

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

**Методические рекомендации по установлению критериев
существенного отклонения объема торгов производными
финансовыми инструментами**

11.03.2019

№ 6-МР

1. Настоящие Методические рекомендации разработаны в соответствии с частью 2 статьи 5 Федерального закона от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Федеральный закон) и предназначены для использования организатором торговли, на торгах которого совершаются операции (сделки) с финансовыми инструментами, являющимися в соответствии с частями 28 и 29 статьи 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» производными финансовыми инструментами (далее – производные финансовые инструменты), на основании заявок, адресованных всем участникам торгов, в случае если информация о лицах, подавших заявки, а также о лицах, в интересах которых поданы заявки, не раскрывается другим участникам торгов (далее – организатор торговли).

2. Организатору торговли рекомендуется устанавливать во внутренних документах критерии существенного отклонения объема торгов производными финансовыми инструментами, указанные в подпунктах 4.1 - 4.4 пункта 4 настоящих Методических рекомендаций (далее – критерии

существенного отклонения), и направлять такие внутренние документы для сведения в Банк России.

3. При установлении критериев существенного отклонения организатору торговли рекомендуется:

исходить из того, что критерии существенного отклонения предназначены для определения существенного отклонения объема торгов для каждого производного финансового инструмента с наименованием (кодом) торгуемого инструмента, указанным в абзаце седьмом подпункта 2.5.1 пункта 2.5 Положения Банка России от 17.10.2014 № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов» (далее – производный финансовый инструмент с одним кодом);

понимать под сделкой с центральным контрагентом совокупность договоров, являющихся производными финансовыми инструментами с одним кодом, заключенных участником торгов с центральным контрагентом на основании двух встречных заявок участников торгов по одной цене;

понимать под сделкой с производным финансовым инструментом с одним кодом пару сделок с центральным контрагентом, заключенных в отношении производного финансового инструмента с одним кодом и имеющих один идентификационный номер;

определять объем сделок с производным финансовым инструментом с одним кодом (объем торгов производным финансовым инструментом с одним кодом) в количестве договоров, являющихся производными финансовыми инструментами с одним кодом (пример определения объема сделок с производным финансовым инструментом с одним кодом (объема торгов производным финансовым инструментом с одним кодом) приведен в приложении к настоящим Методическим рекомендациям);

не рассматривать центрального контрагента в качестве лица, сделки с которым учитываются при определении существенного отклонения объема

торгов производным финансовым инструментом с одним кодом;

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

Под сделкой (сделками), совершенной (совершенными) одним лицом, рекомендуется понимать сделку (сделки) с производным финансовым инструментом с одним кодом, совершенную (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 кодом регистрируемого лица – клиента участника торгов (далее – код клиента) 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 лица, которое, в свою очередь, является клиентом участника торгов;

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;

управляющим, являющимся участником торгов, действующим в собственных интересах и (или) в интересах клиентов, а также одним или несколькими участниками торгов по поручению указанного управляющего;

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 было получено требование Банка России о предоставлении информации об указанных сделках в связи с выявлением Банком России факта совершения операций с производным финансовым 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.

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

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

Существенное отклонение объема торгов производным финансовым 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 производным финансовым инструментом с одним

кодом;

$Dummy_t^p$ - бинарный показатель, принимающий значение 1 в отношении сделок, совершенных р-ым лицом (где $p = 1, 2 \dots m$, при этом m - количество лиц, которыми в течение торгового дня были совершены сделки с производным финансовым 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, $\bar{X} = \frac{\sum X_t}{n}$, $\bar{Y} = \frac{\sum Y_t}{n}$.

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 производным финансовым инструментом 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 значимым для р-го лица и все сделки, совершенные таким лицом, рекомендуется признавать совершенными с

существенным отклонением объема торгов производным финансовым инструментом с одним кодом.

4.2. Критерий существенного отклонения суммарного объема сделок с производным финансовым инструментом с одним кодом, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом, от суммарных объемов сделок с производным финансовым 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 производным финансовым инструментом 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 рассчитать величину φ_p по формуле:

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

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-ым лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов производным финансовым инструментом с одним кодом.

В случае если значение величины φ_p больше или равно 3, все сделки,

совершенные таким лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов производным финансовым инструментом с одним кодом.

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

В случае если значение доли χ больше или равно 0,05, все сделки, совершенные таким лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов производным финансовым инструментом с одним кодом.

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

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 производным финансовым инструментом с одним кодом) отношение ψ_p рекомендуется рассчитывать по формуле:

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

где:

V_p - суммарный объем сделок, совершенных р-ым лицом;

v - величина, которую рекомендуется определять следующим образом:

создать числовой ряд V из 20 значений объемов торгов в предшествующие 20 дней, в течение которых было возможно заключение сделок с производным финансовым инструментом с одним кодом;

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 р-ым лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов производным финансовым инструментом с одним кодом.

В случае если отношение Ψ_p больше или равно 0,25, все сделки, совершенные р-ым лицом, рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов производным финансовым инструментом с одним кодом.

5. 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

В.В. Чистюхин

Приложение
 к Методическим рекомендациям по
 установлению критериев существенного
 отклонения объема торгов
 производными финансовыми
 инструментами

**Пример определения объема сделок производным финансовым
инструментом с одним кодом (объема торгов производным
финансовым инструментом с одним кодом)**

Пара сделок с центральным контрагентом:

Дата	Номер	Код	Покупатель	Продавец	Цена	Объем
09.09.2019 10:10:10.123456	123456	CDZ9	А	ЦК	123,45	3
09.09.2019 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
09.09.2019 10:10:10.123456	123456	CDZ9	А	Б	123,45	3