

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

**Методические рекомендации по установлению критериев
существенного отклонения объема торгов товарами**

17.01.2023

№ 1-МР

Настоящие Методические рекомендации 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 рекомендуются к использованию организатором торговли, на торгах которого совершаются операции (сделки) с товарами (далее – организатор торговли), при установлении им критериев существенного отклонения объема торгов товарами.

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

2. При установлении Критериев организатору торговли рекомендуется:

исходить из того, что Критерии предназначены для определения существенного отклонения объема торгов для каждого товара с наименованием (кодом) торгуемого инструмента, указанным

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» (с изменениями) (далее соответственно – Положение Банка России № 437-П, товар с одним кодом);

учитывать, что, в случае если торги товаром с одним кодом в рамках одного периода времени проведения организованных торгов в течение торгового дня, определенного организатором торговли в соответствии с пунктом 1.12 Положения Банка России № 437-П (далее – торговая сессия), проводятся организатором торговли в разном порядке и с различными условиями, определенными правилами организованных торгов (далее – режим торгов), существенное отклонение объема торгов товаром с одним кодом целесообразно определять в рамках каждого режима торгов в рамках одной торговой сессии отдельно;

рассматривать пару сделок с товаром с одним кодом, совершенных с центральным контрагентом на основании двух встречных заявок по одной цене и имеющих один идентификационный номер договора, в качестве одной сделки, в случае если на организованных торгах организатора торговли совершаются сделки с товарами с участием центрального контрагента;

определять объем сделок с товаром с одним кодом (объем торгов товаром с одним кодом) в количестве товаров с одним кодом, являющихся объектом указанных сделок;

не рассматривать центрального контрагента в качестве лица, сделки с которым учитываются при определении существенного отклонения объема торгов товаром с одним кодом;

учитывать, что существенное отклонение объема торгов товаром с одним кодом следует устанавливать исходя из объема сделок, совершенных одним лицом.

Под сделками, совершенными одним лицом, рекомендуется понимать сделки с товаром с одним кодом, совершенные:

одним участником торгов, в случае если такой участник торгов действует в собственных интересах;

одним или несколькими участниками торгов, в случае если такой (такие) участник торгов (участники торгов) действует (действуют) по поручению или в интересах клиента участника торгов, идентифицируемого одним уникальным кодом регистрируемого лица – клиента участника торгов, присвоенным организатором торговли (далее – код клиента);

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 кодами клиентов, в случае если организатором торговли в соответствии с частью 1 статьи 16 Федерального закона № 224-ФЗ получено требование (запрос) Банка России о предоставлении информации об указанных сделках в связи с выявлением Банком России факта совершения операций с товаром с одним кодом 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.

3. При установлении Критериев организатору торговли рекомендуется учитывать, что сделки, совершенные одним лицом, следует признавать приведшими к существенному отклонению объема торгов товаром с одним кодом, если указанные сделки удовлетворяют как минимум одному из следующих Критериев.

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

Существенное отклонение объема торгов товаром с одним кодом в рамках настоящего критерия рекомендуется определять с помощью регрессионного анализа через статистическую значимость коэффициента θ

из уравнения $Y_t = \alpha + \theta \text{Dummy}_t^p + e_t$, 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 товаром 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 совершены сделки с товаром 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 $x_t = \text{Dummy}_t^p$, y_t – объем t-й сделки, $\bar{x} = \frac{\sum x_t}{n}$, $\bar{y} = \frac{\sum y_t}{n}$.

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 товаром с одним кодом.

В случае если значение отношения оценки $\hat{\theta}$ к величине $SE(\hat{\theta})$

является положительным и больше или равно 3, коэффициент θ рекомендуется признавать статистически значимым для p -го лица и все сделки, совершенные таким лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов товаром с одним кодом.

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

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

вычислить суммарный объем V_p сделок, совершенных таким лицом;
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 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:

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

где μ – медианное значение числового ряда значений V ,

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

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

В случае если величина σ равна 0, все сделки, совершенные p -м лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов товаром с одним кодом.

В случае если значение величины φ_p больше или равно 3, все сделки, совершенные р-м лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов товаром с одним кодом.

3.3. Критерий доли суммарного объема сделок с товаром с одним кодом, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом (р-м лицом), в суммарном объеме сделок, совершенных всеми лицами с товаром с таким же кодом за этот торговый день (далее – доля χ_p).

В случае если значение доли χ_p больше или равно 0,05, все сделки, совершенные р-м лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов товаром с одним кодом.

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

Для каждого р-го лица (где $p = 1, 2... m$, при этом m – количество лиц, которыми в течение торгового дня совершены сделки с товаром с одним кодом) отношение ψ_p рекомендуется рассчитывать по формуле:

$$\psi_p = \frac{V_p}{v},$$

где V_p – суммарный объем сделок, совершенных р-м лицом;

v – величина, которую рекомендуется определять следующим образом:

создать числовой ряд V из 20 значений объемов торгов в предшествующие 20 торговых дней, в течение которых было возможно совершение сделок с товаром с одним кодом на торгах данного организатора торговли;

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

вычислить для числового ряда V' медианное значение v .

В случае если ψ равно 0, все сделки, совершенные р-м лицом в течение одного торгового дня, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов товаром с одним кодом.

В случае если отношение ψ_p больше или равно 0,25, все сделки, совершенные р-м лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов товаром с одним кодом.

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

Заместитель Председателя
Банка России

Г.А. Зубарев