

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)**

**Методические рекомендации Банка России по установлению
критериев существенного отклонения объема торгов ценными
бумагами, производными финансовыми инструментами, иностранной
валютой и товарами**

28.03.2025

№ 5-МР

Настоящие Методические рекомендации Банка России разработаны в соответствии с частью 2 статьи 5 и пунктом 11 части 1 статьи 14 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 224-ФЗ) и предназначены для использования организатором торговли, на торгах которого совершаются операции (сделки) с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами (далее – организатор торговли) при установлении им критериев существенного отклонения объема торгов ценными бумагами, производными финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами (далее при совместном упоминании – торгуемые инструменты).

1. Организатору торговли рекомендуется включать критерии существенного отклонения объема торгов торгуемыми инструментами по сравнению с объемом торгов такими торгуемыми инструментами, который сформировался бы без учета действий, предусмотренных частью 1 статьи 5 Федерального закона № 224-ФЗ (далее – Критерии), в свои внутренние документы и направлять такие внутренние документы для сведения в Банк России.

2. Организатору торговли рекомендуется при внесении изменений в указанные в пункте 1 настоящих Методических рекомендаций Банка России внутренние документы, учитывающие внесенные изменения, направлять такие внутренние документы для сведения в Банк России.

3. При установлении Критериев организатору торговли рекомендуется следующее.

3.1. Исходить из того, что Критерии предназначены для определения существенного отклонения объема торгов всеми торгуемыми инструментами, допущенными к организованным торгам указанного организатора торговли.

3.2. Исходить из того, что Критерии предназначены для определения существенного отклонения объема торгов для каждого торгуемого инструмента с наименованием (кодом), предусмотренным в абзаце седьмом подпункта 2.5.1 пункта 2.5 Положения Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов» (далее соответственно – торгуемый инструмент с одним кодом, Положение № 437-П).

3.3. Учитывать, что, в случае если торги торгуемым инструментом с одним кодом в рамках одного торгового дня, определяемого в соответствии с абзацем первым пункта 1.11 Положения № 437-П (далее – торговый день), проводятся организатором торговли в разных режимах торгов, предусмотренных подпунктом 1.13.7 пункта 1.13 Положения № 437-П (далее – режимы торгов), существенное отклонение объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом рекомендуется определять в рамках каждого режима торгов в рамках одного торгового дня отдельно.

3.4. Рассматривать пару сделок с торгуемым инструментом с одним кодом, заключенных с центральным контрагентом и имеющих один и тот же предмет и способ исполнения в качестве одной сделки, в случае если на организованных торгах организатора торговли заключаются сделки с торгуемым инструментом с участием центрального контрагента.

3.5. Не рассматривать центрального контрагента в качестве лица, сделки с которым учитываются при определении существенного отклонения объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом, за исключением случаев заключения центральным контрагентом сделок на организованных торгах в собственных интересах.

3.6. Определять объем торгов с торгуемым инструментом с одним кодом (объем сделок с торгуемым инструментом с одним кодом) в зависимости от вида торгуемого инструмента следующим образом:

в количестве ценных бумаг с наименованием (кодом), предусмотренным в абзаце седьмом подпункта 2.5.1 пункта 2.5 Положения № 437-П, являющихся предметом заключенных на организованных торгах сделок;

в количестве договоров, являющихся производными финансовыми инструментами с наименованием (кодом), предусмотренным в абзаце седьмом подпункта 2.5.1 пункта 2.5 Положения № 437-П, заключение которых является предметом заключенных на организованных торгах сделок (пример определения объема торгов производными финансовыми инструментами с одним кодом (объема сделок с производными финансовыми инструментами с одним кодом) приведен в приложении к настоящим Методическим рекомендациям Банка России);

в иностранной валюте с наименованием (кодом), предусмотренным в абзаце седьмом подпункта 2.5.1 пункта 2.5 Положения № 437-П, являющейся предметом заключенных на организованных торгах сделок;

в количестве товаров с наименованием (кодом), предусмотренным в абзаце седьмом подпункта 2.5.1 пункта 2.5 Положения № 437-П, являющихся предметом заключенных на организованных торгах сделок.

3.7. Учитывать, что существенное отклонение объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом рекомендуется устанавливать исходя из объема сделок, совершенных одним лицом.

3.8. Под сделками, совершенными одним лицом, рекомендуется

понимать сделки, совершенные:

одним участником торгов, в случае если такой участник торгов действует в собственных интересах (для сделок с торгуемыми инструментами);

одним или несколькими участниками торгов в собственных интересах и (или) по поручению или в интересах его (их) клиента (клиентов), в том числе идентифицируемого (идентифицируемых) разными уникальными кодами, присваиваемыми организатором торговли в соответствии с абзацем вторым пункта 1.1 Положения № 437-П (далее – уникальный код), в случае если организатором торговли в соответствии с частью 1 статьи 16 Федерального закона № 224-ФЗ было получено требование (запрос) Банка России о предоставлении информации об указанных сделках в связи с выявлением Банком России факта совершения операций с торгуемым инструментом по предварительному соглашению между участниками торгов и (или) их работниками и (или) лицами, за счет или в интересах которых совершаются указанные операции, или факта совершения сделок, обязательства сторон по которым исполняются за счет или в интересах одного лица (для сделок с торгуемыми инструментами);

одним или несколькими участниками торгов, в случае если такой (такие) участник (участники) торгов действует (действуют) по поручению или в интересах клиента участника торгов, идентифицируемого одним уникальным кодом и не являющегося управляющей компанией инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее – управляющая компания) и (или) управляющим, и (или) в интересах клиента второго уровня, предусмотренного абзацем первым пункта 1.1 Положения № 437-П (далее – клиент второго уровня) (для сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами);

управляющей компанией, являющейся участником торгов, действующей в рамках инвестирования собственных средств и (или) в

рамках управления (доверительного управления) активами акционерного инвестиционного фонда, доверительного управления паевым инвестиционным фондом, размещения средств пенсионных резервов и (или) инвестирования средств пенсионных накоплений, а также одним или несколькими участниками торгов по поручению указанной управляющей компании (для сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами);

управляющим, являющимся участником торгов, действующим в собственных интересах и (или) в интересах клиентов, а также одним или несколькими участниками торгов по поручению указанного управляющего (для сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами);

участником торгов, который одновременно является лицом, указанным в абзацах пятом и шестом настоящего подпункта (для сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами);

одним или несколькими участниками торгов, в случае если такой (такие) участник (участники) действует (действуют) по поручению или в интересах клиента участника торгов, идентифицируемого одним уникальным кодом и не являющегося управляющей компанией, или в интересах клиента второго уровня (для сделок с иностранной валютой);

одним или несколькими участниками торгов по поручению управляющей компании в рамках осуществления ей управления (доверительного управления) активами акционерного инвестиционного фонда, доверительного управления паевым инвестиционным фондом, размещения средств пенсионных резервов и (или) инвестирования средств пенсионных накоплений, а также инвестирования собственных средств (для сделок с иностранной валютой);

одним или несколькими участниками торгов, в случае если такой (такие) участник (участники) торгов действует (действуют) по поручению или в интересах клиента участника торгов, идентифицируемого одним

уникальным кодом (для сделок с товарами).

3.9. Не учитывать сделки, являющиеся составными частями договора, предусматривающего обязанность одной стороны передать иностранную валюту или товар в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить иностранную валюту или товар, а также обязанность второй стороны в определенный в указанном договоре срок передать указанную иностранную валюту или товар в собственность первой стороне и обязанность первой стороны принять и оплатить ее.

3.10. Не учитывать определяемые в соответствии с абзацем первым пункта 1 статьи 51³ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» сделки, являющиеся составными частями договора репо.

4. При установлении Критериев организатору торговли рекомендуется учитывать, что сделки, совершенные одним лицом, следует признавать приведенными к существенному отклонению объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом, если указанные сделки удовлетворяют как минимум одному из следующих критериев.

4.1. Критерий существенного отклонения среднего объема сделок с торгуемым инструментом с одним кодом, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом, от среднего объема сделок с торгуемым инструментом с таким же кодом за этот торговый день без учета сделок, совершенных указанным лицом.

Существенное отклонение объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом в рамках настоящего критерия рекомендуется определять с помощью регрессионного анализа через статистическую значимость коэффициента θ из уравнения $Y_t = \alpha + \theta Dummy_t^p + e_t$, рассчитываемого в соответствии с методом наименьших квадратов, где:

Y_t – объем t-й сделки, при этом $t = 1, 2, \dots, n$, а n – количество сделок в один торговый день с торгуемым инструментом с одним кодом;

$Dummy_t^p$ – бинарный показатель, принимающий значение 1 в отношении сделок, совершенных р-м лицом (где $p = 1, 2, \dots, m$, при этом m – количество лиц, которыми в течение торгового дня были совершены сделки с торгуемым инструментом с одним кодом) для проверки на существенность, или значение 0 в отношении сделок, совершенных иными лицами;

e_t – отклонение Y_t от α , в случае если $Dummy_t^p$ равен 0, и отклонение Y_t от $\alpha + \theta$, в случае если $Dummy_t^p$ равен 1.

Коэффициент θ для р-го лица рекомендуется оценивать по формуле $\hat{\theta} = \frac{\sum (X_t - \bar{X})(Y_t - \bar{Y})}{\sum (X_t - \bar{X})^2}$, где:

$$X_t = Dummy_t^p;$$

Y_t – объем t-й сделки;

$$\bar{X} = \frac{\sum X_t}{n}, \quad \bar{Y} = \frac{\sum Y_t}{n}.$$

Коэффициент α для р-го лица рекомендуется оценивать по формуле $\hat{\alpha} = \bar{Y} - \hat{\theta}\bar{X}$.

При этом рекомендуется рассчитать величину стандартной ошибки (далее – величина $SE(\hat{\theta})$) по формуле $SE(\hat{\theta}) = \sqrt{\frac{\sum (Y_t - \bar{Y} - \hat{\theta}(X_t - \bar{X}))^2}{(n - 2) \sum (X_t - \bar{X})^2}}$.

В случае если оценка коэффициента θ для р-го лица или расчет величины $SE(\hat{\theta})$ не могут быть произведены вследствие обращения в 0 знаменателя дроби, содержащейся в формуле, по которой производятся указанные оценка или расчет, сделки, совершенные таким лицом, рекомендуется признавать совершенными без существенного отклонения объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом.

В случае если значение отношения оценки $\hat{\theta}$ к величине $SE(\hat{\theta})$, округленное с точностью до третьего знака после запятой в меньшую сторону, является положительным и больше или равно 3, коэффициент θ

рекомендуется признавать значимым для р-го лица и все сделки, совершенные таким лицом в течение торгового дня, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом.

4.2. Критерий существенного отклонения суммарного объема сделок с торгуемым инструментом с одним кодом, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом, от суммарных объемов сделок с торгуемым инструментом с таким же кодом за этот торговый день, совершенных иными лицами.

Для каждого р-го лица (где $p = 1, 2 \dots m$, при этом m – количество лиц, которыми в течение торгового дня были совершены сделки с торгуемым инструментом с одним кодом) рекомендуется:

вычислить суммарный объем V_p сделок, совершенных таким лицом, который рассчитывается как сумма объемов соответствующих сделок;

создать числовой ряд значений V суммарных объемов сделок, совершенных иными лицами, который упорядочивается от минимального к максимальному значению, а из упорядоченного числового ряда удалить 1,5% (с округлением до целого числа в меньшую сторону) минимальных и максимальных значений V .

Для полученного числового ряда значений V , где k – количество значений V , рекомендуется вычислить величину φ_p по формуле

$$\varphi_p = \frac{V_p - \mu}{\sigma}, \text{ где:}$$

μ – медиана числового ряда;

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^k (V_i - \bar{V})^2}{k - 1}};$$

$$\bar{V} = \frac{\sum_{i=1}^k V_i}{k}.$$

В случае если σ равно 0, все сделки, совершенные р-м лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом.

В случае если значение величины φ_p , округленное с точностью до третьего знака после запятой в меньшую сторону, больше или равно 3, все сделки, совершенные таким лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом.

4.3. Критерий доли суммарного объема сделок с торгуемым инструментом с одним кодом, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом, в суммарном объеме сделок с таким торгуемым инструментом за этот торговый день (далее – доля χ).

Для каждого p -го лица (где $p = 1, 2 \dots m$, при этом m – количество лиц, которыми в течение торгового дня были совершены сделки с торгуемым инструментом с одним кодом) рекомендуется:

вычислить суммарный объем V_p сделок, совершенных таким лицом, который рассчитывается как сумма объемов соответствующих сделок;

вычислить суммарный объем сделок с торгуемым инструментом с одним кодом W ;

рассчитать долю χ_p по формуле $\chi_p = \frac{V_p}{W}$.

В случае если значение доли χ_p , округленное с точностью до пятого знака после запятой в меньшую сторону, больше или равно 0,05, все сделки, совершенные p -м лицом с торгуемым инструментом с одним кодом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом.

4.4. Критерий отношения суммарного объема сделок с торгуемым инструментом с одним кодом, совершенных в течение одного торгового дня p -м лицом, к величине v (далее – отношение ψ_p).

Для каждого p -го лица (где $p = 1, 2 \dots m$, при этом m – количество лиц, которыми в течение торгового дня были совершены сделки с торгуемым инструментом с одним кодом) отношение ψ_p рекомендуется рассчитывать по формуле $\psi_p = \frac{V_p}{v}$, где:

V_p – суммарный объем сделок, совершенных p -м лицом;

v – величина, которую рекомендуется определять следующим образом:

создать числовой ряд V из 20 значений суммарного объема сделок с торгуемым инструментом с одним кодом в предшествующие 20 дней, в течение которых было возможно заключение сделок с таким торгуемым инструментом;

произвести с числовым рядом V преобразование: для каждого 3 последовательных значений из числового ряда V определить медианное значение, а из получившихся 18 медианных значений образовать числовой ряд V' ;

вычислить для числового ряда V' медиану v .

В случае если v равно 0, все сделки, совершенные p -м лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом.

В случае если отношение ψ_p , округленное с точностью до четвертого знака после запятой в меньшую сторону, больше или равно 0,25, все сделки, совершенные p -ым лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов торгуемым инструментом с одним кодом.

5. Настоящие Методические рекомендации Банка России применяются с 12 мая 2025 года.

6. С 12 мая 2025 года отменяются:

Методические рекомендации по установлению критериев существенного отклонения объема торгов иностранной валютой от 13 апреля 2018 года № 10-МР;

Методические рекомендации по установлению критериев существенного отклонения объема торгов производными финансовыми инструментами от 11 марта 2019 года № 6-МР;

Методические рекомендации по установлению критериев существенного отклонения объема торгов ценными бумагами от 11 марта 2019 года № 7-МР;

Методические рекомендации по установлению критериев существенного отклонения объема торгов товарами от 17 января 2023 года № 1-МР.

7. Настоящие Методические рекомендации Банка России подлежат опубликованию в «Вестнике Банка России» и размещению на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Заместитель Председателя
Банка России

Ф.Г. Габуня

Приложение
к Методическим рекомендациям
Банка России по установлению
критериев существенного отклонения
объема торгов ценными бумагами,
производными финансовыми
инструментами, иностранной валютой
и товарами

Пример определения объема торгов производными финансовыми
инструментами с одним кодом (объема сделок с производными
финансовыми инструментами с одним кодом)

Пара сделок с центральным контрагентом:

Дата	Номер	Код	Покупатель	Продавец	Цена	Объем
12.05.2025 10:10:10.123456	123456	CDZ9	А	ЦК	123,45	3
01.04.2025 10:10:10.123456	123456	CDZ9	ЦК	Б	123,45	3

Сделка с производным финансовым инструментом с одним кодом:

Дата	Номер	Код	Покупатель	Продавец	Цена	Объем
12.05.2025 10:10:10.123456	123456	CDZ9	А	Б	123,45	3