

ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ

ПРИКАЗ

от 19 мая 2011 г. N 11-21/пз-н

ОБ УТВЕРЖДЕНИИ МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО УСТАНОВЛЕНИЮ КРИТЕРИЕВ СУЩЕСТВЕННОГО ОТКЛОНЕНИЯ ЦЕНЫ ЛИКВИДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Список изменяющих документов
(с изм., внесенными Приказом ФСФР РФ
от 07.07.2011 N 11-32/пз-н)

В соответствии с [частью 2 статьи 5](#) Федерального закона от 27.07.2010 N 224-ФЗ "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2010, N 31, ст. 4193) и [Положением](#) о Федеральной службе по финансовым рынкам, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 30.06.2004 N 317 (Собрание законодательства Российской Федерации, 2004, N 27, ст. 2780; 2005, N 33, ст. 3429; 2006, N 13, ст. 1400; N 52, ст. 5587; 2007, N 12, ст. 1417; 2008, N 19, ст. 2192; N 46, ст. 5337; 2009, N 3, ст. 378; N 6, ст. 738; 2010, N 26, ст. 3350; 2011, N 7, ст. 976; N 14, ст. 1935; N 15, ст. 2137), приказываю:

1. Утвердить прилагаемые Методические [рекомендации](#) по установлению критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг.

2. В целях предоставления информации по запросам ФСФР России при проведении проверки действий лиц, имеющих признаки манипулирования ценами ценных бумаг, рекомендовать организаторам торговли на рынке ценных бумаг и фондовым биржам (далее - организаторы торговли) использовать прилагаемые Методические [рекомендации](#) по установлению критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг в отношении сделок с ценными бумагами, совершенных на торгах этих организаторов торговли после 26.01.2011.

3. В целях предоставления в ФСФР России сведений о нестандартных сделках (заявках), то есть сделках (заявках), имеющих признаки неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, а также отчетов о результатах проверки таких сделок в порядке и сроки, установленные, соответственно, в [пунктах 6.10 и 6.14](#) Приказа ФСФР России от 28.12.2010 N 10-78/пз-н "Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг" [<*>](#) ("Российская газета", N 88, 25.04.2011, "Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти", N 18, 02.05.2011), рекомендовать организаторам торговли использовать прилагаемые Методические рекомендации по установлению критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг в отношении сделок с ценными бумагами, совершенных на торгах этих организаторов торговли после 30.07.2011.

[<*>](#) Зарегистрирован Минюстом России 25.03.2011, регистрационный N 20295.

Руководитель
Д.В.ПАНКИН

Утверждены
Приказом ФСФР России
от 19 мая 2011 г. N 11-21/пз-н

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО УСТАНОВЛЕНИЮ КРИТЕРИЕВ СУЩЕСТВЕННОГО ОТКЛОНЕНИЯ ЦЕНЫ ЛИКВИДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Критерии существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг (далее - Критерии) рекомендуется устанавливать на основании настоящих Методических рекомендаций каждым организатором торговли на рынке ценных бумаг и каждой фондовой биржей (далее - организаторы торговли), где совершаются сделки с ценными бумагами.

2. Критерии рекомендуется включать в состав рассчитываемых организаторами торговли критериев нестандартных сделок (заявок), то есть сделок (заявок), имеющих признаки неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.

3. Для установления Критериев рекомендуется разделять все ценные бумаги, допущенные к торгам у организатора торговли, на следующие виды: акции, облигации, российские депозитарные расписки, инвестиционные паи.

4. Для учета рыночной стоимости ценной бумаги при установлении Критериев рекомендуется использовать показатель волатильности, определяемый в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями.

В соответствии с [Приказом](#) ФСФР РФ от 07.07.2011 N 11-32/пз-н пункты 5 - 28 считаются соответственно пунктами 4 - 27.

5. Для учета ликвидности ценных бумаг показатель волатильности, определяемый в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями, рекомендуется использовать только в отношении ликвидных ценных бумаг, то есть ценных бумаг, удовлетворяющих одновременно следующим условиям:

6.1. значения итоговых удельных весов, определяемые в соответствии с [пунктом 7](#) настоящих Методических рекомендаций, для таких ценных бумаг превышают или равняются 20%;

6.2. к таким ценным бумагам не относятся ценные бумаги, предусмотренные в [пункте 11](#) настоящих Методических рекомендаций.

7. Значение итогового удельного веса ценной бумаги рекомендуется рассчитывать как сумму удельных весов, помноженных на корректирующие коэффициенты, поделенную на сумму корректирующих коэффициентов, при этом рекомендуется рассчитывать удельные веса в отношении

следующих показателей:

объем торгов ценной бумагой;

количество сделок с ценной бумагой;

количество торговых дней, когда совершалось более 10 сделок с ценной бумагой;

количество участников торгов, заключавших сделки с ценной бумагой;

количество уникальных клиентов участников торгов, в интересах которых были заключены сделки с ценной бумагой;

количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на покупку ценной бумаги;

количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на продажу ценной бумаги.

8. При расчете удельного веса каждого из показателей, предусмотренных в [пункте 7](#) настоящих Методических рекомендаций, рекомендуется:

8.1. рассчитывать абсолютные значения показателей суммарно за квартал;

8.2. принимать за 100% удельный вес ценной бумаги, имеющей максимальное абсолютное значение показателя, и рассчитывать относительно этой ценной бумаги удельные веса остальных ценных бумаг.

9. Рекомендуется устанавливать следующие значения корректирующих коэффициентов, предусмотренных в [пункте 7](#) настоящих Методических рекомендаций:

количество сделок с ценной бумагой - 5,0;

количество уникальных клиентов участников торгов, в интересах которых были заключены сделки с ценной бумагой - 5,0;

количество торговых дней, когда совершалось более 10 сделок с ценной бумагой, - 4,0;

объем торгов ценной бумагой - 2,0;

количество участников торгов, заключавших сделки с ценной бумагой, - 1,0;

количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на покупку ценной бумаги, - 1,0;

количество торговых дней, в которые выставлялись заявки на продажу ценной бумаги, - 1,0.

10. Значения итоговых удельных весов ценных бумаг, определяемые в соответствии с [пунктом 7](#) настоящих Методических рекомендаций, рекомендуется пересчитывать каждый квартал для каждой ценной бумаги, допущенной к торгам у организатора торговли.

11. Показатель волатильности, определяемый в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями, не рекомендуется использовать в отношении ценных бумаг, для которых

абсолютные значения показателей, предусмотренных в **пункте 7** настоящих Методических рекомендаций, составляют:

по объему торгов ценной бумагой - менее 50 млн. руб. для акций и облигаций и менее 1 млн. руб. для инвестиционных паев;

по количеству сделок с ценной бумагой - менее 100.

12. Каждому организатору торговли рекомендуется ежеквартально определять список ценных бумаг и раскрывать его на своем сайте в сети Интернет в свободном доступе не позднее пятого рабочего дня квартала, следующего за кварталом, по которому рассчитывались итоговые значения удельных весов, и сохранять его на сайте организатора торговли в сети Интернет в свободном доступе в течение одного года.

13. Для установления критериев существенного отклонения цены ликвидных ценных бумаг в текущем квартале рекомендуется использовать список ликвидных ценных бумаг, определенный по данным за предыдущий квартал, начиная с десятого рабочего дня, следующего за предыдущим кварталом.

14. Для учета влияния общей ситуации на торгах в целом на динамику цены отдельной ценной бумаги при установлении Критериев рекомендуется корректировать показатель волатильности с учетом поправки на коэффициент бета (рекомендуется учитывать только для акций), а также с учетом коэффициента разброса и поправочного коэффициента, оперативно вводимого решением ФСФР России в случае значимых системных событий (явлений), в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями.

15. Под существенным отклонением цены ликвидной ценной бумаги рекомендуется понимать:

15.1. отклонение последней цены по ценной бумаге в предыдущий календарный день проведения торгов, определенной по правилам расчета текущих цен ценных бумаг, от первой цены по ценной бумаге следующего календарного дня проведения торгов, определенной по правилам расчета текущих цен ценных бумаг, уменьшенное на корректируемое организатором торговли значение величины отклонения фондового индекса, используемого в целях приостановления торгов, в случае, если цена ценной бумаги и значение фондового индекса изменялись однонаправленно, при условии превышения значения скорректированного показателя волатильности, определяемого организатором торговли в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями, - в случае умышленного распространения заведомо ложных сведений после завершения торгов ценной бумагой в предыдущий день календарный проведения торгов до начала торгов ценной бумагой в следующий календарный день проведения торгов;

15.2. отклонение цены закрытия по ценной бумаге от средневзвешенной цены ценной бумаги одного торгового дня, рассчитанной по сделкам с ценной бумагой, совершенным в течение торгового дня до момента умышленного распространения заведомо ложных сведений, превышающее значение скорректированного показателя волатильности, определяемого организатором торговли в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями, - в случае умышленного распространения заведомо ложных сведений в течение торгового дня;

15.3. отклонение цены закрытия по ценной бумаге от цены открытия по ценной бумаге одного торгового дня, превышающее значение скорректированного показателя волатильности, определяемого

организатором торговли в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями, - в случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня все сделки с ценной бумагой совершались за счет двух лиц;

15.4. отклонение средневзвешенной цены ценной бумаги, рассчитанной по сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня, без учета сделок, совершенных за счет одного или нескольких лиц, от средневзвешенной цены ценной бумаги, рассчитанной по всем сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговой сессии одного торгового дня, превышающее значение скорректированного показателя волатильности, определяемого организатором торговли в соответствии с настоящими Методическими рекомендациями, - в случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий этого торгового дня все сделки с ценной бумагой совершались за счет более двух лиц.

16. Организаторам торговли рекомендуется по результатам торгов за каждый торговый день проверять в отношении каждой ликвидной ценной бумаги наличие существенных отклонений цены, значения, определяемого в соответствии с [пунктами 15.3 и 15.4](#) настоящих Методических рекомендаций путем последовательного исключения сделок, совершенных в интересах одного лица.

17. В случае поступления запросов из ФСФР России организатору торговли рекомендуется иметь технические возможности проверки наличия существенного отклонения цены ликвидной ценной бумаги в порядке, предусмотренном в [пунктах 15.1 и 15.2](#) настоящих Методических рекомендаций, а также в [пункте 15.4](#) настоящих Методических рекомендаций, с последовательным исключением из расчета сделок, совершенных в интересах нескольких лиц, указанных в соответствующем запросе ФСФР России.

18. Для определения показателя волатильности ценной бумаги на текущий торговый день рекомендуется рассчитывать значение волатильности однодневного относительного изменения цены закрытия на конец основной торговой сессии в интервале 30 торговых дней, предшествующих текущему торговому дню. Волатильность к k-ому торговому дню указанного интервала рекомендуется определять как среднеквадратическое (стандартное) отклонение относительных однодневных изменений цены ценной бумаги, а именно:

$$\sigma_k = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N (\Delta P_{k-i} - \overline{\Delta P_k})^2}{N-1}}, \text{ где}$$

$$\overline{\Delta P_k} = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N \Delta P_{k-i};$$

P_k - цена закрытия на конец основной торговой сессии в k-ый торговый день;

$$\Delta P_k = \frac{P_k - P_{k-1}}{P_{k-1}} - \text{относительное однодневное (к предыдущему торговому дню) изменение цены}$$

ценной бумаги в k-ый торговый день;

$\overline{\Delta P_k}$ - математическое ожидание относительных однодневных изменений цены ценной бумаги к k-ому торговому дню;

N - количество торговых дней в интервале.

19. Коэффициент бета для k-ого торгового дня рекомендуется рассчитывать как:

$$\beta_k = \frac{\sigma_k}{\sigma_k^I} r_k, \text{ где}$$

$$\sigma_k^I = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N (\Delta I_{k-i} - \overline{\Delta I_k})^2}{N-1}};$$

$$\overline{\Delta I_k} = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N \Delta I_{k-i};$$

$$r_k = \frac{1}{N-1} \frac{\sum_{i=1}^N (\Delta P_{k-i} - \overline{\Delta P_k})(\Delta I_{k-i} - \overline{\Delta I_k})}{\sigma_k \sigma_k^I};$$

I_k - значение сводного фондового индекса организатора торговли на конец основной торговой сессии в k-ый торговый день;

$$\Delta I_k = \frac{I_k - I_{k-1}}{I_{k-1}} - \text{относительное однодневное (к предыдущему торговому дню) изменение}$$

сводного фондового индекса организатора торговли в k-ый торговый день;

$\overline{\Delta I_k}$ - математическое ожидание относительных однодневных изменений сводного фондового индекса организатора торговли к k-ому торговому дню;

σ_k^I - среднеквадратическое (стандартное) отклонение относительных однодневных изменений сводного фондового индекса организатора торговли к k-ому торговому дню;

N - количество торговых дней интервала (рекомендуемое значение - 30 торговых дней,

предшествующих текущему торговому дню, для которого определяется существенное отклонение цены ликвидной акции);

r_k - коэффициент корреляции между значением сводного фондового индекса организатора торговли и цены акции к k-ому торговому дню.

20. В случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня все сделки с ценной бумагой (акцией) совершались за счет двух лиц, расчет поправки на коэффициент бета при уменьшении цены закрытия по ценной бумаге относительно цены открытия по ценной бумаге одного торгового дня рекомендуется осуществлять следующим образом:

$$f_1(\beta_k) = \begin{cases} 0, & \text{если } \beta_k \leq 1 \\ 0,25, & \text{если } 1 < \beta_k \leq 1,2 \\ 0,5, & \text{если } 1,2 < \beta_k \leq 1,5 \\ 1, & \text{если } 1,5 < \beta_k \leq 2 \\ 1,5, & \text{если } \beta_k > 2 \end{cases}$$

Таким же образом рекомендуется осуществлять расчет поправки на коэффициент бета при уменьшении средневзвешенной цены ценной бумаги, рассчитанной по сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня, без учета сделок, совершенных за счет одного или нескольких лиц, относительно средневзвешенной цены ценной бумаги, рассчитанной по всем сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговой сессии одного торгового дня, в случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня все сделки с ценной бумагой совершались за счет более двух лиц.

21. В случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня все сделки с ценной бумагой (акцией) совершались за счет двух лиц, расчет поправки на коэффициент бета при увеличении цены закрытия по ценной бумаге относительно цены открытия по ценной бумаге одного торгового дня рекомендуется осуществлять следующим образом:

$$f_2(\beta_k) = \begin{cases} 0, & \text{если } \beta_k \leq 1 \\ \sigma^I, & \text{если } 1 < \beta_k \leq 1,2 \\ 1,2 \sigma^I, & \text{если } 1,2 < \beta_k \leq 1,5 \\ 1,5 \sigma^I, & \text{если } 1,5 < \beta_k \leq 2 \\ 2 \sigma^I, & \text{если } \beta_k > 2 \end{cases}$$

Таким же образом рекомендуется осуществлять расчет поправки на коэффициент бета при увеличении средневзвешенной цены ценной бумаги, рассчитанной по сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня, без учета сделок, совершенных за счет одного или нескольких лиц, относительно средневзвешенной цены ценной

бумаги, рассчитанной по всем сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговой сессии одного торгового дня, в случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий одного торгового дня все сделки с ценной бумагой совершались за счет более двух лиц.

22. В случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий k-го торгового дня все сделки с ценной бумагой совершались за счет двух лиц, рекомендуется рассчитывать относительное отклонение цены ценной бумаги по результатам торгов за день:

$$\delta_k = (P_s - P_o) / P_o, \text{ где}$$

P_s - цена закрытия на конец основной торговой сессии торгового дня;

P_o - цена открытия на начало основной торговой сессии торгового дня.

23. В случае, если в течение основной и дополнительной торговых сессий k-го торгового дня все сделки с ценной бумагой совершались за счет более двух лиц, рекомендуется рассчитывать относительное отклонение цены ценной бумаги по результатам торгов за день:

$$\bar{\delta}_k = (\bar{P}_i - P_k) / \bar{P}_k, \text{ где}$$

\bar{P}_i - средневзвешенная цена ценной бумаги, рассчитанная по сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговых сессий k-го торгового дня, без учета сделок, совершенных за счет i-го лица (нескольких лиц, принимаемых как одно i-е лицо);

\bar{P}_k - средневзвешенная цена ценной бумаги, рассчитанная по сделкам, совершенным в течение основной и дополнительной торговых сессий k-го торгового дня.

24. Рекомендуется считать существенным уменьшение цены ценной бумаги в случае, когда выполняются следующие условия:

$$\begin{cases} \delta_k < 0 \\ |\delta_k| > Z_1 * \sigma_k + f_1(\beta_k) + R \end{cases}, \text{ где}$$

Z_1 - коэффициент разброса при уменьшении цены ценной бумаги;

$f_1(\beta_k)$ - поправка на коэффициент бета при уменьшении цены ценной бумаги (рекомендуется применять только для акций);

R - поправочное значение, оперативно вводимое решением ФСФР России в случае значимых системных событий (явлений), не может быть отрицательным.

25. Рекомендуется считать существенным увеличение цены ценной бумаги в случае, когда выполняются следующие условия:

$$\begin{cases} \delta_k > 0 \\ |\delta_k| > Z_2 * \sigma_k + f_2(\beta_k) + R \end{cases}, \text{ где}$$

Z_2 - коэффициент разброса при уменьшении цены ценной бумаги;

$f_2(\beta_k)$ - поправка на коэффициент бета при уменьшении цены ценной бумаги (рекомендуется применять только для акций);

R - поправочное значение, оперативно вводимое решением ФСФР России в случае значимых системных событий (явлений), не может быть отрицательным.

26. Организатору торговли рекомендуется устанавливать значения коэффициентов разброса Z_1 и Z_2 по согласованию с ФСФР России и использовать их до установления новых значений таких коэффициентов.

27. Поправочное значение R определяется решением ФСФР России и действует до его отмены. Поправочное значение R доводится ФСФР России до сведения всех организаторов торговли в день принятия такого решения.

28. Значения волатильности цены ценных бумаг в процентах, волатильности сводного фондового индекса в процентах, коэффициента бета рекомендуется раскрывать на сайте организатора торговли в сети Интернет в свободном доступе за час до начала основной торговой сессии. Значения указанных показателей в формате MS Excel рекомендуется сохранять на сайте организатора торговли в сети Интернет в свободном доступе в течение 5 лет.