top-of-Book)* и TOP+* поръчките са допустими единствено за инструменти, търгуващи се непрекъснато, но не са налични за БФБ-София АД. Поръчките One-Cancels-Other и Order-on-event също не са налични за БФБ-София.*

Поръчките са валидни за максимален срок от 360 дни след датата на въвеждане. Това се отнася и за тези ограничения на валидността, които не определят момента за автоматично анулиране на поръчката (тоест за поръчките, които са валидни до отмяна – GTC).

По време на фазата от аукциона, която е за балансиране на активните поръчки, участниците могат да изпълняват останалия излишък. Това са поръчките, които са изпълними на цената на аукциона, но не са били изпълнени до този момент. За целта в Xetra е предвидена поръчка от специален вид – поръчка за поемане на излишъка. Въпреки предвидената възможност, този вид поръчка не е налична за БФБ-София АД, тъй като аукционите не преминават през фаза за балансиране на активните в системата поръчки.

Котировки в Xetra могат да въвеждат само участниците, които са регистрирани в системата като Маркет мейкъри, Мениджъри на ликвидност*, Емитенти* или Специалисти*. Котировката представлява едновременно въвеждане в Xetra на поръчка "купува" и поръчка "продава". Въведените в системата котировки са винаги "валидни за деня". Нововъведена котировка за даден инструмент изтрива съществуваща котировка (ако има такава) в системата за същата подгрупа от участници. Котировката не може да бъде променяна. Във всеки един момент една подгрупа участници може да има само една котировка в системата.

4.3.2 Непостоянни („non-persistent“) поръчки

За членове, на които е необходим по-бърз отговор от страна на платформата за търговия, е дадена възможност за въвеждането на непостоянни („non-persistent”) поръчки.

Борсовите членове имат възможност да избират дали да подават своите поръчки като постоянни („persistent”) или като непостоянни („non-persistent”). Въпреки, че не представляват нов тип поръчки, основната разлика между тях е, че непостоянните („non-persistent”) поръчки ще бъдат премахнати от системата при извънредни обстоятелства, които обикновено са технически проблеми в сървърната част на системата (Xetra back-end), както и когато инструментът напусне фазата “HALT”. И в двата случая се генерира “Market reset”, като остават активни само постоянните („persistent”) поръчки. Непостоянните („non-persistent”) поръчки, въведени посредством интерфейса Enhanced Transaction Solution биват изтривани, ако системата загуби връзка със съответното приложение или вследствие на генериран сигнал от системата за наблюдение на връзката с участниците (heartbeat monitoring).

Борсовият член може да избира между атрибута, указващ дали поръчката е постоянна („persistent”) или непостоянна („non-persistent”), независимо от нейния тип или ограниченията ѝ. След като поръчката бъде изпратена към борсата, този атрибут не може да се променя.

Непостоянните („non-persistent”) поръчки не могат да се въвеждат през Xetra J-Trader.

Членовете могат да изберат атрибута, указващ дали поръчката е постоянна („persistent”) или не при въвеждането ѝ. За целта е предвидено ново поле, наречено Индикатор за Постоянност (“Persistency Indicator”) в прозорците за въвеждане на поръчки, което има следните стойности:

- 'P' – Постоянна („persistent) поръчка;
- 'N' – Непостоянна (“non-persistent) поръчка;
- ' ' - Пrazно (По подразбиране).

Всички поръчки, въведени през Values API с атрибута ' ', т.е. „празно”, ще бъдат предмет на следното правило:

- поръчките за сметка на клиент по подразбиране са постоянни („persistent”);
- всички останали поръчки (на които тип на сметката не е „A”) са непостоянни („non-persistent”), ако валидността им е за деня или изрично са с валидност до дата, която е текущия ден;
- всички поръчки с валидност, по-голяма от текущия ден са по подразбиране постоянни („persistent”);

Всички поръчки, въведени през интерфейса Enhanced Transaction Solution, са непостоянни („non-persistent”) по подразбиране, ако при въвеждането им бъде пропуснат атрибута, указващ това.

За непостоянните („non-persistent”) поръчки бива незабавно генерирана невъзстановима обратна информация веднага след като поръчката/котировката бъде обработена за изпълнение, но преди транзакцията окончателно да бъде завършена. В резултат на това може да бъде изпратена ненадеждна обратна информация за такива

поръчки, указваща изпълнение на подобни поръчки, но всъщност транзакцията да не е приключена вследствие на проблеми в сървърната част на системата (Xetra back-end). В редките случаи на такива прекъсвания се изпраща съобщение за събитието „Market reallocation” на всички засегнати членове, указващо изтриването на всички непостоянни („non-persistent”) поръчки. Силно се препоръчва членовете, получили това съобщение да проверят статуса на изпълнение на своите поръчки със съответната възстановима информация от сървърната част.

Публичната невъзстановима информация за поръчките „купува” и „продава” (Inside market) се разпространява въз основа на невъзстановимия статус на изпълнение на непостоянните („non-persistent”) поръчки/котировки, т.е. състоянието на активните в системата поръчки в резултат на незавършените транзакции бива публикувано към всички участници на пазара. Независимо от това, то бива възстановено обратно от съобщението „Market reallocation”, респективно информацията за поръчките „купува” и „продава” („Inside market”) бива коригирана. Потоците от данни „All trade prices” (във VALUES и Enhanced Broadcast Solutions) винаги съдържат точни данни, тъй като те се генерират след завършването на транзакцията.

За повече информация може да се обърнете към документа „Техническо описание на Xetra Release 17.0” („Technical Description” for Xetra Release 17.0.)

4.3.3 Поръчки тип "айсберг"

За да избегнат неблагоприятни промени на цените, предизвикани от поръчки с големи обеми, участниците могат да използват поръчки тип "айсберг".

Характерното за поръчките тип "айсберг" е, че в системата се вижда само част от общия им обем. Всяка поръчка тип "айсберг" се характеризира с общ обем, на следващо място с "връх", който определя видимата част на поръчката, и със задължителен лимит. Върховият (пиковият) и общият обем задължително се изразяват като кръгли партии и върховият обем трябва да бъде не по-малко от 1/20 от общия обем. Ако общият обем не е кратен на върховия обем, последният остатък от върха създава по-малка поръчка, но също с размер на кръгла партия.

Поръчките тип "айсберг" имат различно поведение при непрекъснатата търговия и по време на аукциони. При непрекъснатата търговия, веднага след като върховият обем (т.е. видимият обем на поръчката) бъде изпълнен изцяло, в системата се въвежда нов връх със същия лимит и обем, доколкото има останало количество. Нововъведения върхов обем има нова времева марка. Той се подрежда при другите поръчки в системата със същия лимит по времеви приоритет (тоест новият обем от поръчката тип "айсберг" не се ползва с времеви приоритет за съответния лимит). Ценовият приоритет е гарантиран. Поръчката тип "айсберг" се изпълнява изцяло, преди да се изпълни поръчка с по-нисък приоритет на цената в системата. Номерът на поръчката остава един и същ за цялата поръчка тип "айсберг".

По време на аукциони целият обем на поръчката тип "айсберг" се взема предвид при изчисляването на индикативната цена на аукциона. По време на кол-фазата (ако индикаторът за небалансираност на пазара е активен) за изчисляване на излишъка се взема предвид целия обем на поръчката, а по време на фазата за балансиране – само остатъчния обем на поръчката.

Ако по време на аукциона е изпълнена само част от поръчката тип "айсберг", нова поръчка с (остатъчния) върхов обем се въвежда в системата за непрекъсната търговия. Няма значение дали поръчката е била изпълнена срещу поръчка за стандартна или нестандартна партида. Ако няма възможност върховият обем да бъде попълнен изцяло и ако новият връх се състои от кръгла и некръгла партида, поръчката тип "айсберг" се третира както следва: Стандартната партида се приема за непрекъсната търговия, докато останалата част може да бъде изпълнена само на следващия аукцион.

Ако бъде инициирано прекъсване за нестабилност на пазара по време на непрекъсната търговия, поръчката тип "айсберг" се взема предвид в пълния ѝ обем.

След всяко частично изпълнение се генерират потвърждения за изпълнение и потвърждения на сделки. Увеличаването на върха или на общия обем води до нов времеви приоритет – и нов номер на поръчката, докато намаляването запазва първоначалния номер и приоритет на поръчката.

При въвеждане на поръчка тип "айсберг" за тип на поръчката задължително се посочва "I". Всички прозорци за въвеждане и обслужване на поръчки поддържат поръчки тип "айсберг". Поръчка тип "айсберг" не може да бъде променяна на поръчка от друг вид и обратно. Прозорецът *Own Order Overview* показва остатъчния обем, върховия обем и изпълнения обем от поръчките тип "айсберг".

Минималният общ и върхов обем се дефинират на ниво инструмент. Поръчки тип "айсберг" могат да бъдат въведени по време на pre- и post-trading фазата. Въведените по време на pre-trading фазата поръчки тип "айсберг" могат да се изпълняват за първи път на откриващ аукцион. Поръчките тип "айсберг" могат да бъдат въведени с ограничение "валидна за деня", "валидна до дата" и „валидна до отмяна“. Ограничения за търгуване и изпълнение не се поддържат.

4.3.4 Поръчки за намиране на обем*

Поръчките за намиране на обем са „айсберг“ поръчки с допълнителна възможност за изпълнение на мидпойнт цена (средната стойност на спреда между най-добрата цена купува и най-добрата цена продава) срещу други поръчки с функционалност за намиране на обем по време на непрекъснатата търговия.

За да се въведе поръчка за намиране на обем, следва да се определи втора лимитирана цена за „айсберг“ поръчката. Тази цена служи като граница, до която изпълнението по цена на мидпойнта е възможно и трябва да бъде по-висока (по-ниска) от лимитираната цена по „айсберг“ поръчката за намиране на обема от страна на купувача (продавача). Освен това невърховият обем (целия обем минус върховия обем) на поръчката трябва да бъде по-голям или равен на минимално изпълнимото количество, дефинирано на ниво инструмент. Това осигурява изпълнение, не по-малко от минимално изпълнимото количество, т.е. не е възможно малко по обем изпълнение.

За „айсберг“ поръчките с функционалност за намиране на обем се въвежда ново ограничение за изпълнение "Good Till Crossing/Auction" (GTX). Ако е използвано това ограничение за изпълнение, поръчката за намиране на обем се изтрива при всяка кол фаза на аукцион или прекъсване за нестабилност. Това ограничение за изпълнение е възможно само с валидност „За деня“.

Аналогично като при стандартните „айсберг“ поръчки се правят същите проверки за атрибути на поръчката. За тип на поръчката задължително се посочва „I“.

Всички параметри /включително ограничението за изпълнение GTX/ на поръчка за намиране на обем могат да бъдат променяни и подлежат на същото валидиране при въвеждане. Следните обстоятелства се взимат под внимание що се отнася до приоритетите по цена-време/price-time-priority/ на поръчката:

- Вторият лимит може да бъде изтрит и поръчката за намиране на обем да стане „айсберг“ поръчка. Това е възможно без да се променя приоритета на изпълнение на поръчката, единствено трябва да се отмени ограничението за изпълнение „GTX“, ако това ограничение е било зададено за поръчката за намиране на обем;

- Модифицирането на върховия обем или на общия обем, ако това модифициране води до спадане на скритото количество по поръчката под минимално изискуемото количество /MEQ/, е възможно единствено, ако брокерът изтрие Втория лимит /second limit/ и ограничението за изпълнение „GTX“ (ако това ограничение е зададено);

- Увеличението на върховия обем и/или (остатъчния) целия обем води до нов приоритет на поръчката в системата. Намалението на върховия обем и/или (остатъчния) целия обем няма да доведе до нов приоритет на поръчката в системата;

- Модифицирането на поръчка за намиране на обем, чието остатъчно скрито количество е под MEQ, като след модифицирането обемът на скритото количество отново е над MEQ, ще се възприеме от системата като въвеждане на нова поръчка за намиране на обем и води до нов приоритет на поръчката;

- Промяна на видимия лимит води до нов приоритет на поръчката; промяна на втория лимит няма да доведе до нов приоритет на поръчката;

- Вече налична в системата, „айсберг“ поръчка не може да стане поръчка за намиране на обем след въвеждане на Втори лимит;

- Удължаването на валидността води до нов приоритет на поръчката, докато намаляването на валидността няма да доведе до нов приоритет на поръчката;

- Промяна в параметрите Text, Member Internal Order Number или Account Type са възможни без да се променя приоритета на поръчката.

Поръчките за намиране на обем могат да се ползват за инструменти с търговски модел Непрекъсната търговия, където прекъсвания за ликвидност не са възможни. При Непрекъсната търговия с Mini Auctions, Поръчките за намиране на обем няма да могат да се ползват.

4.3.5 Поръчки тип "пазарна към лимитирана"

Чрез поръчката тип "пазарна към лимитирана" Xetra предлага на участниците един метод за търгуване, който съчетава голяма вероятност за изпълнение (като при пазарната поръчка) и защита срещу нежелани ценови влияния (като при лимитираната поръчка).

При непрекъснатата търговия поръчките тип "пазарна към лимитирана" се изпълняват срещу най-добрата насрещна лимитирана цена. Ако поръчката не бъде изпълнена изцяло, тя се въвежда в системата с лимит за остатъчния обем, равен на цената, постиганата при частичното изпълнение. Постъпващите поръчки тип "пазарна към лимитирана" се приемат единствено в случай, че от другата страна в системата има само лимитирани поръчки. Ако от другата страна няма никакви поръчки или има само пазарни поръчки или поръчки тип "пазарна към лимитирана", постъпващите поръчки тип "пазарна към лимитирана" се отхвърлят.

Поръчките тип "пазарна към лимитирана", които са въведени по време на аукциони (включително по време на прекъсвания за нестабилност и прекъсвания за пазарни поръчки), се третират като пазарни поръчки.

В края на аукциона поръчката тип "пазарна към лимитирана" се изпълнява на цената на аукциона. Поръчките тип "пазарна към лимитирана" могат да доведат до прекъсвания за пазарни поръчки или до прекъсвания за нестабилност. Ако поръчката не може да бъде изпълнена изцяло (независимо дали е изпълнена частично или изобщо не е изпълнена), оставащата ѝ част се предлага по време на фазата за балансиране. Ако в края на тази фаза поръчката е изпълнена частично или изобщо не е изпълнена, тя се въвежда в системата с цена, равна на цената на аукциона. Ако няма такава, поръчките тип "пазарна към лимитирана", въведени през кол-фазата на аукциона, се изтриват.

Поръчки тип "пазарна към лимитирана" също могат да бъдат въвеждани през pre- и post-trading фазата. Тези поръчки се приемат за следващия аукцион и се третират по гореописания начин.

Поръчките тип "пазарна към лимитирана" не могат да бъдат променяни на поръчки от друг вид чрез функционалността за обслужване (настройване) на поръчки. За поръчките тип "пазарна към лимитирана" се поддържат всички видове ограничения на валидността. Ако е избрано условие за изпълнение "всички или нищо" или "веднага или никога", поръчката трябва да бъде "валидна за деня". Не се поддържат ограничения за търгуване (например "само на аукцион").

При въвеждане на поръчки тип "пазарна към лимитирана" за тип на поръчката задължително се посочва "Т". Всички прозорци за въвеждане на поръчки позволяват въвеждане на поръчки тип "пазарна към лимитирана".

4.3.6 Атрибути на поръчките

Xetra Release 14.0 позволява на участниците ясно да идентифицират поръчките си. Следващата таблица описва атрибутите на поръчките.

Атрибут на поръчката	Описание/съдържание	Задължителен ли е атрибутът
Bid/Ask "Купува"/"продава"	Поръчка "купува" или поръчка "продава"	Да
Instrument Инструмент	Идентификационен номер, ISIN или съкратено наименование на инструмента	Да
Volume Обем	Обемът на поръчката зависи от единичната партида (брой ценни книжа/номинал) и от минималния обем на поръчката за даден инструмент. Минималният обем на поръчката е кратен на минималната партида.	Да
Limit Цена	Цена на поръчката (ако не е посочено нищо: пазарна поръчка или пазарна стоп поръчка)	Само за лимитирани поръчки, поръчки тип "айсберг", поръчки за намиране на обем и лимитирани стоп поръчки
Order type Вид (тип) на поръчката	- пазарна поръчка (M) - лимитирана поръчка (L) - поръчка тип "пазарна към лимитирана" (T) - поръчка тип "айсберг" (I) - стоп поръчка	Само за поръчки тип "пазарна към лимитирана", тип "айсберг" и стоп поръчки
Stop limit Стоп цена	Стоп цена на поръчката	Само за стоп поръчки
Peak quantity Върхов (пиков) обем	Върхов обем на поръчка тип "айсберг"	Само за поръчки тип "айсберг" и поръчки за намиране на обем
Validity constraints Ограничения на валидността	- валидна за деня (Good-for-Day, GFD) - валидна до определена дата (Good-till-Date, GTD) - валидна до отмяна (Good-till-Canceled, GTC)	Не

Атрибут на поръчката	Описание/съдържание	Задължителен ли е атрибутът
	- (ако не е посочено нищо: GFD) - Максималната валидност е 360 дни от датата на въвеждане.	
Execution restrictions Ограничения за изпълнение	- веднага или никога (Immediate-or-Cancel, IOC) - всичко или нищо (Fill-or-Kill, FOK) - въведи или отмени (Book-or-cancel) - отмени при аукцион (Good till Crossing/Auction (GTX)) За поръчките тип "айсберг" не могат да се дефинират ограничения за изпълнение. Ограничението за изпълнение „въведи или отмени“ е възможно само за лимитирани поръчки. Поръчките, въведени с това ограничение за изпълнение, ще бъдат отхвърлени, ако са изпълними веднага, както и ако са въведени по време на аукцион или прекъсване за нестабилност. Ограничението „отмени при аукцион“ е възможно само за поръчки за намиране на обем.*	Не
Trading restrictions Ограничения за търгуване	- само на откриващ аукцион - само на аукцион - само на закриващ аукцион - само през основната търговска фаза - само на аукциони от основната търговска фаза - поръчки за поемане на излишък (могат да се въвеждат само през фазата за балансиране и само като поръчки тип IOC или FOK) За поръчките тип "айсберг", „айсберг“ за намиране на обем и тип "пазарна към лимитирана" също не могат да се дефинират ограничения за търгуване.	Не
Text field Текстово поле	Поле за свободен текст.	Не
Member Internal Order number Вътрешен номер на	Поле за свободен текст.	Не

Атрибут на поръчката	Описание/съдържание	Задължителен ли е атрибутът
поръчката за участника		
Executor ID* Номер на Изпълнител на поръчки тип BEST	Идентификационен номер на участника, определен за Изпълнител на поръчки тип BEST, до когото се изпраща поръчката*. Ако е дефиниран изпълнител по подразбиране (Default BEST Executor) и полето е непълнено, поръчките се насочват към Xetra BEST*.	Не
Account identification Профил на участника	- A (За сметка на клиент) - P (За собствена сметка) - D (Маркет мейкър)	Да
Netting type * Тип натрупване (нетиране)	- Без нетиране - Нетиране на ниво поръчка Избраният тип нетиране трябва да съответства на настройките за нетиране, дефинирани за съответния участник.	Не
Member ID Идентификационен номер на участника	Идентификационен номер на участника в Xetra. Определя се от Бorsата.	Да
User ID Идентификационен номер на потребителя	Идентификационен номер на потребителя в Xetra. Определя се от участника.	Да
Xetra order number Номер на поръчката в Xetra	Идентификатор в Xetra. Определя се от системата. Остава непроменен по време на валидността на поръчката.	Да
Time stamp Времеви печат	Идентификатор за момента на приемане на поръчката в Xetra. Определя се от системата.	Да
Persistnecy indicator	Борсовите членове имат възможност да изберат атрибута за постоянност при въвеждането на поръчката. • 'P' – Постоянна („persistent”) поръчка • 'N' – Непостоянна („non-persistent”) поръчка • ' ' - Пrazно (По подразбиране) Всички поръчки, въведени с атрибута ' ', т.е. „празно”, ще се третират по следния начин: • Поръчките за сметка на клиент по	Да

Атрибут на поръчката	Описание/съдържание	Задължителен ли е атрибутът
	подразбиране са постоянни („persistent”) - Всички останали поръчки (на които тип на сметката не е „А”) са непостоянни („non-persistent”), ако валидността им е за деня или изрично са с валидност до дата, която е текущия ден. - Всички поръчки с валидност, по-голяма от текущия ден са по подразбиране постоянни („persistent”). - Всички поръчки, въведени през интерфейса Enhanced Transaction Solution са непостоянни („non-persistent”) по подразбиране.	
ETS Session ID	Специфичен за Xetra идентификационен номер, присвояван от системата.	Да (само за интерфейса Enhanced Transaction Solution)
Cross ID*	Поръчките/котировките с един и същ идентификатор, въведени от трейдъри на един и същ член, се взимат предвид при функционалността Self Match Prevention. Въвеждането е разрешено за (стоп) лимитирани и (стоп) пазарни поръчки, които не използват ограничението за изпълнение всичко или нищо (Fill-or-Kill, FOK). Self Match Prevention функционира само по време на непрекъснатата търговия.	Не
Client Order ID	Когато въвежда поръчка през интерфейса Enhanced Transaction Solution или през FIX, борсовият член следва да присвои уникален номер на клиентската поръчка, който ще се използва за уникален идентификатор за последваща референция.	Да (само за интерфейса Enhanced Transaction Solution и за FIX)
Order Creation Date Дата на създаване на поръчката	Полето Order Creation Date датата на създаването на поръчката/котировката и се присвоява от Xetra.	Да

Атрибут на поръчката	Описание/съдържание	Задължителен ли е атрибутът
Order Creation Time Време на създаване на поръчката	Полето Order Creation Time врмето на създаването на поръчката/котировката и се присвоява от Xetra.	Да
Total Executed Order Quantity Общо изпълнено количество от поръчката	Общо изпълнено количество от поръчката от момента на създаването ѝ (присвоявано от Xetra).	Да
Total Order Quantity Общо количество на поръчката	Общо количество на поръчката, което е сума от общото изпълнено количество от момента на създаването ѝ и остатъчното ѝ количество (присвоява се от Xetra). През интерфейса Enhanced Transaction Solution полето Total Order Quantity може да бъде променяно.	Да
Market reset indicator Индикатор за възстановяване на предишното състояние на пазара	Полето се присвоява от Xetra ако бъде генерирано събитие за възстановяване на пазара в предходното му състояние и индикира основание за изтриването на непостоянните („non-persistent”) поръчки. Събитието „Market reallocation” също бива индикирано посредством това поле.	Не
Set ID Номер на групата	Това поле индикира номера на инструментната група, към която принадлежи конкретния инструмент. Представява специфичен за Xetra идентификатор и се присвоява от системата.	Да
Liquidity Provision indicator Индикатор за осигуряване на ликвидност	Този индикатор може да бъде използван за дадена котировка в рамките на маркет-мейкинг стратегии, за разлика от други търговски дейности	Не
Client ID Идентификатор на клиент	Идентификатор на клиент на борсов член. Осембайтовият кратък код следва да бъде използван в случай на въвеждане на поръчка за сметка на клиент	Само за тип А (за сметка на клиент)

Атрибут на поръчката	Описание/съдържание	Задължителен ли е атрибутът
Executing trader Изпълняващ брокер	Това поле замества предишното "ComplianceID". Това поле се използва за идентификация на лице или алгоритъм в рамките на борсов член, който е отговорен за сключване на сделка в резултат на въведена поръчка или котировка. Може да бъде въведен осембайтов цифров алгоритмичен идентификатор или кратък код. Не се поддържа в J-Trader GUI.	Не
Executing trader Indicator Идентификатор на изпълняващ брокер	Този индикатор указва дали полето "Executing trader " съдържа информацията за лице или алгоритъм. 0 - Физическо лице 1 - Алгоритмичен идентификатор	Не
Investment decision maker Лице/алгоритъм, отговорни за инвестиционното решение	Това поле се използва за идентифициране на лицето или алгоритъма в рамките на борсовия член, който отговаря за инвестиционното решение. Може да се въведе осембайтов алгоритмичен идентификатор или кратък код.	Не
Investment Decision Indicator	Този индикатор указва дали полето "Investment decision maker" съдържа информацията за дадено лице или алгоритъм. 0 - не е приложимо (решението е извън борсовия член) 1 - Алгоритмичен идентификатор 2 - Физическо лице	Не

Фигура 11: Атрибути на поръчките в Xetra Release 14.0

4.3.7 Атрибути на котировките

Функционалността за котировки позволява на Маркет мейкърите да въвеждат лимитирани поръчки "купува" и "продава" едновременно. Xetra поддържа въвеждането на котировки чрез интерфейса API VALUES, Enhanced Transaction Solution, както и графичния интерфейс J-Trader. FIX Gateway не предлага възможност за въвеждане на котировки.

Котировките са непостоянни („non-persistent“) по дефиниция.

Атрибут на котировката	Описание/съдържание	Задължителен ли
------------------------	---------------------	-----------------

		е атрибутът ¹
Exchange Борса	Борса, на която се търгува инструментът	Да
Instrument Инструмент	Идентификационен номер, ISIN или съкратено наименование на инструмента	Да
Bid limit Цена "купува"	Цена "купува" на котировката.	Да
Ask limit Цена "продава"	Цена "продава" на котировката.	Да
Bid quantity Обем "купува"	Обемът "купува" на котировката зависи от единичната партида (брой ценни книжа/номинал).	Да
Ask quantity Обем "продава"	Обемът "продава" на котировката зависи от единичната партида (брой ценни книжа/номинал).	Да
Account identification Профил на участника	- D (Маркет мейкър)	Да
Netting type * Тип натрупване (нетирание)	- Без нетиране - Нетирание на ниво поръчка Избраният тип нетиране трябва да съответства на настройките за нетиране, дефинирани за съответния участник.	Не
Member ID Идентификационен номер на участника	Идентификационен номер на участника в Xetra. Определя се от Борсата.	Да
User ID Идентификационен номер на потребителя	Идентификационен номер на потребителя в Xetra. Определя се от участника.	Да
Xetra order number Номер на поръчката в Xetra	Идентификатор в Xetra. Определя се от системата.	Да
Time stamp Времеви печат	Идентификатор за момента на приемане на поръчката в Xetra. Определя се от системата.	Да
Market reset indicator Индикатор за възстановяване на предишното състояние на пазара	Полето се присвоява от Xetra ако бъде генерирано събитието за възстановяване на пазара в предходното му състояние и индикира основание за изтриването на непостоянните („non-persistent”)	Не

	поръчки. Събитието „Market reallocation” също бива индикирано посредством това поле.	
Set ID Номер на групата	Това поле индикира номера на инструментната група, към която принадлежи конкретния инструмент. Представява специфичен за Xetra идентификатор и се присвоява от системата.	Да
Liquidity Provision indicator Индикатор за осигуряване на ликвидност	Този индикатор може да бъде използван за дадени котировка в рамките на маркет-мейкинг стратегии, за разлика от други търговски дейности	Не
Executing trader Изпълняващ брокер	Това поле замества полето “ComplianceID” и се използва за идентификация на лице или алгоритъм в рамките на борсов член, който е отговорен за сключване на сделка в резултат на въведена поръчка или котировка. Може да бъде въведен осембайтов цифров алгоритмичен идентификатор или кратък код. Не се поддържа в J-Trader GUI.	Не
Executing trader Indicator Идентификатор на изпълняващ брокер	Този индикатор указва дали полето "Executing trader " съдържа информацията за лице или алгоритъм. 0 - физическо лице 1 - Алгоритмичен идентификатор	Не
Investment decision maker Лице/алгоритъм, отговорни за инвестиционното решение	Това поле се използва за идентифициране на лицето или алгоритъма в рамките на борсовия член, който отговаря за инвестиционното решение. Може да се въведе осембайтов алгоритмичен идентификатор или кратък код.	Не
Investment Decision Indicator	Този индикатор указва дали полето "Investment decision maker" съдържа информацията за дадено лице или алгоритъм. 0 - не е приложимо (решението е извън борсовия член) 1 - Алгоритмичен идентификатор	Не

2 - Физическо лице

Фигура 12: Атрибути на котировките в Xetra Release 17.0

4.3.8 Искане за котировка Quote request

Xetra предлага възможност за подаване на запитване за котировка за инструменти в непрекъсната търговия с упълномощен маркет-мейкър. Това искане за котировка се препраща на съответния упълномощен маркет-мейкър, който след това трябва да отговори на искането с котировка.

Исканията за котировки в непрекъсната търговия могат да бъдат въведени за инструмент със или без да се даде страна и / или количество.

Искането се изпраща на определения маркет-мейкър. Маркет-мейкърът е информиран за запитващата страна и за размера на запитването. Маркет-мейкърът ще отговори на заявката за котировка чрез въвеждане на котировка в Системата.

4.3.9 Защита за маркет-мейкери в непрекъсната търговия *Market Maker Protection in Continuous Trading* *

Системата Xetra осигурява подобрени функции за контрол на риска, позволяващи на борсовите посредници от дадена подгрупа да настроят седем различни прагови стойности за комбинация от инструментна група/подгрупа брокери за изпълнение на котировки и поръчки за сметка на маркет-мейкър, които ще бъдат наблюдавани в рамките на процеса на изпълнение на поръчки по време на непрекъсната търговия (не в аукциони).

Всички изпълнения в рамките на предварително определен интервал от време ще актуализират текущите броячи, които ще бъдат проверени спрямо граничните стойности. Ако възникне актуализация поради изпълнена поръчка, системата ще провери дали последната актуализация на съответните броячи е "по-стара" от интервала от време. В този случай броячите се нулират, в противен случай действителните стойности се актуализират.

След като някой от тези прагове бъде достигнат или превишен чрез изпълнение на котировка/поръчка на съответната комбинация от групи инструменти / подгрупи на брокери в определения интервал от време, всички котировки и поръчки на подгрупата на брокера, въведени със сметката на маркет-мейкър в съответната инструментна група, ще бъдат изтрети. По-нататъшното въвеждане на котировки/поръчки не е разрешено, докато праговете бъдат изтрети или потвърдени отново. Праговете, които могат да бъдат дефинирани, са:

Праг	Описание
Volume Обем	Общ обем на изпълнените котировки/ поръчки, т.е. сума (изпълнено количество * цена на изпълнение)
Delta Volume Делта обем	Разликата в обема на изпълнените котировки купува/продава, съответно поръчки. Действителният брояч може да бъде отрицателен. Следователно, абсолютната стойност на делта брояча се проверява спрямо съответните прагове.

<i>Quantity</i> Количество	Общ брой изпълнени котировки/поръчки
<i>Delta Quantity</i> Делта количество	Разликата в броя на изпълнените котировки купува/продава, съответно поръчки. Броят може да бъде отрицателен. Следователно, абсолютната стойност на делта брояча се проверява спрямо съответните прагове.
<i>Percentage Volume</i> Процент на обема	Сумата на процента, изчислен чрез разделяне на изпълнения обем на оригиналния общ обем на котировката/ поръчката (количество * лимитирана цена)
<i>Percentage Quantity</i> Процент на количеството	Сумата на процента, изчислен чрез разделяне на количеството на изпълнената котировка/поръчка по първоначалното общо количество на котировката/ поръчката.
<i>Number of Executions</i> Брой сделки	Брой на сделките, в които са включени (частично) котировки/поръчки

Не е задължително да се посочва всеки отделен лимит. Ако няма определена стойност за определена граница, т.е. тя е зададена на "0", валидността на прага е изключена за този параметър в процеса на изпълнение на поръчки.

Задаването на интервала от време на "0" автоматично изтрива настройките за защита на Market Maker за определената комбинация подгрупа/група от инструменти.

Функционалността за защита на маркет-мейкър ще бъде разрешена само за членове, които са маркет-мейкъри на германски федерални правителствени облигации.

4.4 Функционалност „Trading Risk Limits”

Xetra дава възможност на борсовите членове да определят индивидуални прагове, т.е. рискови лимити за търговия. По време на търговската сесия обемите на подгрупата ще бъдат наблюдавани непрекъснато по отношение на тези граници. Всяко нарушение на зададените предварително лимити ще задейства предупредително съобщение или съобщение във връзка със спиране на всички брокери на съответната подгрупа, и изтриване на всички техни отворени поръчки и котировки, като се даде възможност на борсовия член да преосмисли стратегията си за търговия и да се адаптират рисковите лимити, ако е необходимо.

4.4.1 Определяне на рисковите лимити за търговия

Двата рискови лимита за търговия и метода за изчислението им се определят на ниво подгрупа и борса.

Лимитът за предупреждение (trading risk limit 1) и лимит за спиране (trading risk limit 2) следва да бъдат определени, като лимитът за предупреждение следва да бъде по-нисък от лимита за спиране. И двата лимита са дефинирани в евро и се използват от

системата Xetra за наблюдение на търговските обеми на брокерите от подгрупата, като се активират при необходимост.

Методите за калкулиране на обемите на търговия са два: нетен обем и общ обем. Докато общият обем сумира всички борсови сделки, без да се отчита дали са покупки или продажби, нетният търговски обем се изчислява като разлика от сделките за покупка и сделките за продажба, като се има предвид, че разликата никога не може да бъде отрицателна, за да се гарантира наблюдението и в двете посоки. Няма възможност за дефиниране на различни методи за калкулиране на една и съща търговска подгрупа на една и съща борса.

Когато се дефинират за първи път рисковите лимити, те ще бъдат активирани на следващия търговски ден. Впоследствие съответните прагове могат да се променят в рамките на деня (по-специално, за да се активира отново спряна брокерска подгрупа), но следва да се отбележи, че промяна в метода на калкулиране ще се активира от следващия работен ден. Освен това, нови рискови лимити за търговия могат да бъдат определени за следващия търговски ден, докато наборът от сегашни прагове продължава да бъде валиден за настоящия търговски ден.

Ако няма определени рискови ограничения за търговия за брокерска подгрупа, функционалността не е активна за съответните брокери и те могат да търгуват както обикновено.

Определянето на рисковите лимити за търговия се осъществява само чрез ETS интерфейс и J-Trader GUI.

Въвежда се ново ниво на достъп до ресурсите, което позволява на съответния потребител да поддържа рискови лимити на ниво подгрупа от брокери и борса за всички подгрупи на борсовия член.

Всички промени в рисковите лимити в рамките на деня или следващия работен ден ще бъдат отразени в нов отчет RPTT133 "Поддържане на ограниченията за рискови лимити".

4.4.2 Наблюдение и мерки

След като са определени лимитите за подгрупа за дадена борса, обемът на всички борсови сделки се сумира в зависимост от избрания метод за калкулиране, независимо от това през кой интерфейс (J-Trader, VALUES, Enhanced Transaction Solution interface or FIX Gateway) са въведени поръчките, независимо от инструмента и от това: за чия сметка се търгува.

ОТС, както и обратните ОТС сделки не се взимат предвид.

Методът за калкулиране на база общ обем сумира обема на сделките, без да отчита дали са покупки или продажби. За метода на калкулиране на база нетен обем, нетният търговски обем се изчислява като разлика от сделките за покупка и сделките за продажба, като се има предвид, че разликата никога не може да бъде отрицателна, за да се гарантира наблюдението и в двете посоки.

Сделки, сключени във валута, различна от евро, се превалутира през съответния валутен курс, и се взима предвид полученият резултат в евро.

Основният принцип в наблюдението на рисковите лимити за търговия е да не се прекъсва процесът на изпълнение на сделки. Поради тази причина новият обем на търговия се изчислява след като въведените поръчки или котировки са обработени напълно. Например, в случай че постъпваща поръчка се изпълнява срещу три налични поръчки, дори и на различни цени, проверката за изтъргувания обем се извършва едва след изпълнението на постъпващата поръчки ведно с генериране на съответните потвърждения за изпълнени сделки. Това е валидно и по време на аукциони и прекъсвания за нестабилност.

В момента, в който калкулираният изтъргуван обем (общ или нетен) прехвърли предварително зададения предупредителен лимит, се изпраща предупредително съобщение до борсовия член. Съобщението включва засегнатата подгрупа и надвишения предупредителен лимит.

Не се изпраща ново уведомление, ако изчисленият лимит падне под предупредителния лимит, което е възможно само в случаите, когато методът за изчисление е нетен.

Ако последващи сделки през деня доведат до надвишаване на лимита за спиране, процедурата е следната:

- Изпраща се съобщение за спиране до борсовия член с информация за засегнатата подгрупа и надвишения лимит за спиране;
- Всички брокери на подгрупата се спират от търговия;
- Всички налични поръчки и котировки на брокерите от подгрупата се изтриват;
- Изтриването се изпълнява веднага, но е възможно да се случи и изпълнение след спиране на брокерите от търговия, ако огромен брой поръчки и различни инструменти за засегнати.

Следва да се има предвид, че изтриването на поръчки и котировки не се извършва, ако фазата на инструмента не позволява това.

След спиране на брокерите от подгрупата, е възможно техните права за търговия да се възстановят отново. В този случай борсовият член ще получи ново уведомление, че подгрупата е с възстановени права за търговия.

Борсовият член има възможността да пренастрои и двата лимита – лимита за предупреждение и лимита за спиране. Това зависи най-вече обаче от лимита за спиране. Той трябва да е по-висок от изтъргувания общ/нетен обем на подгрупата, в противен случай не могат да се възстановят правата за търговия.

4.5 Предотвратяване на изпълнение срещу собствени поръчки (Self Match Prevention)*

Функционалността за предотвратяване на изпълнение срещу собствени поръчки позволява на членовете да предотвратят случайно сключване на кросови сделки по собствени поръчки и котировки.

Ако входяща поръчка или котировка с „ CrossID” (входяща SMP-поръчка) е незабавно изпълнима, системата проверява за съществуваща в наличните в системата поръчки насрещно изпълнима поръчка или котировка със същото „CrossID” (чакаща SMP-поръчка), въведена от брокер на същия член.

Входящата поръчка или котировка с „ CrossID” (входяща SMP-поръчка) може да бъде изпълнявана докато не достигне срещането с „чакаща” SMP-поръчка (sitting SMP-order),

т.е. може да бъде изпълнявана частично срещу други налични в системата поръчки, които са с по-висок приоритет в сравнение с „чакаща“ SMP-поръчка, дори срещу „чакаща“ поръчки от същия борсов член, но с различно „CrossID“.

Когато входящата SMP-поръчка е насрещно изпълнима срещу „чакаща“ SMP-поръчка на определена цена, процесът на срещане се преустановява и се задейства следната процедура:

- Ако оставащото количество от входящата SMP-поръчка е равно на количеството на първата „чакаща“ SMP-поръчка, която входящата SMP-поръчка срещне, входящата поръчка се изтрива, така както и „чакащата“ SMP-поръчка.
- Ако оставащото количество от входящата SMP-поръчка е по-малко от количеството на първата „чакаща“ SMP-поръчка, която входящата SMP-поръчка срещне, входящата поръчка се изтрива, а количеството на „чакащата“ SMP-поръчка се намалява с количеството на входящата поръчка.
- Ако количеството на входящата поръчка за дадената цена е по-голямо от количеството на първата „чакаща“ SMP-поръчка, която входящата SMP-поръчка срещне, оставащото количество на входящата поръчка се намалява с количеството на „чакащата“ поръчка. „Чакащата“ поръчка се изтрива. Входящата поръчка с новото си количество се изпълнява срещу други насрещно изпълними „чакащи“ поръчки, докато не останат повече насрещно изпълними поръчки за дадената цена, докато се изпълни цялото количество, или докато срещне друга „чакаща“ SMP-поръчка на дадената цена. Ако все още има остатъчно количество от входящата поръчка след като срещането на дадената цена е приключило, поръчката няма да бъде срещана от поръчки с различни цени, а ще бъде изтрита.

Брокерът се информира за изтриването или намаляването в количеството по неговата поръчка или котировка.

Изтритото количество в резултат от Self Match Prevention процедура се съобщава на пазара заедно със съответния лимит чрез Enhanced Broadcast Solution.

4.6 Сделки, сключени извън регулиран пазар в Xetra – услуги за прозрачност на сключените сделки в съответствие с MiFID

Xetra Release 17.0 поддържа функционалност за оповестяване на сключените сделки извън регулиран пазар в съответствие с Директивата на ЕС за финансовите пазари (MiFID). Съгласно тази директива участниците, които са сключили сделки извън регулирания пазар, са длъжни да съблюдават определените в нея изисквания и срокове за отчетност.

По отношение на функционалността за оповестяване, системата Xetra поддържа следните видове сделки извън регулиран пазар (ОТС сделки):

- ОТС сделки за сетълмент и оповестяване
- ОТС сделки само за оповестяване
- ОТС сделки само за сетълмент без оповестяване

Информация към Централен депозитар за ОТС сделки се подава, само ако участникът в Xetra е посочил опцията за сетълмент. Сделки, които само се оповестяват, не се изпращат към Централен депозитар.

Регистрирането на сделка извън регулиран пазар за сетълмент и/или оповестяване е възможно през VALUES API, Enhanced Transaction Solution и FIX.

4.6.1 Въвеждане на ОТС сделка

Въвеждане на информация за ОТС сделки само с цел публикуване ще се поддържа за всички инструменти, допуснати за търговия на регулиран пазар в Европейското икономическо пространство (ЕИП). ОТС сделките с тези инструменти попадат в приложното поле на изискванията за прозрачност по MiFID.

Изборът между трите вида въвеждане на ОТС сделки се поддържа от два флага, които са интегрирани в съществуващата функционалност за въвеждане на ОТС сделки в Xetra: Индикаторът за сетълмент се използва при въвеждане на ОТС сделка за сетълмент. Индикаторът за оповестяване се използва за генериране на такова оповестяване в съответствие с MiFID. Двата индикатора могат да се използват комбинирано, т.е. ако дадена ОТС сделка се въвежда за сетълмент и оповестяване, трябва да се изберат и двата индикатора. Индикаторът за сетълмент може да се избира само за инструменти, които се търгуват на BSE Xetra.

Всички ОТС сделки, които са въведени за оповестяване, ще се подлагат на контрол за адекватност на посочените цени и обеми.

Всички въведени ОТС сделки получават уникален номер (OTC trade number). С Xetra 8.1 въвеждането на часа на ОТС сделката е задължително, включително часовата разлика спрямо UTC². Въз основа на присвоения уникален номер на ОТС сделката има възможност за изтриване на непотвърдени ОТС сделки (въведени за сетълмент ОТС сделки преди одобрението им от контрагента) и на ОТС сделки, които са въведени за оповестяване

4.6.2 ОТС сделки от чуждо име

С Xetra 13.0 се дава възможност един борсов член да регистрира ОТС сделки в Xetra от името на други членове.

За да регистрира подобна сделка, борсовият член трябва да попълни всички задължителни полета с валидни стойности за инструмент, цена, количество, дата на сделката, код за сетълмент, дата на сетълмента и идентификатор на борсовия член и на неговия борсов посредник (MemberID и TraderID), както за купувача, така и за продавача по сделката. За чия сметка е сделката е незадължителен атрибут, тъй като ще се определи в хода на потвърждението ѝ.

Полетата за оповестяване по MiFID не са налични при регистрирането на ОТС сделки от чуждо име. Съответното оповестяване трябва да бъде направено от страните по реда на правилата, залегнали в директивата.

ОТС сделка, въведена от един борсов член трябва да бъде одобрена и от двете страни по нея.

² Universal Time Coordinated (Универсално координирано време).

Потокът от съобщения между страните и регистриращият ОТС сделката е представен на следната таблица:

Действие	Съобщения при регистрирането на ОТС сделка		
	Регистриращ	Купувач	Продавач
Регистриращият въвежда ОТС сделка от чуждо име	Запис за инициирането на покупка чрез ОТС сделка Запис за инициирането на продажба чрез ОТС сделка	Запис за инициирането на покупка чрез ОТС сделка за одобрението	Запис за инициирането на продажба чрез ОТС сделка за одобрението
Купувачът потвърждава ОТС сделката	Запис за одобрение на покупката чрез ОТС сделка	Запис за одобрение на покупката чрез ОТС сделка	Няма съобщение
Продавачът потвърждава ОТС сделката	Запис за одобрение на продажбата чрез ОТС сделка	Няма съобщение	Запис за одобрение на продажбата чрез ОТС сделка

Фигура 13: Съобщения, генерирани при въвеждането на сделка извън регулиран пазар от чуждо име

4.6.3 Ценово валидиране на ОТС сделки

ОТС сделките, които са въведени за оповестяване или за сетълмент и оповестяване, ще бъдат подлагани на контрол (валидиране) за адекватност на цените. Този контрол ще се извършва на база "референтна ОТС цена" за инструмента. В зависимост от ликвидността, "референтната ОТС цена" може да бъде текущата референтна цена от системата или външна ("импортирана") цена, взета от пазара, който е най-приложим за определяне на ликвидността на инструмента. Ако липсва външна цена от предишния работен ден, за валидиране се използва най-актуалната цена от пазара, който е най-меродавен за ликвидността на инструмента. Компетентният орган във всяка една страна от ЕИП определят кой пазар е най-приложим за определяне ликвидността на даден инструмент.

Проверява се дали въведената цена на ОТС сделката е по-висока (по-ниска) от "референтната ОТС цена" плюс (минус) определено отклонение от "референтната ОТС цена". Отклонението се определя на ниво инструмент и зависи от ликвидността на инструмента. Ако цената на ОТС сделката бъде квалифицирана като "невалидна", сделката ще бъде оповестена чрез системата CEF с код "внимание" за цената, а участникът ще бъде уведомен с обратно съобщение.

Въз основа на полученото обратно съобщение, участникът трябва да изпрати потвърждение, ако квалифицираната като невалидна ОТС сделка в действителност е валидна. Участникът може да генерира потвърждението, като въведе ОТС сделката с

първоначалния ѝ номер и постави флаг за потвърждение. Потвърдената сделка ще бъде публикувана в системата CEF с индикатор за потвърждение.

ОТС сделките, които са въведени за деклариране, няма да бъдат подлагани на ценово валидиране и ще се оповестяват чрез CEF със съответния флаг, ако е изпълнено едно от следните условия:

- Датата на ОТС сделката не е равна на датата на текущия търговски ден.
- Единичната партия за търгуване с инструмента е различна от партията, използвана за деклариране на ОТС сделката.
- ОТС сделката е осъществена на дата, на която инструментът се търгува без право на обявления за него дивидент, право за увеличение на капитала и прочие.
- ОТС сделката е била въведена и квалифицирана като невалидна, но след това е била потвърдена.

Сделките, които не са подлагани на ценово валидиране, ще бъдат публикувани с индикатор за това, че не са преминали през процес за валидиране на цената, с изключение на потвържденията за сделките, чиято цена вече е преминала през този процес и е била квалифицирана като невалидна.

4.6.4 Количествено валидиране на ОТС сделки

ОТС сделките, които са въведени от участници в Xetra с цел оповестяване, ще бъдат подлагани на контрол (валидиране) за адекватност на обемите. За всяка сделка се проверява дали въведеният ѝ обем превишава количествения лимит за съответния инструмент. Количествените лимити се дефинират на ниво инструмент и се определят на база среднодневните обороти.

ОТС сделките, които са въведени за деклариране, няма да бъдат подлагани на количествено валидиране, ако е изпълнено едно от следните условия:

- В Xetra няма заложена стойност на количествения лимит.
- ОТС сделката е била въведена и квалифицирана като невалидна, но след това е била потвърдена.

Ако обемът на ОТС сделката бъде квалифициран като "невалиден", сделката ще бъде оповестена чрез системата CEF с код "внимание" за обема, а участникът ще бъде уведомен с обратно съобщение. Въз основа на полученото обратно съобщение, участникът трябва да изпрати потвърждение, ако квалифицираната като невалидна ОТС сделка в действителност е валидна. Участникът може да генерира потвърдението, като въведе ОТС сделката с първоначалния ѝ номер и постави флаг за потвърждение. Потвърдената сделка ще бъде публикувана в системата CEF с индикатор за потвърждение.

4.6.5 Изтриване на ОТС сделка

Възможността за изтриване се поддържа за всички видове ОТС сделки (включително тези, които са въведени само за оповестяване). Изтриване се поддържа за ОТС сделките, въведени през текущия работен ден. ОТС сделките, които са въведени за сетълмент, могат да бъдат изтрети преди одобряването им от контрагента. При изтриване се изисква да се посочи присвоеният от борсата номер на ОТС сделката. Неодобрените ОТС сделки ще се изтриват при ежедневното счетоводно приключване и няма да се

предават за сетълмент.

Участникът в Xetra може да поиска публикуване на факта, че ОТС сделката е изтрита. За целта той трябва да използва флага за оповестяване. Ако е поискано изтриването да се публикува, т.е. ако за ОТС сделката е зададен флаг за оповестяване, то изтритата сделка ще се публикува във вида, в който е била въведена за оповестяване – заедно с данните за нея.

Както бе посочено по-горе, ОТС сделките, които са въведени за сетълмент, могат да бъдат изтрети преди успешното им одобряване от контрагента..

Ако борсов член въведе ОТС сделката от името на други членове, то тази сделка не може да се изтрие нито от регистрацията я, нито от страните по нея.

4.6.6 Одобрение на ОТС сделка

След като ОТС сделка бъде въведена от борсов член или от трети борсов член от чуждо име, насрещната страна/страни трябва да одобри въвеждането.

Освен ръчното одобрение, Xetra дава възможност да бъде разрешено автоматичното одобрение на инициирани насрещни сделки. Борсовите членове могат да определят насрещните страни, с които ОТС сделките ще се одобряват автоматично от системата в таблицата “OTC Automated Approval Authorization”.

Борсовият посредник може да оторизира или автоматично одобрение за всички инструменти, или да определи дадени инструментни групи, към които да се прилага автоматичното одобрение. Друга предпазна мярка е дефинирането на максимален размер на ОТС сделката (MaxTrdAmnt). Таблицата “OTC Automated Approval Authorization” може да бъде дефинирана по следния начин:

OTC Automated Approval Authorization			
Борсов член	Инструментна група	MaxTrdAmnt	Автоматична отмяна
AAAFR		2.000.000	
ABCFR	DAX1, MDX1, SDX1, TDX1, GER1, GER2	100.000	√
CCCLN	DAX1, STX1, USS1	999.999.999	
EDEFER	DAX1, PBA0, PBA1, PBA2, PBA3	10.000	√

Фигура 14: Преглед на конфигурацията на автоматично одобрение на ОТС сделки

Когато инструментната група се остави празна, стойността в MaxTrdAmnt се прилага за всички чакащи потвърждение ОТС сделки на дадения член. Стойността по подразбиране на MaxTrdAmnt е 0.

Полето MaxTrdAmnte винаги пазарната стойност на сделката във валутата за сетълмент на дадения инструмент. За инструменти, котиращи в бройки, пазарната стойност е

количеството, умножено по цената, а за инструменти, котиращи в проценти тя е номиналната стойност, умножена по цената (в проценти).

Тъй като потребителят може да сключва ОТС сделки, както за собствена, така и за чужда сметка, в полето "OTC Default Account Type" се определя тази по подразбиране.

След като бъде въведена ОТС сделка срещу друг член, Xetra проверява дали идентификаторът на съответния член (MemberID) е определен в таблицата с оторизации. След това инструментът, респективно инструментната група се валидират и обемът на ОТС сделката се сравнява дали е по-малък или равен на зададения в MaxTrdAmnt. В случай, че горните проверки бъдат преминали, системата използва сметката по подразбиране, зададена от потребителя при автоматичното потвърждение. ОТС сделки, които не могат да бъдат автоматично потвърдени поради непреминаване през проверките подлежат на ръчно одобрение. Сделките, които не са потвърдени ще бъдат служебно изтрети в края на деня,

4.6.7 Отмяна на ОТС сделка

Ако дадена ОТС сделка не е била одобрена, то тя може да бъде изтрита от системата (виж по-горе). След одобрението ѝ, обаче, тя може да бъде изтрита единствено от борсата или от страните по нея.

Поради двустранния характер на ОТС сделките, не е възможно едната от страните да отмени такава сделка без да е налице съгласие от насрещната страна. Ето защо, отмяната трябва да бъде изпратена на насрещната страна. Отмяната може да бъде предмет на автоматично одобрение, подобно на автоматичното одобрение на въведените ОТС сделки, при положение, че бъде включен флагът за автоматична отмяна в таблицата "OTC Automated Approval Authorization" (виж по-горе).

Ако автоматичната отмяна не е включена, искането за отмяна се изпраща за ръчно одобрение. Ако искането за отмяна не се одобри до края на деня, сделката остава сключена.

Отмяна на сделка не може да бъде искана от борсов член, регистрирал ОТС сделка от името на друг борсов член.

4.6.8 Публикуване на ОТС сделка

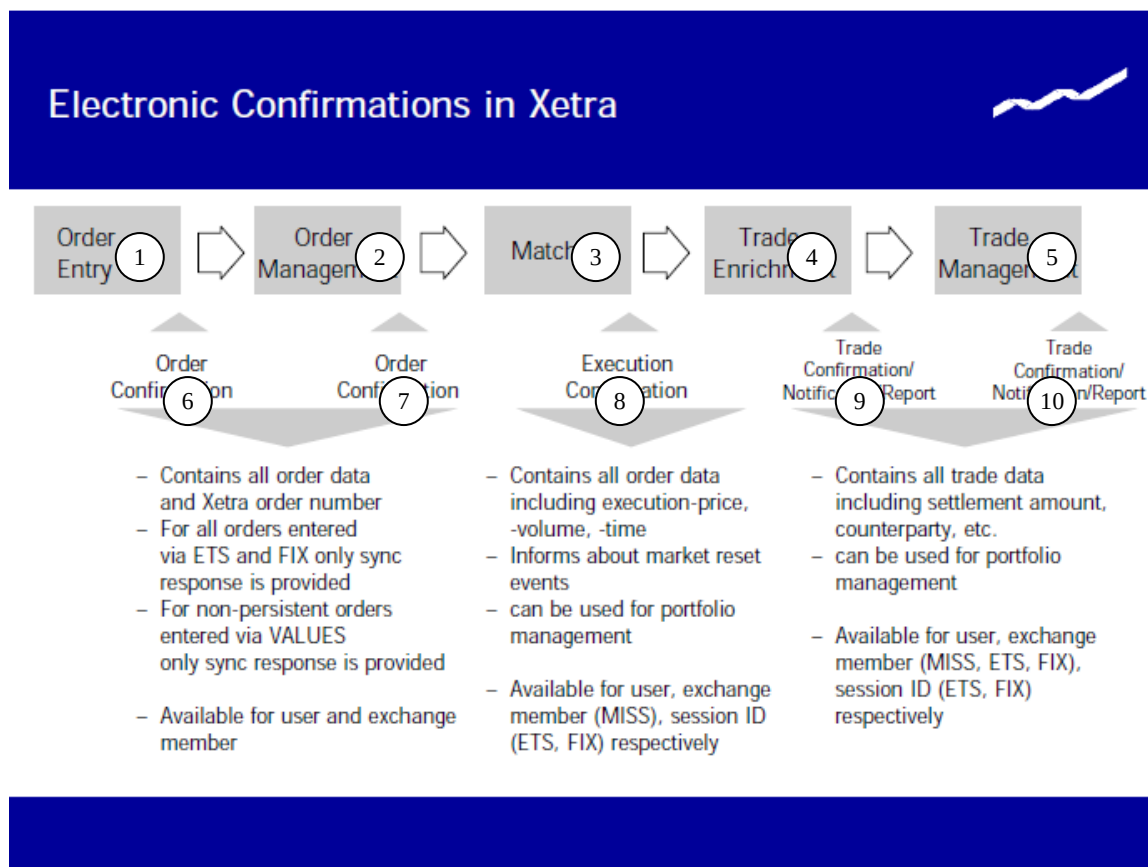
Въведените за оповестяване ОТС сделки ще бъдат публикувани чрез системата CEF. Ако сделката е обозначена със съответния флаг, CEF ще прилага автоматично закъснено оповестяване за тези сделки в съответствие с MiFID.

4.5 Административна поддръжка на търговията

4.5.1 Електронни потвърждения в Xetra

През целия процес на транзакцията участниците в търговията получават електронни потвърждения. Така те могат да проследяват състоянието на поръчките си във всеки даден момент. Използвайки като пример случая с въвеждане на поръчка, фигура 15 по-долу показва на кои етапи от транзакцията се изпращат електронни потвърждения до участниците.

Електронни потвърждения в Xetra



Фигура 15: Електронни потвърждения в Xetra

Легенда:

1. Въвеждане на поръчка	2. Управление на данните на поръчка	3. Изпълнение	4. Допълване на данните за сделката	5. Управление на данните за сделката
6. Потвърждение	7. Потвърждение на поръчка	8. Потвърждение за изпълнение	9. Потвърждение на сделка	10. Потвърждение

на поръчка

- Съдържа всички данни за поръчката и номер на поръчката в Xetra
- За всички поръчки, въведени през ETS и FIX се предоставя синхронна обратна информация
- За непостоянните („non-persistent“) поръчки, въведени през VALUES се предоставя синхронна обратна информация
- Предоставя се на участника и на борсовия член

- Съдържа всички данни за поръчката, вкл. цена, обем и час на изпълнение
- Информира за “Market reset” събитието
- Може да се използва за портфолио мениджмънт
- Предоставя се на потребителя , борсовия член (MISS) и за съответния идентификатор на сесията (SessionID) при FIX и ETS.

на сделка

- Съдържа всички данни, включително сума за сетълмент, насрещна страна и пр.
- Може да се използва за портфолио мениджмънт
- Предоставя се на потребителя , борсовия член (MISS) и за съответния идентификатор на сесията (SessionID) при FIX и ETS.

Когато има възможност за незабавно и пълно изпълнение на поръчката по време на непрекъсната търговия, съответният участник не получава потвърждение на поръчката, а само електронни потвърждения за изпълнение на всяка сделка.

4.5.2 Допълване на данните за сделката

Към всички сделки (както сключени на борсата, така и въведени в системата сделки извън регулиран пазар), Xetra добавя автоматично необходимите транзакционни данни за сетълмент. Тези транзакционни данни включват определяне на сумата за сетълмент и др.

Основните атрибути на сделката са показани в следващата таблица.

Атрибут на сделката	Описание/ съдържание
Trade number Номер на сделката	Идентификационен номер на съответната сделка. Определя се от Борсата.
Exchange Борса	Борса, на която се търгува инструментът.

Атрибут на сделката	Описание/ съдържание
Trade type Тип на сделката	- ХР (сделка в Xetra) - ОТС (сделка, сключена извън регулиран пазар) - ХМ (сделка, сключена с функционалност за намиране на обем)
Instrument Инструмент	Идентификационен номер на ценната книга, ISIN, съкратено наименование.
Price Цена	Цена на изпълнението (или на последното частично изпълнение).
Average price Средна цена	Средна цена на база пазарната стойност и натрупания обем.
Quantity Обем	Изпълнен обем (или обем на последното частично изпълнение).
Accumulated quantities Сумарни обеми	Сумарни обеми на осъществените изпълнения (само за нетирани сделки).
Settlement amount Сума за сетълмент	Паричната сума за сетълмент.
Settlement date Дата на сетълмент	Дата, на която трябва да се осъществи сетълмента на сделката.
Account identification Профил на участника	- А (Агент) - Р (Участник, който търгува за собствена сметка) - D (Маркет мейкър)
Counterparty ID Идентификационен код на контрагента	Контрагент по сделката.
Counterparty Clearing Member ID Идентификационен код на лицето, извършващо сетълмент от името на контрагента	Участник в системата за клиринг, чрез който контрагентът извършва сетълмент на сделката (ако е допустимо).
Xetra order number Номер на сделката в Xetra	Идентификатор в Xetra. Определя се от системата (не се отнася за въведените в системата ОТС сделки).

Атрибут на сделката	Описание/ съдържание
Order completion flag Флаг за статус на изпълнението	Дава информация за статуса на изпълнението на съответната поръчка. Флагът за статус на изпълнението може да приема следните стойности: "F" – ако сделката е в резултат на пълно изпълнение на поръчката, което означава, че няма да последва допълнително (актуализирано) потвърждение на сделка от следващи изпълнения на същата поръчка; "P" – ако сделката е в резултат на изпълнение, след което е останал неизпълнен обем от поръчката и този обем е положително число; - празно поле (инициализирано) – за въведени отвън присъствени сделки и за ОТС сделки.
Member Internal Order number Вътрешен номер на поръчката за участника	Поле за свободен текст.
Text field Текстово поле	Поле за свободен текст.
Execution time Час на изпълнение	Час, в който поръчката е била изпълнена (определя се от системата).
Passive/aggressive indicator Индикатор за пасивност/агресивност	Този показател показва дали поръчката вече е била въведена в Системата и е осигурявала ликвидност (пасивна) или поръчката инициира търговия и по този начин е взела ликвидност (агресивен). "1" Пасивен "2" Агресивен "3" Няма Никоя няма да бъде маркирана за ОТС и аукциони.

Фигура 16: Атрибути на сделките

4.5.3 Справки

Участниците могат да получават отчет за търговската си дейност чрез справки в XML формат. Същите справки могат да бъдат получени и като стандартни текстови справки на база справките под XML.

Сървърната част (back end) на Xetra понастоящем предоставя на участниците следните справки, които могат да бъдат поискани чрез потребителския интерфейс или през VALUES API.

Нововъведения Common Report Engine дава възможност за централизирано осигуряване на справките. Тази услуга предлага на членовете възможността да извлекат всичките си справки от един източник. Тя се осигурява независимо от съществуващите MISS-сървъри. По време на фазата на въвеждане на Common Report Engine услугата ще се предоставя паралелно със съществуващите механизми за генериране на справки.

Report ID	Наименование на справката	Съдържание	Наличност
RPTTC530	Daily Quote Maintenance	Списък на всички котировки, които са били трайно въведени или изтрети през търговския ден.	Ежедневна
RPTTC540	Daily Order Maintenance	Списък на всички поръчки, които са били въведени, променени или изтрети през търговския ден.	Ежедневна
RPTTC550	Open Order Detail	Списък на всички поръчки в системата при затваряне на пазара, подредени по участници и инструменти.	Ежедневна
RPTTC810	Daily Trade Confirmation	Списък на всички сделки през търговския ден.	Ежедневна
RPTTC815	Daily MiFID Trade Reporting	В изпълнение на изискванията за деклариране по MiFID, тази справка съдържа списък на всички OTC сделки (въведени за оповестяване), които са сключени през деня. Справката показва всички добавени, променени и изтрети оповестявания за OTC сделки по MiFID.	Ежедневна
RPTTC820	Daily Open OTC Maintenance	Списък на всички непотвърдени OTC сделки. Тези записи се изтриват автоматично от Xetra в края на съответния търговски ден.	Ежедневна
RPTTD930	Daily Trade Statistics	Обзор на всички дейности, свързани с търговията, за всички инструменти за даден ден	Ежедневна
RPTTL001	System Transaction Overview	Тази справка предоставя на всеки член детайли относно неговия брой поръчки, котировки и запитвания през съответния ден.	Ежедневна
RPTTT110	User System Security Maintenance	Документира всички промени на правата на потребителите по време на търговския ден.	Ежедневна

Report ID	Наименование на справката	Съдържание	Наличност
RPTTT115	User System Security Status	Идентифицира и документира състоянието на правата на потребителя.	Ежедневна
RPTTT120	User Instrument Maintenance	Документира всички промени в прикачването на инструменти към участниците.	Ежедневна
RPTTT125	User Instrument Status	Показва актуалните за момента групи от инструменти и прикачването на инструментите по отделните подгрупи от участници и индивидуални търговци към участниците (включително определените за Маркет мейкъри).	Ежедневна
RPTTT133	Maintain Trading Risk Limits	Показва всички действия по настройките за рисковите лимити за търговия през текущия ден	Ежедневна
RPTTT135	Risk Event Report	Тази справка изброява детайлите относно употребата на стоп-бутон.	Ежедневна

Фигура 17: Стандартни справки под XML

4.6 Първично определяне на цената при IPO

Xetra поддържа специални функции за определяне на цената при първично публично предлагане на нови емисии (IPO). Една от тези функции е предварителното определяне на диапазон за изпълнение от водещия мениджър. Този диапазон (IPO Matching Range) определя долната и горната граница за първото определяне на цената, създавайки увереност у водещата банка и участниците, че по време на първото определяне на цената няма да има некоректни ценови колебания.

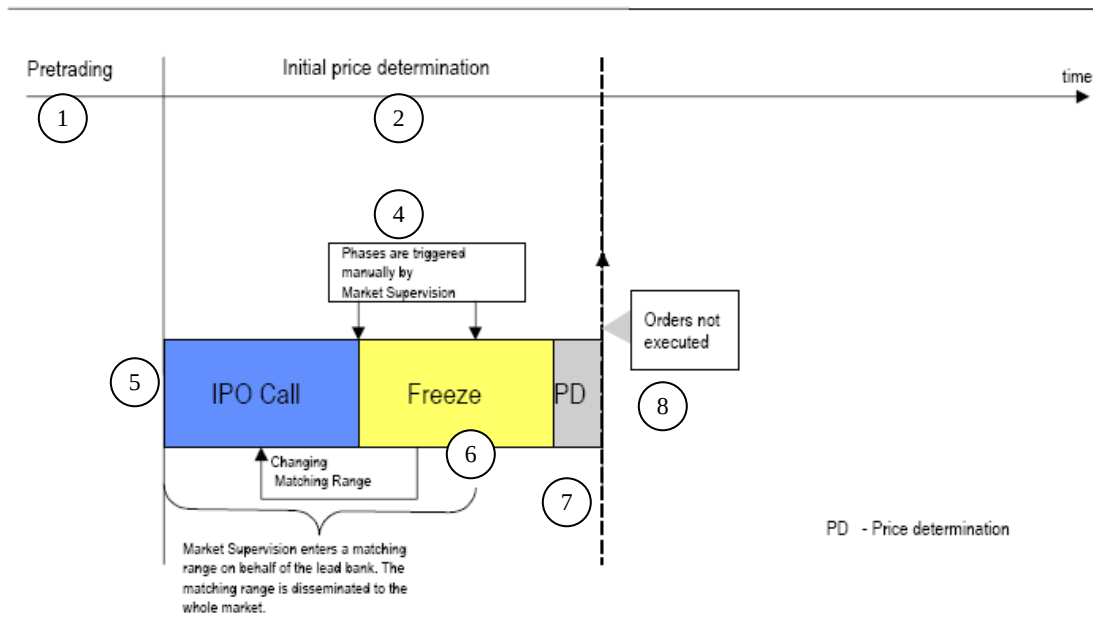
Първото определяне на цена е възможно само веднъж – на съответния аукцион. Този аукцион се различава от съществуващите аукциони в Xetra по отношение на начина на протичане и прозрачността.

По време на кол-фазата не се публикува информация за индикативната цена или за най-добрите цени "купува" и/или "продава". През тази фаза водещият мениджър за съответното IPO ще може да определи диапазон за изпълнение чрез заявяването му към Борсата. Тази ценова индикация се публикува чрез функцията *Newsboard*.

По време на кол-фазата участниците ще могат да въвеждат поръчки или котировки, както и да променят или изтриват съществуващи поръчки и котировки. Процедурите за определяне на приоритети за изпълнение на новите котировки и поръчки ще се прилагат без промяна.

След приключване на кол-фазата се преминава към фазата за определяне на цената, като се изпълняват съществуващите поръчки на тръжната цена в рамките на определения първичен диапазон за изпълнение.

Определяне на цената при IPO



Фигура 18: Определяне на цената при IPO

Легенда:

- 1Pre-trading фаза
- 2Първично определяне на цената
- 3Време
- 4Фазите се инициират ръчно от борсата
- 5Първична кол-фаза > Фаза на блокиране > Фаза за определяне на цената
- 6Смяна на диапазона за изпълнение
- 7Борсата въвежда диапазон за изпълнение от името на водещата банка. Диапазонът за изпълнение се разпространява до всички участници
- 8Неизпълнени поръчки