

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Методические рекомендации по установлению критериев существенного
отклонения объема торгов иностранной валютой

«13» апреля 2018 год

№ 10 -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 иностранной валютой 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 иностранной валютой, 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 объем сделок с иностранной валютой (объем торгов иностранной валютой) для целей настоящих Методических

рекомендаций определяется в иностранной валюте;

рассматривать пару сделок с иностранной валютой, 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 иностранной валютой с участием центрального контрагента;

учитывать, что существенное отклонение объема торгов иностранной валютой следует устанавливать, исходя из объема сделок, совершенных одним лицом.

Под сделкой, совершенной одним лицом, рекомендуется понимать сделку с иностранной валютой, совершенную:

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), или в интересах клиента лица, которое, в свою очередь, является клиентом участника торгов;

одним или несколькими участниками торгов по поручению управляющей компании в рамках осуществления последней 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;

одним или несколькими участниками торгов по поручению или в интересах их клиента (клиентов), 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 иностранной валютой 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 иностранной валютой, если сделки такого лица с иностранной валютой удовлетворяют как минимум одному из следующих критериев:

4.1. Критерий существенного отклонения объема сделок с иностранной валютой, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом, от среднего объема сделок с такой иностранной валютой за этот торговый день без учета сделок, совершенных в интересах этого лица.

Существенное отклонение объема торгов иностранной валютой 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 по иностранной валюте;

$Dummy_t^p$ - бинарный показатель, принимающий значение 1 в отношении сделок, совершенных в интересах p -го лица (где $p = 1, 2, \dots, m$, при этом m - количество лиц, в интересах которых в течение торгового дня были совершены сделки с иностранной валютой) для проверки на существенность, или значение 0 в отношении сделок, совершенных в интересах иных лиц;

e_t - отклонение Y_t от α , в случае если $Dummy_t^p$ равен нулю, и

отклонение Y_t от $\alpha + \theta$, в случае если $Dummy_t^p$ равен 1.

Коэффициент θ для p -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 p -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:

$$SE(\hat{\theta}) = \sqrt{\frac{\sum (Y_t - \bar{Y} - \hat{\theta}(X_t - \bar{X}))^2}{(n-2) \sum (X_t - \bar{X})^2}}.$$

Коэффициент θ рекомендуется признавать значимым для p -го лица, и все сделки такого лица рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов иностранной валютой, если значение отношения оценки $\hat{\theta}$ к величине $SE(\hat{\theta})$ является положительным и больше или равно 3.

4.2. Критерий существенного отклонения суммарного объема сделок с иностранной валютой, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом, от суммарных объемов сделок с такой иностранной валютой за этот торговый день, совершенных иными лицами.

Для каждого p -го лица (где $p = 1, 2 \dots m$, при этом m - количество лиц, в интересах которых в течение торгового дня были совершены сделки с иностранной валютой) рекомендуется:

вычислить суммарный объем V_p сделок, заключенных таким лицом;

создать числовой ряд значений V суммарных объемов сделок иных лиц, 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 – 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 нулю, значение φ_p рекомендуется принимать равным $+\infty$.

Коэффициент φ_p рекомендуется признавать значимым для p -го лица, и все сделки такого лица рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов иностранной валютой, если значение величины φ_p больше или равно 3.

4.3. Критерий доли суммарного объема сделок с иностранной валютой, совершенных в течение одного торгового дня одним лицом, в суммарном объеме сделок всех лиц с такой иностранной валютой за этот торговый день (далее – доля χ).

Долю χ рекомендуется признавать значимой для p -го лица, и все сделки такого лица рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов иностранной валютой, если значение доли χ больше или равно 0,05.

4.4. Критерий отношения суммарного объема сделок с иностранной валютой, совершенных в течение одного торгового дня в интересах p -го лица, к величине v (далее – отношение ψ_p).

Для каждого p -го лица (где $p = 1, 2 \dots m$, при этом m - количество лиц, в интересах которых в течение торгового дня были совершены сделки с иностранной валютой) отношение ψ_p рекомендуется вычислять по формуле:

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

где:

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

u - 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 иностранной валютой;

произвести с числовым рядом V преобразование: для каждого 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' медиану u .

В случае если u равно нулю, отношение ψ_p рекомендуется принимать равным $+\infty$.

Отношение ψ_p рекомендуется признавать значимым для p -го лица, и все сделки такого лица рекомендуется признавать совершенными с существенным отклонением объема торгов иностранной валютой, если отношение ψ_p больше или равно 0,25.

6. Критерии существенного отклонения не учитывают сделки, являющиеся составными частями договора, предусматривающего обязанность одной стороны передать иностранную валюту в собственность второй стороне и обязанность второй стороны принять и оплатить иностранную валюту, а также обязанность второй стороны в определенный в указанном договоре срок передать указанную иностранную валюту в собственность первой стороне и обязанность первой стороны принять и оплатить ее.

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

Первый заместитель

Председателя Банка России

С.А. Швецов