



# ГЛОБАЛЬНЫЙ КОДЕКС ВАЛЮТНОГО РЫНКА

*Свод глобальных принципов добросовестной  
практики Валютного рынка*

# Содержание

<b>Предисловие</b> .....	<b>3</b>
I. Что такое Глобальный кодекс Валютного рынка? .....	<b>3</b>
II. На кого распространяется Глобальный кодекс Валютного рынка? .....	<b>4</b>
<b>Этика</b> .....	<b>7</b>
<b>Управление</b> .....	<b>10</b>
<b>Заключение сделок и исполнение поручений</b> .....	<b>13</b>
<b>Обмен информацией</b> .....	<b>23</b>
I. Использование Конфиденциальной информации.....	<b>23</b>
II. Обмен информацией и коммуникации.....	<b>24</b>
<b>Управление рисками и комплаенс</b> .....	<b>27</b>
I. Механизмы по управлению рисками, комплаенсу и последующему контролю.....	<b>27</b>
II. Основные типы рисков .....	<b>31</b>
<b>Подтверждения и расчеты</b> .....	<b>32</b>
I. Общие принципы .....	<b>38</b>
II. Подтверждения.....	<b>39</b>
III. Неттинг и расчеты .....	<b>41</b>
IV. Сверка расчетов .....	<b>43</b>
<b>Приложение 1. Примеры</b> .....	<b>45</b>
Заключение сделок и исполнение поручений.....	<b>46</b>
Обмен информацией.....	<b>54</b>
Управление рисками и комплаенс .....	<b>59</b>
Подтверждения и расчеты.....	<b>61</b>
<b>Приложение 2. Глоссарий</b> .....	<b>63</b>
<b>Приложение 3. Заявление о приверженности</b> .....	<b>67</b>

# Предисловие

## I. Что такое Глобальный кодекс Валютного рынка?

Настоящий свод глобальных принципов добросовестной работы на Валютном рынке (Глобальный кодекс) был разработан для того, чтобы предоставить единый комплекс рекомендаций, направленных на обеспечение добросовестности и эффективности функционирования оптового Валютного рынка (Валютный рынок)<sup>1</sup>. Он призван способствовать формированию устойчивого, добросовестного, ликвидного, открытого и транспарентного рынка, на котором различные Участники смогут посредством гибкой инфраструктуры уверенно и эффективно совершать операции по конкурентным ценам, отражающим доступную информацию о рынке, в соответствии с приемлемыми стандартами поведения.

Глобальный кодекс не налагает юридические или регуляторные обязательства на Участников рынка и не заменяет собой существующие правила и нормы регулирования, а скорее предназначен для использования в качестве дополнения к местным законам, правилам и нормам регулирования, определяя глобальные добросовестные практики и процессы.

*Глобальный кодекс был разработан партнерством центральных банков и Участников рынка из шестнадцати юрисдикций по всему миру.*

- Со стороны центральных банков в июле 2015 года для содействия разработке и принятию Глобального кодекса была учреждена Рабочая Группа Валютного рынка (FXWG)<sup>\*</sup>. Группа работала под председательством Заместителя главы Резервного банка Австралии Гая Дебелле (Guy Debelle). Группа осуществляет свою деятельность под эгидой Рыночного комитета, состоящего из высших должностных лиц, ответственных за операции на финансовых рынках в двадцати одном центральном банке, каждый из которых представляет собой крупнейшую валютную зону.
- Со стороны частного сектора FXWG сформировала Группу Участников Рынка (MPG)<sup>\*\*</sup> под председательством Дэвида Пути (David Puth), Генерального директора CLS Bank International, для координации региональных Комитетов Валютного рынка (FXCs)<sup>\*\*\*</sup> и представителей Валютных рынков других регионов в целях вовлечения широкого спектра Участников рынка в процесс разработки и продвижения Глобального кодекса.

Глобальный кодекс был создан совместными усилиями сторон. FXWG и MPG подготовили ряд проектов, в которые были внесены корректировки непосредственно членами этих Групп, региональными FXCs при поддержке членов FXWG, а также другими объединениями отрасли с целью получения мнений широкого спектра Участников Валютного рынка.

*Глобальный кодекс базируется на шести основных принципах:*

- **Этика:** Участники рынка должны действовать этично и профессионально, содействуя формированию справедливого и добросовестного Валютного рынка.
- **Управление:** Участники рынка должны иметь механизмы управления, обеспечивающие четко определенные меры ответственности и всесторонний надзор за своей деятельностью на Валютном рынке, а также способствовать ответственному поведению на Валютном рынке.
- **Заключение сделок и исполнение поручений:** Участники рынка должны проявлять

<sup>1</sup> Комитеты Валютных Рынков (FXCs) и центральные банки, по необходимости, могут продолжать издавать страновые стандарты с учетом особых условий локальных рынков.

<sup>\*</sup> Рабочая Группа Валютного рынка (FXWG) – Foreign Exchange Working Group.

<sup>\*\*</sup> Группа Участников Рынка (MPG) - Market Participants Group.

<sup>\*\*\*</sup> Комитеты Валютного рынка (FXCs) – Foreign Exchange Committees.

осмотрительность при согласовании и заключении сделок с целью формирования устойчивого, добросовестного, открытого, ликвидного и в должной степени прозрачного Валютного рынка.

- **Обмен информацией:** Участники рынка должны быть точны и понятны при обмене информацией и должны обеспечивать защиту Конфиденциальной информации с целью формирования устойчивого, добросовестного, открытого, ликвидного и в должной степени прозрачного Валютного рынка.
- **Управление рисками и комплаенс:** Участники рынка должны обеспечивать и поддерживать надлежащий контроль, а также соблюдать процедуры комплаенса в целях выявления рисков и управления ими, а также предоставления отчетов о рисках, связанных с деятельностью Участников на Валютном рынке.
- **Подтверждения и расчеты;** Участники рынка должны внедрять надежные, эффективные, прозрачные и снижающие риски пост-трейдинговые процессы, способствующие проведению предсказуемых, бесперебойных и своевременных расчетов по сделкам на Валютном рынке.

Глобальный кодекс подлежит периодическому пересмотру и совершенствованию совместными усилиями так же, как при создании первоначальной версии.

### Глобальный кодекс и Применимое право

Участники рынка должны знать и соблюдать законы, правилам и регуляторные нормы, применимые к ним и Валютному рынку в каждой из юрисдикций, в которой они ведут свою деятельность (Применимое право). Участники рынка ответственны за наличие у них внутренних политик и процедур, соответствующих Применимому праву.

Содержание данных принципов никоим образом не заменяет собой и не изменяет Применимое право. Настоящий Кодекс не является юридически обязывающим и не ограничивает полномочия любых регулирующих, контролирующих и прочих официальных органов, отвечающих за соответствующие рынки или Участников рынка, а также не обеспечивает правовую защиту в случае нарушения Применимого права.

Настоящий Глобальный кодекс должен служить Участникам рынка основным ориентиром при работе на Валютном рынке, а также при разработке и пересмотре внутренних процедур. Он не предназначен быть всеобъемлющим руководством для ведения деятельности на Валютном рынке.

Некоторые термины, используемые в настоящем Глобальном кодексе, могут иметь специфические определения или значения в рамках Применимого права, возлагающие определенные функции или налагающие обязательства в данной юрисдикции. Поскольку настоящий документ призван служить сводом добросовестных практик для Участников рынка, ведущих свою деятельность в различных юрисдикциях, не предполагается, что значения терминов, принятые в той или иной юрисдикции, применимы к толкованию данного Глобального кодекса. Во избежание сомнений, термины, используемые в данном Глобальном кодексе, нужно воспринимать в соответствии с их общепринятым значением в качестве терминов, используемых в практике Валютного рынка, и не присваивать им специфические правовые или регуляторные значения.

Приложение 2 содержит глоссарий терминов, употребляемых в настоящем Глобальном кодексе.

## II. На кого распространяется Глобальный кодекс Валютного рынка?

Валютный рынок представлен широким спектром участников, различным образом участвующих в операциях со всеми возможными конверсионными инструментами. Глобальный кодекс составлен с учетом этого разнообразия и должен применяться ко всем Участникам Валютного рынка, включая поставщиков (sell-side) и потребителей (buy-side) услуг на Валютном рынке, небанковских провайдеров ликвидности, операторов Электронных торговых платформ и прочих участников,



предоставляющих брокерские услуги и услуги по заключению сделок и расчетам. С учетом многообразия рынка может не быть единого для всех подхода, вместе с тем Глобальный кодекс призван установить общий свод принципов для ответственной работы на рынке.

*Для целей настоящего документа термин «Участник рынка»<sup>2</sup> означает лицо или организацию (независимо от организационно-правовой формы), которые:*

- 1) работают, непосредственно или через других участников, на Валютных рынках в рамках своей обычной деятельности и вовлечены в операции по покупке или продаже одной валюты за другую валюту или операции, приводящие к получению прибыли или убытка в результате изменения одного или более Валютных курсов, таких как операции с деривативами (поставочными или беспоставочными); или
- 2) управляют инфраструктурой, системами, платформами или организациями, посредством которых участники имеют возможность совершать операции, указанные в пункте 1; или
- 3) предоставляют услуги по заключению сделок с валютными бенчмарками, включая фиксинги, и
- 4) не считаются розничными участниками рынка в соответствующей юрисдикции (юрисдикциях).

Термин включает также любой персонал, осуществляющий вышеуказанные действия от имени Участника рынка.

*Как правило, следующие категории лиц или организаций рассматриваются как Участники рынка при работе на Валютном рынке, в соответствии с вышеуказанными пунктами (1) – (4):*

- финансовые учреждения;
- центральные банки, за исключением случаев, когда это может препятствовать исполнению их законных функций<sup>3</sup>;
- квази-суверенные и наднациональные организации, за исключением случаев, когда это может препятствовать исполнению их полномочий, целей и задач;
- управляющие активами, суверенные фонды, хедж-фонды, пенсионные фонды и страховые компании;
- казначейский департамент или казначейский центр корпорации, заключающий внешние (не внутригрупповые) сделки от своего имени или от имени материнских компаний, дочерних предприятий, филиалов, отделений или совместных предприятий группы, которую он представляет;
- семейные офисы, проводящие казначейские операции;
- провайдеры услуг по исполнению сделок с бенчмарками;
- небанковские провайдеры ликвидности; компании, использующие автоматизированные торговые стратегии, включая стратегии высокочастотного и/или алгоритмического трейдинга;
- брокеры, розничные валютные дилеры, инвестиционные консультанты, ценовые агрегаторы, а также аналогичные посредники/агенты;
- компании, занимающиеся денежными переводами, обменные пункты и небанковские финансовые организации в части их работы на оптовом Валютном рынке;

<sup>2</sup> Термин «Участник рынка» в основном используется одновременно как в отношении компаний, так и персонала согласно определению. Однако в некоторых случаях данный термин по своему содержанию относится только к одному из них. Например, некоторые принципы в первую очередь относятся к процедурам и политикам на уровне компании, нежели поведения сотрудников. Термины «компания» и «персонал» иногда используются в случаях, когда принципы относятся к добросовестной практике компании в части действий персонала и е и наоборот.

<sup>3</sup> Следует иметь в виду, что операции, осуществляемые центральными банками в рамках исполнения их законных функций, могут совершаться как самими центральными банками, так и через других Участников рынка, включая финансовые учреждения и наднациональные организации, которые могут выступать в качестве агентов или в ином качестве от имени центрального банка.

- Электронные торговые платформы;
- платформы для подтверждений и расчетов; и
- любые субъекты, отнесенные к категории Участников Валютного рынка в соответствующей юрисдикции (юрисдикциях).

*Как правило следующие категории лиц не рассматриваются как Участники рынка при работе на Валютном рынке, в соответствии с вышеуказанными пунктами (1) – (4):*

- информационные платформы;
- компании, занимающиеся денежными переводами, обменные пункты и небанковские финансовые сервисы в части их взаимодействия с розничными клиентами;
- клиенты, получающие услуги по управлению частным капиталом, участвующие в трейдинге, как физические лица или инвестирующие через личные механизмы инвестирования; и
- розничные клиенты.

Состав Участников рынка очень разнообразен по типу и степени вовлеченности в Валютный рынок. Предполагается, что Глобальный кодекс распространяется на всех Участников рынка, но особенности его применения могут зависеть от их основной деятельности. На практике меры, предпринимаемые различными Участниками рынка для приведения своей деятельности в соответствие с принципами Глобального кодекса, должны отражать объем и сложность операций Участника на Валютном рынке, характер его вовлеченности в Валютный рынок, а также должны учитывать Применимое право. В конечном итоге решение о том, как и какие меры должны быть предприняты, возлагается на каждого Участника рынка и основывается на его внутренней оценке.

Приложение 3 содержит форму «Заявления о приверженности». Заявление, также, как и Кодекс, является добровольным, и Участники рынка могут тем или иным способом использовать его для реализации задач Кодекса, повышая уровень прозрачности, эффективности и качество функционирования Валютного рынка. Заявление сопровождается пояснительной запиской, содержащей дополнительное обоснование.

# Этика

## ОСНОВНОЙ ПРИНЦИП:

*Участники рынка должны действовать этично и профессионально, содействуя формированию справедливого и добросовестного Валютного рынка.*

Этическое и профессиональное поведение Участников рынка является фундаментом честности и добросовестности Валютного рынка в целом. Принятие верных решений имеет ключевое значение для того, чтобы действия Участников рынка были этичными и профессиональными; и Участники рынка (как компании, так и их сотрудники) должны придерживаться в ходе совершения действий, изложенных ниже руководящих принципов, как в случаях применения отдельных рекомендаций Глобального кодекса, так и в общем при работе на Валютном рынке.

### ПРИНЦИП 1

*Участники рынка должны стремиться к поддержанию наивысших этических стандартов.*

Участники рынка должны:

- действовать *честно* в деловых отношениях с Клиентами и другими Участниками рынка;
- действовать *справедливо* в деловых отношениях с Клиентами и другими Участниками рынка последовательно и на надлежаще прозрачной основе; и
- действовать *добросовестно*, прежде всего избегая и противодействуя сомнительным практикам и моделям поведения.

Ответственность за поддержание высоких стандартов поведения возлагается:

- на компании, которые должны содействовать формированию этических ценностей и отношений внутри организации, поддерживать высокие этические стандарты на Валютном рынке в целом и поощрять в этом персонал;
- на высшее исполнительное руководство и руководство фронт-офиса, которое должно быть инициативным в вопросах внедрения и поддержания практики применения этических ценностей в культуре компании и подготовленным для предоставления надлежащих консультаций персоналу;
- на персонал, который должен уметь принимать верные решения при возникновении этических вопросов, помнить об ответственности за неэтичное поведение и обращаться за советом при необходимости. Персонал должен докладывать и/или передавать решение проблемы на вышестоящий уровень соответствующим органам (внутри или за пределами организации) в зависимости от обстоятельств.

**ПРИНЦИП 2**

*Участники рынка должны стремиться к поддержанию наивысших профессиональных стандартов.*

Участники рынка разделяют общую заинтересованность в поддержании наивысшего уровня профессионализма и высочайших стандартов деловой практики на Валютном рынке.

Высокие стандарты деятельности должны основываться на:

- наличии необходимых знаний о Применимом праве и его соблюдении;
- наличии необходимого опыта, технических знаний и квалификации;
- совершении действий с должным уровнем компетенции и навыков;
- применении профессиональных суждений, в соответствии с рекомендациями и процедурами компании, включая, но не ограничиваясь методами заключения сделок и исполнения поручений, ведения учетной документации и этичным поведением; и
- приложении максимальных усилий по достижению наивысших стандартов профессионализма на Валютном рынке в целом.

Персонал компаний должен быть надлежаще подготовлен и иметь необходимый опыт для профессионального исполнения своих должностных обязанностей.

**ПРИНЦИП 3**

*Участники рынка должны выявлять и устранять конфликты интересов.*

Участники рынка должны выявлять фактические и потенциальные конфликты интересов, которые могут скомпрометировать или восприниматься как компрометирующие способность Участника рынка выносить этическое или профессиональное суждение. Участники рынка должны устранять такие конфликты или, при невозможности устранения, эффективно регулировать их, обеспечивая справедливое отношение к своим Клиентам и другим Участникам рынка, вплоть до отказа от осуществления соответствующей деятельности или операции ввиду конфликта интересов.

Персонал должен быть осведомлен о возможности возникновения конфликта интересов и соблюдать политики своей компании в этой области.

Обстоятельства, в которых могут возникать конфликты интересов, включают, но не ограничиваются:

- ситуации, в которых личные или корпоративные интересы могут находиться в противоречии с интересами Клиента или другого Участника рынка или в которых такой конфликт возникает у Участника рынка поскольку интересы одного его Клиента могут противоречить интересам другого;
- личные отношения;
- подарки и корпоративные развлечения;
- Торговлю в личных интересах.

Участники рынка должны внедрить надлежащие и действенные механизмы по устранению или регулированию конфликтов интересов. К ним могут относиться:

- разграничение обязанностей и/или структуры подчиненности;
- установление информационных барьеров (например, физическая изоляция определенных отделов и/или их электронное разделение);



- изменение обязанностей персонала, если такие обязанности с большой вероятностью могут привести к возникновению конфликта интересов;
- организация обучения соответствующих сотрудников способам выявления конфликта интересов и обращения с ним;
- разработка декларационной политики и/или отчетности по выявленным конфликтам интересов и личным отношениям, а также по полученным подаркам и корпоративным развлечениям;
- внедрение политики и механизмов контроля Торговли в личных интересах.

Там, где выносится решение о том, что конкретный конфликт интересов не удастся разумным образом избежать или эффективно регулировать (в том числе прекратив предоставление соответствующей услуги или вида деятельности), Участники рынка должны в достаточном объеме раскрыть детали конфликта, чтобы дать возможность сторонам заблаговременно решить желают ли они продолжить операцию или обслуживание.

# Управление

## ОСНОВНОЙ ПРИНЦИП:

*Участники рынка должны иметь механизмы управления, обеспечивающие четко определенные меры ответственности и всесторонний надзор за своей деятельностью на Валютном рынке, а также способствовать ответственному поведению на Валютном рынке.*

Должны быть созданы надлежащие механизмы управления для продвижения и поддержки Принципов, закрепленных настоящим Кодексом. Управленческие структуры разных компаний могут отличаться по сложности и масштабу. Конкретная утвержденная структура должна быть соразмерной объему и сложности операций Участника Валютного рынка, и характеру деятельности Участника на Валютном рынке с учетом Применимого права.

### ПРИНЦИП 4

*Орган или сотрудник (сотрудники), непосредственно ответственные за бизнес-стратегию и финансовую состоятельность Участника рынка, должны иметь адекватные и эффективные структуры и механизмы для обеспечения надлежащего надзора, руководства и контроля в отношении деятельности Участника на Валютном рынке.*

Орган или сотрудник (сотрудники), непосредственно ответственные за бизнес-стратегию и финансовую состоятельность Участника рынка, должны внедрить:

- оперативную структуру с четко определенными и понятными рамками ответственности за деятельность Участника на Валютном рынке;
- эффективный надзор за деятельностью Участника на Валютном рынке на основании должной управленческой информации;
- условия, поощряющие эффективное оспаривание действий старшего руководства, ответственного за повседневную деятельность Участника на Валютном рынке; и
- независимую службу контроля и механизмы оценки соответствия деятельности Участника на Валютном рынке требованиям к операционному риску и поведению Участника рынка. Такие службы должны обладать необходимым авторитетом, ресурсами и доступом к органу или сотруднику (сотрудникам), непосредственно ответственному за бизнес-стратегию и финансовую состоятельность Участника рынка.

В ходе реализации вышеизложенного необходимо учитывать виды деятельности, которыми занимается Участник рынка, в том числе предоставление или использование услуг Электронной торговли или услуг Прайм-брокера.

В ходе реализации вышеизложенного следует учитывать, каким видом деятельности занимается

Участник рынка, в том числе в том случае, когда Участник рынка занимается предоставлением или использованием услуг в области Электронной торговой деятельности или услуг Первичного брокера.

## ПРИНЦИП 5

*Участники рынка должны внедрять высокую культуру этического и профессионального поведения применительно к своей деятельности на Валютном рынке.*

Участники рынка должны:

- обеспечить доступность старшего руководства для соответствующего персонала Участника рынка при разъяснении и разработке желаемых практик, ценностей и поведения;
- предпринять надлежащие меры по обеспечению и повышению информированности и понимания всем соответствующим персоналом (1) ценностей, стандартов этики и поведения, которых он должен придерживаться в рамках своей деятельности на Валютном рынке, и (2) Применимого права, относящегося к ним (см. Принцип 25); и
- ознакомить весь соответствующий персонал (включая высшее руководство) с тем, что неприемлемое поведение и нарушение политик Участника рынка может привести к применению дисциплинарных и прочих мер.

## ПРИНЦИП 6

*Участники рынка должны иметь правила вознаграждения сотрудников и продвижения их по службе, поощряющие рыночные практики и поведение, которые соответствуют этическому и профессиональному поведению, ожидаемому от Участника рынка.*

Механизм вознаграждения сотрудников и продвижения их по службе в компании, должен стимулировать практики и поведение, соответствующее ожиданиям компании в отношении этического и профессионального поведения; он не должен стимулировать неприемлемое поведение персонала или его участие в ненадлежащих практиках, а также принятие других рисков помимо совокупного делового риска Участника рынка.

Факторы, которые должны учитываться, включают, но не ограничены:

- сочетание фиксированной и переменной частей оплаты труда;
- форму и сроки выплат переменной составляющей оплаты труда;
- способ, которым этот процесс приводит в соответствие интересы персонала с интересами компании в краткосрочной и долгосрочной перспективах;
- надлежащие механизмы противодействия недобросовестным практикам или моделям поведения.

## ПРИНЦИП 7

*Участники рынка должны иметь надлежащие политики и процедуры по эффективному выявлению потенциально неправомерных практик и моделей поведения и реагированию на них.*

Участники рынка должны иметь политики и процедуры, подкрепленные эффективными

механизмами, (1) предоставляющими персоналу или сторонним лицам конфиденциальные каналы связи для направления своих соображений о потенциальных неправомерных практиках и моделях поведения, а также (2) механизмами расследования и принятия мер по таким ходатайствам в установленном порядке.

В частности, компании должны разъяснить соответствующему персоналу и сторонним лицам каким образом необходимо докладывать о своих соображениях касательно потенциально неправомерных практик и моделей поведения (например, случаи незаконных, неэтичных или сомнительных практик и моделей поведения) на условиях конфиденциальности и без страха преследования.

Отчеты о потенциальных неправомерных практиках и моделях поведения Участника рынка должны быть расследованы независимыми сторонами или подразделениями. Такие стороны или подразделения должны обладать достаточными навыками и опытом и получить необходимые ресурсы и доступы к системам для проведения расследования.

Участники рынка должны завершать расследование и выносить заключение в разумные сроки, принимая во внимание характер и сложность предмета расследования. Перед завершением расследования могут быть целесообразны передача решения на вышестоящий уровень внутри компании и предоставление отчета внешним органам. Отчеты и результаты должны быть доведены до сведения соответствующих сотрудников Участника рынка и, если необходимо, соответствующих регулирующих и государственных органов.

# Заключение сделок и исполнение поручений

## ОСНОВНОЙ ПРИНЦИП:

*Участники рынка должны проявлять осмотрительность при согласовании и заключении сделок с целью формирования устойчивого, добросовестного, открытого, ликвидного и в должной степени прозрачного Валютного рынка.*

Варианты заключения конверсионных сделок разнообразны: сделки заключаются посредством различных технических средств, при этом Участники рынка принимают различные роли в рамках этого процесса. Все Участники Валютного рынка, независимо от их роли в процессе заключения сделок, должны действовать добросовестно, поддерживая эффективное функционирование Валютного рынка.

### ПРИНЦИП 8

*Участники рынка должны ясно обозначить в каком качестве (в какой роли) они действуют.*

Участники рынка должны понимать и ясно указывать свою роль и возможности в процессе управления ордерами или заключения сделок и исполнения поручений. Участники рынка могут определять свои роли с помощью долгосрочных соглашений или других регламентов ведения деятельности, регулирующих все их сделки, или регулировать отношения, определяя свои роли в рамках каждой отдельной сделки. Если Участник рынка намерен изменить роль, в которой выступает он сам или его контрагент, то любое такое изменение должно быть согласовано сторонами.

Участник рынка, получающий поручение Клиента, вправе:

- выступать в качестве Агента, исполняя поручения от имени Клиента в соответствии с предоставленными Клиентом полномочиями, без принятия на себя рыночного риска, связанного с такими поручениями;
- выступать в качестве Принципала, принимая на себя риски, связанные с поручением, включая рыночный и кредитный риски. Принципалы выступают от своего имени и не обязаны исполнять поручение до того, как стороны пришли к соглашению. В тех случаях, когда принятие поручения дает Принципалу, исполняющему его, определенную свободу действий при исполнении поручения, он должен использовать такие полномочия обоснованно, справедливо и способом, не предназначенным и не призванным нанести ущерб Клиенту.



**ПРИНЦИП 9**

*Участники рынка должны обрабатывать поручения (ордера) добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами с учетом того в каком качестве (в какой роли) они действуют.*

Участники рынка должны обрабатывать поручения справедливо и прозрачно. Способ и надлежащая практика такой обработки зависят от роли, в которой выступают эти Участники рынка, согласно Принципу 8. Несмотря на то, что традиционно Валютный рынок функционировал по модели Принципалов (дилерской модели), Агентское исполнение поручений также возможно. Соответственно, данный Принцип описывает как модель Принципалов, так и Агентскую модель (брокерскую модель) отношений, а также Электронные торговые платформы и Междилерских брокеров.

**РОЛИ**

Вне зависимости от их роли, Участники рынка, обрабатывающие поручение должны:

- иметь ясные стандарты достижения справедливых и прозрачных для Клиента результатов работы;
- сообщать достоверные данные в своих отчетах;
- использовать ясные и однозначные формулировки;
- ясно указывать, предоставляют ли они индикативные котировки или цены, по которым обязуются заключить сделку;
- установить надлежащие процедуры отклонения поручений Клиентов по инструментам, которые они считают неприемлемыми для Клиента;
- не совершать сделки с намерением дестабилизации рынка (дополнительные указания см. Принцип 12 в разделе «Заключение сделок и исполнение поручений»);
- раскрывать Клиенту всю необходимую информацию еще до согласования поручения Клиента, таким образом позволяя ему принять обоснованное решение о заключении или не заключении сделки.

Участники рынка должны проинформировать Клиентов о следующем:

- вариантах обработки и исполнения поручений, а именно, агрегируются ли поручения и/или приоритизируются ли они по времени поступления;
- возможности исполнения поручений в электронном либо ручном режиме в зависимости от раскрываемых условий сделки;
- различных факторах, которые могут оказать воздействие на стратегию исполнения поручений, включающих, как правило, собственную открытую позицию Участника, готовность Участника рынка принять на себя риск, связанный с поручением, текущую ликвидность и состояние рынка, прочие поручения Клиентов и/или торговую стратегию, которая может повлиять на политику исполнения поручения;
- наличии или возможности определённой свободы действий Участника рынка, и способах, которыми он может её реализовать;
- когда только возможно, о том, какая используется политика проставления временных меток, и применяется ли она в обоих случаях: как в момент приема поручения, так и при достижении или прохождении оговоренной ценой предварительно заданного уровня или исполнении поручения (дополнительные указания см. Принцип 36 в разделе «Управление рисками и Комплаенс»).

Участники рынка, выступающие в роли Принципала, обрабатывающего поручение Клиента, должны:

- раскрыть общие положения и условия, на которых Принципал будет взаимодействовать с Клиентом, которые могут включать:
  - √ то что Принципал выступает от собственного имени в качестве контрагента Клиента;
  - √ каким образом Принципал будет коммуницировать и действовать в отношении запросов котировок или индикативных цен, согласования и размещения ордеров, а также всех прочих выражений заинтересованности, которые могут привести к заключению сделок; и
  - √ каким образом могут быть выявлены и устранены потенциальные или реальные конфликты интересов между деятельностью в качестве Принципала и деятельностью маркет-мейкера;
- внести ясность в отношении момента передачи рыночного риска;
- осуществлять деятельность маркет-мейкера и деятельность по управлению рисками (в том числе хеджированию) соразмерно их торговой стратегии, собственным открытым позициям, принятому на себя риску, текущей ликвидности и состоянию рынка;
- иметь внутреннюю политику Наценок марк-ап, согласующуюся с применимым к ней рекомендациями настоящего Глобального кодекса.

Участники рынка, выступающие в роли Агента, обрабатывающего поручение Клиента, должны:

- довести до сведения Клиента характер их взаимодействия;
- стремиться получить результат, запрашиваемый Клиентом;
- установить прозрачную политику исполнения поручений, в рамках которой должны предоставить следующую информацию, относящуюся к поручению Клиента:
  - √ о том, где компания может исполнить поручение Клиента;
  - √ об обстоятельствах, влияющих на выбор места исполнения поручения; и
  - √ о том, каким образом Агент намерен обеспечить незамедлительное, справедливое и оперативное исполнение поручения Клиента;
- обеспечить прозрачность для Клиента своих общих положений и условий, определяющих сборы и комиссии, которые применяются в течение всего срока действия соглашения;
- обмениваться информацией, относящейся к поручениям, которые приняты Агентом к исполнению, с любыми отделами маркет-мейкеров и трейдинга собственными позициями компании, только в объеме, необходимом для получения конкурентоспособной котировки (дополнительные указания см. Принцип 19 в разделе «Обмен информацией»).

Участники рынка, управляющие валютными Электронными торговыми платформами, должны:

- иметь правила, прозрачные для пользователей;
- четко разъяснять любые ограничения и прочие требования, которые могут распространяться на использование электронных котировок;
- внести ясность в отношении момента передачи рыночного риска;
- надлежаще раскрыть информацию о предлагаемых абонентских услугах и любых связанных выгодах, включая рыночные данные (с тем чтобы у Клиентов была возможность выбрать между всеми услугами, на получение которых они имеют право).

Участники рынка, выступающие в качестве Междилерских брокеров (МДБ), должны:

- соответствовать требованиям, аналогичным описанным выше, в отношении Участников рынка, обрабатывающих поручения Клиента в роли Агента.

МДБ могут оперировать «с голоса», как Голосовые брокеры, а также полностью или частично в электронной форме. МДБ, которые имеют электронную торговую систему, также считаются валютными Электронными платформами и должны соответствовать требованиям, описанным в отношении Участников рынка, управляющих валютными Электронными торговыми платформами.

Участники рынка, выступающие в качестве Клиентов, должны:

- быть осведомлены об обязанностях, исполнения которых они вправе ожидать от других Участников, перечисленных выше;
- быть осведомлены о рисках, связанных со сделками, которые они запрашивают и осуществляют;
- регулярно оценивать качество исполнения своих поручений (ордеров).

## ПРИНЦИП 10

*Участники рынка должны обрабатывать поручения (ордера) добросовестно, в соответствии с прозрачными процедурами, учитывая специфические особенности различных типов поручений (ордеров).*

Участники рынка должны понимать, что различные типы поручений (ордеров) могут иметь определенные особенности исполнения. Например:

Участники рынка, обрабатывающие клиентские ордера типа «Стоп-лосс» («ограничить убытки»), должны:

- получить от Клиента всю информацию, необходимую для полного определения условий ордера типа «Стоп-лосс» («ограничить убытки»), а именно оговоренную цену, сумму заявки, время действия и предварительно заданный уровень исполнения (триггер);
- раскрыть Клиенту могут ли сделки по управлению рисками исполняться вблизи от предварительно заданного уровня ордера типа «Стоп-лосс» («ограничить убытки»), а также то, что такие сделки могут воздействовать на оговоренную цену и привести к срабатыванию ордера типа «Стоп-лосс» («ограничить убытки»).

*Показательные примеры неприемлемых практик:*

- трейдинг или иные действия, направленные на смещение рыночной цены к уровню ордера типа «Стоп-лосс» («ограничить убытки»);
- предложение Клиентам ордеров типа «Стоп-лосс» («ограничить убытки») с целью их исполнения, ведущего к их убыткам.

Участники рынка, исполняющие поручение Клиента, предполагающее частичное исполнение, должны:

- быть справедливыми и здравомыслящими при определении возможности и способа исполнения поручения Клиента, исходя из уместных политик, текущих условий рынка и других обстоятельств, раскрываемых Клиенту;
- принимать решение о возможности и способе исполнения поручения, включая частичное исполнение, и информировать о нем Клиента в кратчайшие сроки, осуществимые на практике; и
- полностью исполнять поручения, которые они способны исполнить, в рамках условий, указанных Клиентом, учитывая необходимость приоритизации поручений Клиента и имеющуюся в настоящий момент кредитную линию Участника рынка для Клиента.

Участники рынка, обрабатывающие поручение Клиента на осуществление сделки по курсу конкретного фиксинга (Поручение по курсу фиксинга):

- должны понимать связанные с такими сделками риски и знать соответствующие процедуры;
- не должны неправомерно обмениваться информацией или пытаться повлиять на валютный курс путем сговора или иным образом;
- не должны намеренно оказывать влияние на фиксинг бенчмарка для извлечения выгоды непосредственно или в связи со сделками и поручениями Клиента по фиксингу;

- должны действовать в соответствии с Рекомендациями Отчета о Валютных бенчмарках Совета по финансовой стабильности<sup>4</sup>, включая, но не ограничиваясь:
  - √ прозрачно устанавливать цены сделок сообразно риску, который несет участие в таких операциях;
  - √ устанавливать и обязывать соблюдать внутренние рекомендации и процедуры по сбору и исполнению поручений по курсу фиксинга.

*Показательные примеры приемлемых практик:*

- исполнение поручения постепенно (до, в течение или после окна расчета фиксинга) до тех пор, пока не оказывается намеренное неблагоприятное воздействие на рыночный курс и результат Клиента;
- сбор поручений всех Клиентов и заключение сделки на Валютном рынке на нетто сумму.

*Показательные примеры неприемлемых практик:*

- покупка или продажа суммы, превышающей поручение Клиента, в течение окна расчета фиксинга с намерением завышения или занижения курса против интересов Клиента;
- покупка или продажа суммы незадолго до окна расчета фиксинга с целью намеренно оказать неблагоприятное воздействие на рыночный курс и результат Клиента;
- демонстрация большого лота на рынке во время окна расчета фиксинга с целью манипулирования курсом фиксинга против интересов Клиента;
- информирование сторонних лиц о конкретных сделках Клиента по курсу фиксинга;
- совместные с другими Участниками рынка действия в целях завышения или занижения курса фиксинга против интересов Клиента (дополнительные указания см. Принципы 19 и 20 в разделе «Обмен информацией»).

Участники рынка, обрабатывающие поручения, имеющие потенциал значительного воздействия на рынок, должны делать это с особой тщательностью и вниманием. Так, существуют некоторые операции, в которых может возникнуть необходимость в ходе ведения коммерческой деятельности, например, связанные со слияниями и поглощениями, которые могут значительно повлиять на рынок.

## ПРИНЦИП 11

*Участники рынка имеют право осуществлять предварительное хеджирование Поручений Клиента только действуя в качестве Принципалов и должны делать это добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами.*

Предварительное хеджирование представляет собой метод управления риском, связанным с одним или несколькими ожидаемыми Поручениями Клиента, используемый в интересах Клиента в связи с такими Поручениями и заключенными в результате сделки.

Участники рынка могут выполнять предварительное хеджирование только в целях и способами, не призванными поставить Клиента в неблагоприятное положение или дестабилизировать рынок. Участники рынка должны информировать Клиентов о своих методах предварительного хеджирования так, чтобы Клиенты могли понять все варианты исполнения Поручения.

- При оценке того, было ли предварительное хеджирование проведено согласно вышеописанным принципам, Участник рынка должен учитывать текущие условия рынка (например, ликвидность), а также размер и характер ожидаемой сделки.

<sup>4</sup> См. Заключительный отчет Совета по финансовой стабильности о валютных бенчмарках от 30 сентября 2014 года (Financial Stability Board Final Report on Foreign Exchange Benchmarks, September 30, 2014).

- При предварительном хеджировании, Участник рынка может продолжать выполнять текущую коммерческую деятельность, включая управление рисками, деятельность маркет-мейкера и исполнение поручений других Клиентов. При оценке того, было ли предварительное хеджирование проведено согласно вышеописанным принципам, предварительное хеджирование отдельной сделки следует рассматривать в рамках портфеля торговых операций, учитывающего общую открытую позицию Участника рынка.
- Участник рынка, выступающий в качестве Агента, не имеет права выполнять предварительное хеджирование.

*Примеры предварительного хеджирования, см. Приложение 1.*

## ПРИНЦИП 12

*Участники рынка не должны запрашивать совершение сделок, выставлять ордера или предоставлять цены с намерением дестабилизировать функционирование рынка и затруднить процесс определения цены.*

Участники рынка не должны использовать торговые стратегии или котировать цены с намерением помешать функционированию рынка или поставить под сомнения его объективность. К таким действиям относятся те, которые могут стать причиной неоправданных задержек, искусственных движений цен или задержек в сделках других Участников рынка, и которые создают ложное впечатление о рыночной цене, глубине и ликвидности рынка. Кроме того, такие действия включают сговор и/или практики манипулирования, например, когда трейдер вводит бид (bid) или оффер (offer) с намерением их отзыва до совершения сделки («спуфинг», «флешинг» или «лееринг»), а также практики, создающие ложное впечатление о рыночной цене, глубине или ликвидности рынка и описываемые как «фаршировать котировками (quote stuffing)» или «фиктивные сделки (wash trades)».

Участники рынка должны всегда показывать котировки с четким намерением совершить сделку. Цены, показанные в справочных целях, должны четко обозначаться как таковые.

Участники рынка должны учитывать текущее состояние рынка и возможное влияние на него их сделок и ордеров. Сделки должны заключаться по курсам и ставкам, действующим на рынке в момент сделки. Исключения из этого правила такие, как пролонгация по предыдущему курсу или ставке, должны быть предусмотрены внутренней комплаенс политикой.

Участники рынка, обрабатывающие поручения Клиента, без всяких ограничений могут отказаться совершать сделку при наличии оснований полагать, что ее целью является подрыв или искажение функционирования рынка. Участники рынка должны сообщать о таких поручениях на вышестоящий уровень.

*Показательные примеры обработки поручений и дестабилизации рынка, см. Приложение 1.*

## ПРИНЦИП 13

*Участники рынка должны понимать, как формируются оговоренные цены (включая максимальные и минимальные) по их сделкам и/или ордерам.*

Такое понимание должно подкрепляться соответствующим диалогом между сторонами, который может включать дополнительное раскрытие информации. В том случае, если оговоренная цена устанавливается на основании котировок стороннего источника, обе стороны должны понимать, как определяется уровень цены и каковы резервные механизмы определения оговоренной цены, в случае если такой сторонний источник будет недоступен.



**ПРИНЦИП 14**

*Наценка марк-ап, применяемая к сделкам Клиентов, Участниками рынка, действующими в качестве Принципалов, должна быть справедливой и обоснованной.*

Наценка марк-ап – это маржа или комиссия, которая может включаться в окончательную цену сделки для компенсации Участнику рынка определенных издержек, в частности принятых на себя рисков, понесенных затрат и оказанных конкретному Клиенту услуг.

Участники рынка должны обеспечить прозрачность путем документального оформления и публикации комплекса раскрываемой информации, в частности:

- разъяснять Клиентам, что окончательная цена сделки может включать Наценку марк-ап;
- разъяснять Клиентам, что разные Клиенты могут получить отличающиеся цены по одинаковым или аналогичным сделкам;
- помогать Клиентам понять порядок формирования Наценки марк-ап, путем указания факторов, влияющих на размер Наценки марк-ап (связанных со спецификой сделки или с дополнительными взаимоотношениями с Клиентом, а также любые операционные издержки); и
- раскрывать Клиентам как Наценка марк-ап может влиять на формирование цены и/или исполнение любых поручений, инициируемых или связанных с конкретным уровнем цены.

Компании должны иметь политики и процедуры, позволяющие сотрудникам определять подходящую и справедливую Наценку марк-ап. Такие политики и процедуры должны, как минимум, включать:

- рекомендации о том, что цены, взимаемые с Клиентов, должны быть справедливыми и обоснованными, учитывая текущие условия рынка, внутренние практики и политики управления рисками;
- рекомендации о том, что сотрудники должны всегда действовать честно, справедливо и профессионально определяя Наценку марк-ап, а также и не допускать неверное раскрытие Клиентам любого из аспектов Наценки марк-ап.

Участники рынка должны внедрить процессы мониторинга соответствия их практик Наценки марк-ап политикам и процедурам, а также информации раскрываемой Клиентам. Наценка марк-ап должна быть предметом рассмотрения и контроля руководства Участника рынка.

*Примеры Наценки марк-ап, см. Приложение 1.*

**ПРИНЦИП 15**

*Участники рынка должны выявлять и устранять расхождения по сделкам как можно скорее для качественного функционирования Валютного рынка.*

Участники рынка должны иметь эффективные политики и процедуры для сведения к минимуму количества расхождений по сделкам, возникающих при деятельности на Валютном рынке, и оперативного управления такими расхождениями.

Участники рынка, действующие в качестве Прайм-брокеров, играют уникальную роль принимая на себя кредитные риски одобренных сделок, заключаемых их Клиентами в рамках прайм-брокерских отношений. В случае, когда имя Клиента раскрывается, Клиенты прайм-брокерских отношений и дилеры-исполнители ответственны за урегулирование расхождений по сделкам, а также

оперативное изменение и согласование условий сделок посредством Прайм-брокера. В случае, когда предоставляется анонимный доступ к рынку, организатор доступа должен оказывать помощь в урегулировании расхождений по сделкам.

*Относительно расхождений по Подтверждениям и Расчетам см. Принцип 48.*

## ПРИНЦИП 16

*Участники рынка, действующие как Голосовые брокеры, должны применять замену имен (свитч) только при нехватке кредитных лимитов между сторонами сделки.*

Голосовые брокеры, проводящие замену имен (свитч), должны:

- иметь надлежащие процедуры контроля и должным образом отслеживать такие сделки;
- иметь надлежащие официальные одобрения;
- заключать и регистрировать такие сделки незамедлительно, защищая сопутствующую Конфиденциальную информацию;
- вести надлежащий учет такой деятельности.

Дилер не должен запрашивать или получать выгоду от Голосового брокера в связи с заменой имен (switch).

## ПРИНЦИП 17

*Участники рынка, применяющие ласт-лук, должны иметь прозрачные процедуры в отношении его применения и обеспечивать соответствующее раскрытие информации Клиентам.*

Ласт-лук - это механизм Электронной торговли, дающий Участнику рынка, получившему запрос на сделку, последний шанс принять или отклонить такой запрос на сделку по прокотируемой им цене. Участники рынка, использующие запросы на сделку с применением временного окна ласт-лук, должны располагать руководствами и процедурами контроля за его алгоритмом и использованием, соответствующими раскрываемым условиям. Процедуры могут включать соответствующие управление и комплаенс надзор.

Участник рынка должен раскрывать практику использования механизма ласт-лук, чтобы дать Клиенту возможность понять этот механизм и принять взвешенное решение о порядке использования ласт-лук в своем трейдинге. Участник рынка должен как минимум, раскрывать, как изменения цены в любом направлении могут повлиять на решение принять или отклонить сделку, каково ожидаемое или стандартное время для принятия такого решения и, более широко, о цели применения ласт-лук.

Ласт-лук, в случае его использования, должен быть механизмом контроля риска, который применяется для подтверждения правильности запроса на сделку и/или актуальности цены. Проверка правильности запроса должна подтверждать, что содержащиеся в запросе детали сделки уместны в операционном контексте и доступный кредитный лимит достаточен для заключения сделки, предусмотренной запросом на сделку. Проверка актуальности цены призвана подтвердить, что цена, по которой запрос был сделан, продолжает соответствовать текущей цене, доступной Клиенту.

В контексте ласт-лук, Участник рынка, по итогам проверки правильности запроса и актуальности цены, по своему усмотрению принимает или отклоняет запрос Клиента на сделку, оставляя Клиента с потенциальным рыночным риском, если запрос на сделку не принят. Соответственно

вышесказанному, а также прочим принципам Глобального кодекса, относящимся к механизму ласт-лук:

- Ласт-лук не должен использоваться в целях сбора информации без намерения принять запрос Клиента на сделку.
- Конфиденциальная информация возникает в тот момент, когда Участник рынка получает запрос на сделку в начале временного окна ласт-лук, и использование такой Конфиденциальной информации должно соответствовать Принципам 19 и 20 раздела «Обмен информацией».
- Участники рынка не должны осуществлять торговую активность на основании информации, полученной из запроса на сделку Клиента в течение действия окна ласт-лук. Под такой торговой активностью имеется в виду (1) любая активность, влияющая на цены в электронных торговых платформах с использованием информации из запроса на сделку или (2) любые действия по хеджированию с использованием информации из запроса на сделку. Такая торговая активность могла бы нести риск информирования других Участников рынка о торговых намерениях Клиента и могла бы сдвинуть рыночные цены против Клиента. В случае последующего отклонения торговых запросов Клиента подобная торговая активность может поставить Клиента в невыгодное положение.

*Данная рекомендация не применима к договоренностям (с Клиентом), которые обладают всеми нижеперечисленными характеристиками:*

- 1) присутствует четкое понимание того, что Участник рынка будет исполнять запрос на сделку Клиента без принятия рыночного риска, связанного с запросом на сделку, путем предварительного заключения встречной сделки на рынке; и
- 2) объем, проторгованный в окно ласт-лук, будет целиком передан Клиенту; и
- 3) данная договоренность подобающим образом оформлена документально и раскрыта Клиенту.

Добросовестной практикой является доступность Участников рынка для обсуждения с Клиентами как именно были обработаны их запросы на сделку, включая надлежащее обращение с информацией, связанной с такими запросами. Такое обсуждение может включать показатели, способствующие пониманию формирования цены и исполнения запросов Клиента на сделку и помогающие Клиенту в оценке обработки своих запросов на сделки за период для определения того, продолжает ли методология исполнения запросов удовлетворять его потребностям.

## ПРИНЦИП 18

*Участники рынка, предоставляющие Клиентам услуги алгоритмической торговли или агрегирования цен должны обеспечить достаточное раскрытие информации о том, как работают данные сервисы.*

Участники рынка могут предоставлять Клиентам услуги алгоритмической торговли, которые используют компьютерные программы, применяющие алгоритмы для определения различных параметров включая цену и объемы ордеров.

Участники рынка могут предоставлять Клиентам услуги по агрегированию цен, доступу к различным источникам ликвидности или платформам для заключения сделок, включая маршрутизацию ордеров к таким источникам ликвидности или платформам.

Участники рынка, предоставляющие Клиентам услуги алгоритмической торговли или ценового агрегирования, должны раскрывать следующее:

- ясное описание стратегии алгоритмического заключения сделок или стратегии ценового агрегирования и информацию, достаточную для оценки Клиентом эффективности услуги, отвечающее правилам защиты с Конфиденциальной информацией;
- может ли поставщик услуг алгоритмической торговли или ценового агрегирования исполнять поручения в качестве Принципиала;

- плату за оказываемые услуги;
- в случае услуг алгоритмической торговли – общую информацию о том, каким образом могут устанавливаться настройки маршрутизации; и
- в случае услуг по агрегированию цен– информацию об источниках ликвидности, к которым может быть предоставлен доступ.

Клиенты поставщиков услуг алгоритмической торговли должны использовать такие данные и раскрытую информацию для того, чтобы анализировать на регулярной основе пригодность торгового алгоритма для своей стратегии заключения сделок.

Клиенты, использующие агрегатор для доступа к торговым платформам, должны учитывать параметры, определяющие цены, которые показывает агрегатор.

Участники рынка, которые оказывают услуги по алгоритмической торговле или агрегированию цен, должны предоставлять такие услуги в соответствии с правилами, раскрытыми Клиенту.

# Обмен информацией

## ОСНОВНОЙ ПРИНЦИП:

*Участники рынка должны быть точны и понятны при обмене информацией и должны обеспечивать защиту Конфиденциальной информации с целью формирования устойчивого, добросовестного, открытого, ликвидного и в должной степени прозрачного Валютного рынка.*

## I. Использование Конфиденциальной информации

### ПРИНЦИП 19

*Участники рынка должны четко определять и соответствующим образом ограничивать доступ к Конфиденциальной информации.*

Участники рынка должны определять Конфиденциальную информацию. Конфиденциальная информация включает следующую, не являющуюся общедоступной информацию, которая получена или создана Участником рынка:

- 1) Информацию о валютных торгах. Она может иметь различные формы, относящиеся к прошлой, нынешней или будущей торговой деятельности или позициям непосредственно самого Участника рынка или его Клиентов, а также включать в себя связанную информацию, полученную в ходе такой деятельности, раскрытие которой чувствительно для Участника. Примерами являются, но не ограничиваются ими:
  - √ данные книги ордеров Участника рынка;
  - √ Акс-интересы других Участников рынка;
  - √ матрицы спредов, предоставленные Участниками рынка своим Клиентам; и
  - √ заявки на фиксинги бенчмарков.
- 2) Специальную Конфиденциальную информацию. Участники рынка могут согласиться на более высокий стандарт неразглашения конфиденциальной, служебной и прочей информации, что может быть закреплено в письменном соглашении о неразглашении информации или аналогичном соглашении о конфиденциальности.

Определение Конфиденциальной информации должно соответствовать правовым и договорным ограничениям, субъектом которых может быть Участник рынка.

Участники рынка должны защищать Конфиденциальную информацию и ограничивать к ней доступ.

- Участники рынка не должны раскрывать Конфиденциальную информацию, за исключением раскрытия тем внутренним и внешним сторонам, которые имеют достаточные веские основания на получение такой информации, в частности для юридических, риск-менеджмент, или комплаенс потребностей.
- Участники рынка ни при каких обстоятельствах не должны раскрывать Конфиденциальную информацию внутренним или внешним сторонам, если существуют подозрения, что такая сторона будет злоупотреблять данной информацией.



- Конфиденциальная информация, полученная от Клиента, потенциального Клиента или иного лица, должна использоваться только для целей, для которых она была предоставлена, за исключением случаев, описанных выше, или иным образом согласованных с Клиентом.
- Участники рынка, выступающие в качестве Прайм-брокеров, должны иметь соответствующий уровень разграничения между деятельностью в качестве Прайм-брокера и собственной деятельностью по трейдингу и продажам.
  - √ Во избежание потенциального конфликта интересов Прайм-брокер должен иметь надлежащие информационные барьеры.
  - √ Прайм-брокер должен обеспечить прозрачность требуемых и принимаемых стандартов.

*Вопросы, касающиеся информации о видении рынка, см. Принципе 22.*

## ПРИНЦИП 20

*Участники рынка не должны раскрывать Конфиденциальную информацию сторонним лицам, за исключением особых случаев.*

Участники рынка имеют право раскрывать Конфиденциальную информацию только при определенных обстоятельствах, которые включают, но не ограничиваются раскрытием:

- агентам, рыночным посредникам (например, брокерам или торговым платформам) или прочим Участникам рынка в объеме, необходимом для совершения, обработки, клиринга, новации или расчетов по сделке;
- с согласия контрагента или Клиента;
- при необходимости публичного раскрытия информации согласно Применимого права, а также по требованию соответствующего регулирующего или государственного органа;
- по требованию центрального банка, действующего в качестве регулятора;
- советникам или консультантам при условии, что они защищают Конфиденциальную информацию таким же образом, что и Участник рынка, который раскрывает Конфиденциальную информацию таким советникам или консультантам.

Участники рынка могут принять решение о раскрытии информации о своих прошлых позициях и/или торговой деятельности при условии, что такая информация не раскрывает Конфиденциальную информацию других сторон и обмен такой информацией не совершается с целью дестабилизации функционирования рынка или затруднения процесса определения цен, а также с целью содействия иному роду манипулирования или сговора.

Участники рынка имеют право запрашивать Конфиденциальную информацию лишь в том случае, если такое действие выполняется с соблюдением Принципа 20.

При принятии решения относительно разглашения Конфиденциальной информации Участники рынка должны учитывать Применимое право, а также все ранее согласованные ограничения, которые могут лимитировать ее разглашение.

## II. Обмен информацией и коммуникации

### ПРИНЦИП 21

*Обмен информацией между Участниками рынка должен быть ясным, четким, профессиональным и не вводящим в заблуждение.*

Сообщения должны быть простыми для понимания получателей. Таким образом, Участники рынка должны использовать соответствующие уровню аудитории терминологию и язык и избегать использования неоднозначных терминов. Для поддержания точности и целостности информации Участники рынка должны:

- сопровождать информацию, полученную от третьей стороны, ссылкой на такую третью сторону (например, службу новостей);
- четко обозначать мнения, как мнения;
- не распространять ложную информацию;
- проявлять бдительность при обсуждении слухов, которые могут влиять на изменение цен, четко определять слухи, как слухи, и не распространять и не создавать слухи с целью воздействия на рынок или введения в заблуждение других Участников рынка;
- не предоставлять ложную информацию с целью защиты Конфиденциальной информации – например, при частичном исполнении поручений. Таким образом, Участники рынка могут при обращении к ним вместо неверного утверждения, о том, что это поручение на полную сумму, отказаться предоставить информацию о том, является ли их запрос на сделку поручением на полную сумму или нет.

Участники рынка должны осознавать, что коммуникации, осуществляемые сотрудниками, отражаются, как на компании, которую они представляют, так и на индустрии в целом

## ПРИНЦИП 22

*Участники рынка должны делиться своим видением рынка надлежащим образом, а также без угрозы раскрытия Конфиденциальной информации.*

Своевременное распространение информации о видении рынка (Market Colour) между Участниками рынка может способствовать формированию эффективного, открытого и прозрачного Валютного рынка за счет обмена информацией об общем состоянии рынка, взглядов и мнений о нем, и анонимизированную и агрегированную информацию о сделках и поручениях клиента.

Компании должны предоставить сотрудникам четкие инструкции по надлежащему порядку обмена информацией о видении рынка. В частности, такой обмен должен строго ограничиваться только той информацией, которая была должным образом агрегирована и обезличена.

С этой целью:

- коммуникации не должны содержать конкретные имена Клиентов, другую информацию, способствующую идентификации Клиента или информацию о торговом поведении клиента третьим лицам (например, условное обозначение, которое неявным образом связывает действия с определенным Участником рынка) или информацию, относящуюся к отдельному Клиенту;
- группы Клиентов, местонахождения и торговые стратегии могут упоминаться только на таком уровне агрегирования данных, который не позволит Участникам рынка извлечь лежащую в основе Конфиденциальную информацию;
- коммуникации должны ограничиваться обменом мнений о рынке и степенью уверенности в данном мнении и не должны раскрывать информацию об отдельных торговых позициях;
- информация о массиве сделок и поручений должна раскрываться лишь в разрезе диапазона цен; не должны упоминаться конкретные курсы, относящиеся к отдельному Клиенту или сделкам и поручениям клиентов; упоминания о торговых объемах должны быть обобщенного характера, за исключением торговой деятельности, о которой сообщалось публично;
- информация об открытых позициях по валютным опционам не раскрываемая публично может содержать только обобщенные данные о преобладающих опционных стратегиях и соответствующих ожиданиях рынка;

- ссылки на время заключения сделки должны быть общего характера, за исключением тех случаев, когда такая торговая информация общедоступна;
- Участники рынка должны проявлять осторожность предоставляя Клиентам информацию относительно статуса поручений (включая агрегированные и обезличенные ордера по курсу фиксинга) с целью защиты интересов других Участников рынка, к которым относится данная информация (что особенно актуально, когда существуют множественные заявки на одном и том же уровне цены или в непосредственной ценовой близости друг от друга); и
- в процессе предоставления или получения информации о видении рынка, Участники рынка не должны запрашивать Конфиденциальную информацию.

*Примеры коммуникаций о видении рынка, см Приложение 1.*

### **ПРИНЦИП 23**

*Участники рынка должны предоставлять сотрудникам четкие инструкции относительно официально одобренных способов и каналов обмена информацией.*

Участники рынка должны общаться с другими Участниками рынка посредством одобренных методов коммуникации, позволяющим отслеживать, проверять, хранить передаваемые данные, а также осуществлять контроль доступа к ним. Стандарты информационной безопасности должны применяться независимо от используемого способа передачи данных. По возможности, Участники рынка должны иметь список официально одобренных способов и каналов обмена информацией, и записывать коммуникации отдела продаж и трейдеров, особенно когда они используются для совершения торговой деятельности или передачи информации о видении рынка. Участники рынка могут рассмотреть возможность использования в исключительных случаях (например, в чрезвычайных ситуациях или для целей обеспечения непрерывности деятельности) незаписываемых каналов передачи данных, при этом следует проинструктировать сотрудников относительно разрешенного использования любых таких незаписываемых каналов или устройств.

# Управление рисками и комплаенс

## ОСНОВНОЙ ПРИНЦИП:

*Участники рынка должны обеспечивать и поддерживать надлежащий контроль, а также соблюдать процедуры комплаенса в целях выявления рисков и управления ими, а также предоставления отчетов о рисках, связанных с деятельностью Участников на Валютном рынке.*

## I. Механизмы по управлению рисками, комплаенсу и последующему контролю

Для управления рисками, возникающими вследствие деятельности Участников рынка на Валютном рынке, а также снижения их уровня, Участники должны иметь соответствующие подразделения по управлению рисками, комплаенсу и последующему контролю. Такие подразделения различаются размером, структуре и сфере деятельности, но в целом обладают рядом сходных характеристик, а именно:

- Ответственность несет бизнес-подразделение, где возникают риски, связанные с осуществлением таким подразделением своих операций.
- Дополнительно могут быть созданы подразделения, которые осуществляют функции по управлению рисками, а именно: надзор за действиями по принятию рисков и оценка таких рисков независимо от бизнес-подразделения, а также независимые подразделения комплаенса, которые контролируют соблюдение процедур на их соответствие Применимому праву и Стандартам.
- И наконец, могут существовать подразделения последующего контроля или аудита, которые, в числе других своих функций, проводят независимый анализ деятельности и внутренних систем контроля как бизнес-подразделений, так и подразделений, исполняющих функции управления рисками и функции комплаенса.

Также следует периодически проводить независимый анализ механизмов контроля рисков и комплаенса, включая анализ количественных и качественных допущений в рамках системы управления рисками.

Изложенные ниже принципы описывают рекомендации, которые демонстрируют, как построить надежные механизмы управления рисками, комплаенса и последующего контроля. Вместе с тем, не все рекомендации могут подходить каждому Участнику рынка. Таким образом, Участники рынка в соответствии с Применимым правом должны оценивать, какие рекомендации им подходят с учетом размера и сложности их операций, а также характера деятельности на Валютном рынке.

### ПРИНЦИП 24

*Участники рынка должны иметь механизмы управления рисками и комплаенса.*

Общие элементы этих двух механизмов могут включать следующее:

- Эффективный надзор со стороны высшего органа или руководящего лица (лиц) в соответствии с Принципом 4, в том числе поддержку авторитета и независимости подразделений управления рисками и комплаенса. В частности:
  - √ высший орган или руководящее лицо (лица) должны принимать стратегические решения в отношении «аппетита к риску» по конверсионным операциям;
  - √ высший орган или руководящее лицо (лица) должны нести ответственность за создание, внедрение, взаимодействие и регулярный последующий контроль механизмов управления рисками и комплаенса, которые четко определяют полномочия, лимиты и политику. Рисками следует управлять разумно и ответственно, в соответствии с установленными принципами управления рисками и Применимым правом.
- Предоставление высшему органу или руководящему лицу (лицам) четкой, своевременной, точной и понятной информации по рискам и комплаенсу.
- Соответствующее задачам разделение обязанностей и независимую структуру подчиненности, включая разделение деятельности по заключению сделок, управлению рисками, комплаенсу, обработке сделок, бухгалтерскому учету и расчетам. В то время как сотрудники подразделений по управлению рисками и комплаенса могут работать в тесном сотрудничестве с бизнес-подразделениями, сами подразделения по управлению рисками и комплаенса, должны быть независимы от бизнес-подразделений и не должны непосредственно участвовать в генерировании доходов. Политику вознаграждения следует разрабатывать таким образом, чтобы не подвергать риску такую независимость.
- Достаточность ресурсов и персонала с четко определенными ролями, ответственностью и полномочиями, включая соответствующий доступ к информации и системам. Такой персонал должен обладать соответствующими знаниями, опытом и подготовкой.

## ПРИНЦИП 25

*Участники рынка должны знать и соблюдать Применимое право и Стандарты, которые относятся к их деятельности на Валютном рынке и иметь соответствующие механизмы комплаенса.*

Эффективный механизм комплаенса должен обеспечивать независимый надзор и контроль и может включать, но не ограничиваться:

- определение Применимого права и стандартов, которые применяются в деятельности Участников на Валютном рынке;
- соответствующие задачам процессы, разработанные для выявления и предотвращения злоупотреблений, сговоров, манипулирования, мошенничества и финансовых преступлений, а также снижения материального риска, который может возникнуть в ходе общего ведения деятельности на Валютном рынке;
- сбор и хранение соответствующих данных, которые позволят эффективно отслеживать соблюдение Применимого права и Стандартов;
- четко определенные процедуры передачи рассмотрения выявленных проблем на вышестоящий уровень;
- рассмотрение необходимости периодического ограничения доступа соответствующего персонала путем осуществления таких мер, как принудительный отпуск с целью облегчения обнаружения возможной мошеннической деятельности;
- подготовка рекомендаций и инструкций для высшего руководства и сотрудников в отношении использования Применимого права, документов других организаций, прочих политик и процедур, а также иных документов, таких как: руководство по процедурам комплаенса и внутренних кодексов поведения;
- процессы обучения и аттестации в целях ознакомления и соблюдения Применимого права и Стандартов;

- внедрение и использование соответствующих процедур комплаенса (например, внедрение процессов мониторинга ежедневной деятельности и совершаемых операций);
- периодический анализ и оценка функций комплаенса и механизмов контроля, включая процедуры оповещения высшего руководства о существенных расхождениях или сбоях в работе таких функций и механизмов. Соответствующий высший орган или руководящее лицо (лица) должны осуществлять надзор за своевременным решением таких проблем.

## ПРИНЦИП 26

*Участники рынка должны поддерживать соответствующие механизмы управления рисками используя системы и внутренние механизмы контроля для выявления и управления валютными рисками, с которыми они сталкиваются.*

Эффективное управление рисками начинается с выявления и понимания Участниками рынка различных видов рисков, которым они подвергаются (см. ниже раздел «Ключевые виды рисков»), и обычно включает установление лимитов рисков и механизмов мониторинга, а также утверждение процедур по снижению уровня риска и прочих пруденциальных практик. Эффективный механизм управления рисками может включать, но не ограничиваться:

- надлежащий и качественно задокументированный процесс утверждения лимитов рисков;
- всеобъемлющую и качественно задокументированную стратегию по выявлению, оценке, агрегированию и мониторингу рисков всех конверсионных операций, включая, например, риски, которые могут быть специфическими для Участника рынка, выполняющего посредническую функцию по сделкам Клиента и действующего в качестве Прайм-брокера или предоставляющего Клиенту доступ на рынок;
- документально оформленные политики, процедуры и механизмы контроля, которые периодически пересматриваются и тестируются в целях управления и снижения уровня рисков;
- четкое информирование сотрудников о политиках по управлению рисками и механизмах контроля внутри организации в целях повышения осведомленности и соблюдения процедур комплаенса, а также процессов и программ, направленных на облегчение понимания персоналом таких политик и механизмов контроля;
- информационные системы, способствующие эффективному мониторингу и подготовке своевременной отчетности о рисках;
- надежное управление инцидентами, включая соответствующую передачу рассмотрения вопроса на вышестоящий уровень, действия по уменьшению негативных последствий и сделанные выводы;
- надежная оценка рисков для всех продуктов, услуг и процедур, а также утверждение новых, с целью выявления возникающих или возрастающих рисков;
- адекватная учетная политика, а также практики, включающие в себя разумные и последовательные методики и процедуры оценки;
- надежный процесс собственной оценки контроля рисков, включающий процессы по устранению выявленных пробелов и недостатков.

Некоторые Участники рынка, предоставляют услуги кредитного посредничества или доступ к рынку другим Участникам рынка, например, Прайм-брокеры или Электронные торговые платформы. Такие Участники рынка должны учитывать указанные виды деятельности в механизмах управления рисками и комплаенса. Кроме того, таким Участникам рынка рекомендуется вести постоянный диалог с теми, кому они предоставляют услуги кредитного посредничества или доступ к рынку, чтобы обратить их внимание на ожидаемое от них надлежащее поведение на рынке.



**ПРИНЦИП 27**

*Участники рынка должны иметь действующие практики по ограничению, мониторингу и контролю рисков, связанных с их торговой деятельностью на Валютном рынке.*

Такие практики могут включать, но не ограничиваться:

- Регулярный мониторинг торговой деятельности, в том числе выявление проблемных, отмененных или ошибочных сделок, а также, при необходимости, передачу вопроса для рассмотрения на вышестоящий уровень.
- Использование автоматизированных или неавтоматизированных систем мониторинга для обнаружения случаев или попыток неправомерного поведения на рынке или манипулирования рынком. Соответствующий персонал должен обладать квалификацией для выявления схем торговли, которые могут указывать на несправедливые или манипулятивные действия. Участники рынка могут использовать определенные статистические данные и количественные показатели для определения поведения, требующего дальнейшего рассмотрения, например, вне рыночные курсы, повторяющиеся ордера, необычно маленькие или крупные ордера. Должны существовать процессы, при которых подозрительные действия могут быть быстро оценены и при необходимости переданы на вышестоящий уровень.
- Подтверждение значений, используемых как для управления рисками, так и в целях учета, проводимое персоналом независимым от бизнес-подразделения, которое осуществляет операции, приводящие к возникновению риска.
- Подготовка и предоставление на регулярной и своевременной основе для соответствующего подразделения по управлению рисками или, при необходимости, для высшего руководства независимой отчетности о рискованных позициях и отчетов о прибылях/убытках трейдера, в том числе анализ значительных отклонений прибыли или убытка от ожидаемых уровней.
- Незамедлительная и корректная регистрация сделок в системе с целью точного и своевременного расчета открытых позиций для целей их мониторинга (см. Принцип 36).
- Регулярная сверка данных систем фронт-офиса, мидл-офиса и бэк-офиса, с целью выявления несоответствий и их разрешения персоналом, не зависимым от бизнес-подразделения.
- Своевременное уведомление высшего органа или руководителя (руководителей) о случаях нарушения лимитов риска, последующих действиях, направленных на приведение открытых позиций, в соответствие с лимитами, а также мерах по предотвращению повторения подобных ситуаций.
- Механизмы контроля, регулирующие надлежащий порядок выставления заявок и котировок в электронных торговых системах, например, ограничивающие размер заявки или отменяющие ее. Такие механизмы должны быть разработаны для предотвращения ввода или передачи ошибочных заявок или котировок, которые превышают предварительно заданные величины размера и цены, а также пороговые значения финансового риска.

Участники рынка должны знать о рисках, связанных с использованием единственного источника ликвидности и, при необходимости, иметь запасные варианты на случай чрезвычайных ситуаций.

**ПРИНЦИП 28**

*Участники рынка должны иметь действующие процедуры для независимого последующего контроля правильного осуществления функций управления рисками и комплаенса, а также их эффективности.*

- Независимый последующий контроль должен проводиться на регулярной основе, при этом

результаты проверки должны фиксироваться, а корректирующие действия отслеживаться.

- Существенные риски, связанных с деятельностью на Валютном рынке, должны быть учтены с использованием соответствующей методологии оценки.
- Проверяющей группе должны быть предоставлены необходимые полномочия и поддержка, включая персонал, с необходимыми опытом и компетенциями.
- Результаты проверки должны быть переданы на соответствующий уровень для целей анализа и последующих действий.

При необходимости вышеизложенное может быть осуществлено подразделением аудита.

## II. Основные типы рисков

Участники рынка могут быть подвержены различным рискам в различной степени в зависимости от размера, структуры и сферы деятельности на Валютном рынке. Приведенные ниже принципы описывают отдельные добросовестные практики, связанные с основными типами рисков, применимых к деятельности на Валютном рынке.

### КРЕДИТНЫЙ РИСК / РИСК НА КОНТРАГЕНТА

#### ПРИНЦИП 29

*Участники рынка должны иметь адекватные процедуры управления кредитным риском на контрагента, в том числе, когда это необходимо, с использованием механизмов неттинга и дополнительного финансового обеспечения, таких как юридически закрепленные генеральные соглашения о неттинге и залоге.*

Использование генеральных соглашений о неттинге и залоговом обеспечении помогает обеспечивать бесперебойное функционирование Валютного рынка. Другими мерами по управлению кредитным риском на контрагента являются точная и своевременная оценка кредитоспособности контрагента, произведенная до совершения сделки, достаточная диверсификация риска на контрагентов (при необходимости), своевременное установление и мониторинг лимитов риска на контрагентов, а также совершение лишь тех сделок, которые находятся в пределах официально одобренных лимитов. Кредитные лимиты должны устанавливаться независимо от фронт-офиса и отражать величину «аппетита к риску» Участника рынка.

Участники рынка должны тщательно вести запись информации своих взаимоотношений с контрагентом, например, записи разговоров и переписки. Процедуры хранения такой информации должны соответствовать Применимому праву.

### РЫНОЧНЫЙ РИСК

#### ПРИНЦИП 30

*Участники рынка должны иметь процедуры оценки, отслеживания, отчетности и управления рыночными рисками.*

Изменения валютных курсов или ставок увеличивают рыночный риск, что может негативно повлиять на финансовое состояние Участников рынка. Оценка рыночного риска должна

основываться на общепринятых методах измерений и концепциях, включая стресс-тестирование. Такие методы оценки должны периодически и независимо пересматриваться. Оценка рыночного риска должна учитывать влияние хеджирования и диверсификации.

Участники рынка должны знать, контролировать и, по возможности, снижать риск ликвидности, который может возникнуть в результате их операций на Валютном рынке.

### ПРИНЦИП 31

*Участники рынка должны иметь независимые процедуры для переоценки своих торговых позиций по текущей рыночной стоимости с целью определения размера своей прибыли и убытков, а также размера рыночного риска, возникающего от этих торговых позиций.*

При переоценке своих торговых позиций котируемые рыночные цены, при наличии таковых, как правило, являются лучшим ориентиром. При получении внешних данных для целей переоценки необходимо иметь в виду следующее:

- полезными источниками данных являются информационные онлайн-сервисы, брокеры и прочие сторонние поставщики данных;
- подразделение независимое от фронт-офиса должно проверять, чтобы и котируемые цены, и переоценка позиции по рыночной стоимости рассчитывалась точно и регулярно;
- должно быть понимание того, что представляют собой данные: если цена являлась ценой последней фактической сделки, необходимо знать, когда была совершена эта сделка, а если цены не являлись фактическими ценами сделок, то – как такие цены были рассчитаны.

Участники рынка должны для каждого рабочего дня иметь официально установленное время окончания торгов, на которое будут рассчитываться и контролироваться позиции на конец дня.

Если рыночные цены, утвержденные для переоценки, недоступны (например, при переоценке по рыночной стоимости сложных деривативов или экзотических инструментов), в качестве ориентира для соответствующей оценки рисков могут использоваться модели, разработанные самой компанией и подтвержденные службами, независимыми от фронт-офиса.

## ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

### ПРИНЦИП 32

*Участники рынка должны иметь соответствующие процедуры для выявления и управления операционными рисками, которые могут возникнуть в результате человеческих ошибок, не отвечающих требованиям или переставших функционировать систем или процессов, а также внешних событий.*

Участники рынка должны учитывать операционные риски, возникающие из глобальной трансграничной среды функционирования Валютного рынка, например, разницы во времени или различий в рыночных конвенциях. Операционные риски могут включать риски, которые возникают в результате человеческих ошибок, неправильных действий, сбоев системны или непредвиденных внешних обстоятельств.

Участники рынка должны установить строгие меры безопасности для устранения уязвимости торговых зон и инфраструктуры от возможных операционных сбоев, терроризма или саботажа. Должны быть разработаны процедуры по контролю доступа в помещение дилинга, в рамках которых устанавливаются временные ограничения, порядок проверки безопасности, а также, при

необходимости, утвержденный руководством порядок доступа сотрудников не дилинговых подразделений и внешних посетителей.

### ПРИНЦИП 33

*Участники рынка должны иметь планы обеспечения непрерывности деятельности (планы ОНД), которые соответствуют характеру, масштабу и сложности их конверсионных операций и могут быть реализованы быстро и эффективно в случае крупномасштабных бедствий, потери доступа к значительной части торговых платформ, расчетным или иным критически важным сервисам, а также в случае других сбоев на рынке*

Планы ОНД могут включать, но не ограничиваться:

- Планы на случай непредвиденных обстоятельств, регламентирующие обеспечение непрерывности совершения конверсионных операций, включая планы, связанные с хранением и использованием данных, а также процедуры, которые будут запущены в случае отсутствия информации о курсах фиксингов, если это необходимо.
- Регулярный анализ, обновление и тестирование планов на случай непредвиденных обстоятельств, включая тренировки действий вышестоящего руководства и соответствующего персонала в непредвиденных ситуациях. Это должно включать регулярный анализ потенциальных сценариев, которые потребуют реализации таких планов.
- Планы восстановления при аварийных ситуациях, в которых определяются необходимые резервные системы и процессы. Все определенные Участником рынка критически важные автоматизированные процессы должны иметь документально оформленные планы действий, выполняемые автоматически и/или вручную в случае аварийной ситуации.
- Выявление внешних зависимостей, включая понимание соответствующих планов ОНД компаний-операторов расчетных систем, прочих поставщиков инфраструктурных и других критически важных услуг, а также надлежащее включение этих планов или прочих резервных процессов в собственные планы ОНД Участников рынка.
- Контактную информацию на случай аварийной ситуации у внутренних или внешних провайдеров услуг, от которых существует зависимость. При этом средства коммуникации с ними должны быть защищенными и надежными.
- Расположенные отдельно от основного офиса резервные помещения, позволяющие разместить необходимый персонал, системы и осуществлять операции, должны находиться в постоянной готовности и тестироваться на регулярной основе.

## ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ РИСК

### ПРИНЦИП 34

*Участники рынка должны иметь процедуры для устранения потенциальных неблагоприятных последствий, связанных с использованием или зависимостью от технологических систем (аппаратного и программного обеспечения).*

Участникам рынка следует иметь процедуры, позволяющие четко определять ответственного за каждую систему, которую они используют в работе; а любые изменения должны быть официально одобрены в соответствии с внутренними политиками. Любая система должна быть тщательно протестирована перед началом ее промышленного использования, с протоколированием всех предпринятых действий, доступных для последующего анализа. Это должно относиться к разработке, тестированию, вводу в эксплуатацию и последующим обновлениям трейдинговых

систем и алгоритмов. Участники рынка также должны быть осведомлены о более широком спектре рисков, которые могут существовать и влиять на их деятельность на Валютном рынке, например, риски, связанные с кибербезопасностью.

Участники рынка, администрирующие Электронные торговые платформы, должны следить за нормальным функционированием такой платформы в течение дня (например, за загрузкой мощностей) и периодически проводить тестирование пропускной способности критически важных систем, чтобы оценить их способность обрабатывать транзакции точно, своевременно и надежно.

Участники рынка, участвующие в электронных торгах, должны обеспечить надлежащую и соразмерную систему контроля, чтобы уменьшить вероятность и смягчить последствия выставления или обработки электронных котировок, которые могут привести к ошибочным сделкам или дестабилизации рынка, например, нерыночным котировкам или сделкам, опечаткам, непреднамеренной или неконтролируемой торговой активности, возникающей в результате технологических сбоев, ошибок в торговой логике или непредвиденных или чрезвычайных рыночных условий.

Участники рынка не должны сознательно выставлять котировки или обрабатывать их таким образом, чтобы это выходило за рамки технических возможностей получателя котировок или не соответствовало заявленным протоколам. Чрезмерное количество обновлений цен, которое близко к пределу возможностей обработки данных платформой или выходит за него, должно контролироваться, например, посредством применения алгоритма, который ограничивает и/или останавливает поток таких данных. Любые выявленные недостатки или особенности платформы, которые могут поставить под угрозу непрерывность ее функционирования, должны быть переданы на рассмотрение вышестоящего уровня.

Включение третьей стороны в рабочий процесс передачи или обработки информации электронным способом между участниками, которые выставляют котировки или действуют в соответствии с ними, не освобождает стороны от своих обязательств. Участники рынка, такие как агрегаторы и мультибанковские платформы, которые могут выполнять как распространение, так и обработку электронных котировок, должны соблюдать все соответствующие принципы.

## РАСЧЕТНЫЙ РИСК

### ПРИНЦИП 35

*Участники рынка должны принять разумные меры для управления своими расчетными рисками и их сокращения, включая срочные меры по минимизации перебоев трейдинговой деятельности.*

Сбои в расчетах могут подвергнуть Участников рынка рыночным и кредитным рискам. Участники рынка должны иметь политики и процедуры для надлежащего мониторинга и ограничения Расчетного риска на контрагентов.

Там, где это применимо, Участники рынка должны рассмотреть возможность использования неттинга платежей или неттинга двусторонних обязательств в целях снижения Расчетного риска.

*Дополнительную информацию по этому вопросу можно найти в разделе «Подтверждения и расчеты»*

## КОМПЛАЕНС-РИСК

### ПРИНЦИП 36

*Участники рынка должны вести своевременный, последовательный и точный учет своей рыночной деятельности с целью обеспечения соответствующего уровня прозрачности и проверяемости, а также иметь утвержденные процессы, разработанные для предотвращения несанкционированных сделок.*

Участники рынка должны вести точный и своевременный учет поручений и сделок, которые были приняты в обработку, активированы или исполнены, чтобы иметь возможность эффективного аудита в целях обеспечения прозрачности для Клиентов.

Такие записи могут включать: дату и время, вид продукта, вид ордера (например, ордер типа «Стоп-лосс» или ордер в системе, предусматривающей ласт-лук), количество, цену, информацию о трейдере, а также идентификатор Клиента. Участники рынка должны применять достаточно детальное и последовательное проставление временных меток, так чтобы регистрировать как время принятия поручения, так и время его активации и/или исполнения.

Участники рынка должны иметь процедуры для обеспечения надлежащего хранения вышеуказанных данных и деталей.

Информация должна предоставляться Клиентам по запросу, чтобы обеспечивать достаточную прозрачность в отношении их поручений и сделок, в целях содействия принятию Клиентами обоснованных решений о своих действиях на рынке. Информация может также использоваться при урегулировании торговых споров. Записи должны позволять Участникам рынка эффективно контролировать соблюдение внутренних политик, а также соблюдение Участниками соответствующих стандартов поведения на рынке.

Участники рынка должны установить порядок, в котором указывается персонал, уполномоченный совершать сделки вне установленного операционного дня или вне торгового зала, а также виды и лимиты разрешенных сделок. Необходимо разработать оперативную письменную процедуру извещения о заключении таких сделок и сохранять соответствующие данные.

### ПРИНЦИП 37

*Участники рынка должны выполнять проверку «знай своего клиента» в отношении своих контрагентов, чтобы убедиться, что их сделки не используются для содействия отмыванию доходов, финансированию терроризма или другой преступной деятельности.*

Участники рынка должны принять соответствующие меры для обеспечения соблюдения принципа «знай своего клиента» (см. Принцип 52 в разделе «Подтверждения и расчеты»).

Участники рынка должны иметь четкое представление о Применимом праве, регулирующем вопросы предотвращения отмывания денег и финансирования терроризма.

Участники рынка должны иметь внутренние процедуры, облегчающие быстрое предоставление отчетов о подозрительных действиях (например, сотруднику комплаенса или соответствующему официальному органу). Следует обеспечить эффективное обучение соответствующего персонала, с целью повышения осведомленности о важности контроля за такими действиями, и обязанности сообщать о них, не раскрывая при этом своих подозрений юридическому или физическому лицу, подозреваемому в незаконной деятельности. Такое обучение должно регулярно актуализироваться, чтобы не отставать от быстро меняющихся методов отмывания доходов.



**ПРИНЦИП 38**

*Участники рынка должны иметь разумные политики и процедуры (или механизмы управления и контроля), чтобы только уполномоченный на это персонал имел возможность прямо или косвенно осуществлять трейдинговые операции.*

Участники рынка должны наделять трейдера или подразделение полномочиями, в которых подробно описывается, какими продуктами может торговать каждый трейдер, а также утвердить механизм контроля после совершения сделки с целью выявления превышения трейдером своих полномочий.

Участники рынка должны периодически пересматривать порядок доступа к осуществлению торговых операций, с целью подтверждения, что такой доступ (прямой или через посредника) ограничивается лишь авторизованным на это персоналом.

Участники рынка должны внедрять процедуры мониторинга, предназначенные для обнаружения как фактов сокрытия или манипулирования прибылью и убытками (или попыток таких действий), так и риска использования сделок или корректировок, которые не соответствуют реальной коммерческой цели.

**ПРИНЦИП 39**

*Участники рынка должны вести своевременный и точный учет совершенных действий с целью обеспечения эффективного мониторинга и проверяемости.*

По запросу Клиента Участники рынка должны иметь возможность предоставлять информацию о действиях, предпринятых при обработке конкретной сделки с таким Клиентом. Ожидается, что Клиенты, запрашивающие данные у Участника рынка, будут делать это разумным образом, избегая ненужных или не относящихся к делу запросов. При запросе данных Клиент должен указать причину запроса. Участники рынка должны иметь процедуры по подготовке ответов на запросы Клиентов на получение данных

**ПРАВОВОЙ РИСК****ПРИНЦИП 40**

*Участники рынка должны иметь действующие процедуры для выявления и управления правовыми рисками, возникающими в связи с их деятельностью на Валютном рынке.*

Участники рынка должны понимать, в каких случаях Применимое право может повлиять на законность или возможность осуществления прав и обязанностей в отношении других Участников рынка, и должны принимать меры для минимизации существенных правовых рисков.

Участники рынка должны иметь юридические соглашения со своими контрагентами и, по возможности, должны использовать стандартные общие положения и условия. Участники рынка должны вести учет соглашений, которые они заключили со своими контрагентами.

В процессе осуществления торговли Участники рынка должны четко указывать, используются ли стандартные условия или предлагаются какие-либо изменения. Если изменения существенны, это должно быть согласовано до совершения сделки. При отсутствии стандартных условий Участники рынка должны проявлять большую осмотрительность при обсуждении условий сделки. Участники рынка должны стремиться оперативно завершать оформление документации.

## АСПЕКТЫ ПРАЙМ-БРОКЕРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### ПРИНЦИП 41

*Участники прайм-брокерских отношений должны стремиться к тому, чтобы осуществлять мониторинг и контроль разрешений на совершение сделок и кредитных лимитов в режиме реального времени на всех этапах сделки в соответствии со своим профилем деятельности на рынке в целях снижения риска для всех сторон.*

Участники прайм-брокерских отношений должны стремиться разработать и/или внедрить надежные системы контроля, которые включают своевременное распределение, мониторинг, изменение и/или прекращение кредитных лимитов и разрешений, а также адекватное управление сопутствующими рисками.

- Клиенты Прайм-брокеров должны стремиться к мониторингу в режиме реального времени своих доступных кредитных линий, разрешенных видов и сроков сделок, чтобы обеспечить заключение сделок исключительно в пределах разрешенных параметров.
- Исполняющие дилеры должны стремиться к мониторингу в режиме реального времени выделенных лимитов для валидации запросов на сделки до их заключения.
- Прайм-брокеры должны иметь системы, предназначенные для мониторинга торговой деятельности и применимых лимитов при получении сделок на условиях Уступки гив-ап.

Прайм-брокеры должны иметь возможность совершать сделки в соответствии с общими положениями и условиями в рамках прайм-брокерских соглашений и уведомлений о назначении.

Прайм-брокеры должны иметь политики и процедуры, предназначенных для применения в ситуациях допустимого превышения лимитов, пересмотра лимитов, изменений и новаций.

# Подтверждения и расчеты

## ОСНОВНОЙ ПРИНЦИП:

*Участники рынка должны внедрять надежные, эффективные, прозрачные и снижающие риски пост-трейдинговые процессы, способствующие проведению предсказуемых, бесперебойных и своевременных расчетов по сделкам на Валютном рынке.*

Приведенные ниже принципы относятся к системам и процессам, связанным с подтверждением валютных сделок и проведением расчетов по ним. Данные принципы должны применяться в соответствии с размером и сложностью деятельности Участника валютного рынка и характером его участия на Валютном рынке.

## I. Общие принципы

### ПРИНЦИП 42

*Участники рынка должны обеспечить согласованность между своей операционной практикой, документацией и политиками по управлению кредитными и правовыми рисками.*

Операционная практика (включая процессы подтверждения и расчетов по сделкам) должна соответствовать юридической и прочей документации. Аналогичным образом использование факторов, снижающих кредитный риск, должно соответствовать этой документации и политикам Участника рынка в отношении кредитного риска.

### ПРИНЦИП 43

*Участники рынка должны создать надежные механизмы для мониторинга и управления пропускной способностью, в условиях как нормальной, так и пиковой активности.*

Как минимум Участники рынка должны обладать достаточными техническими и операционными возможностями для поддержания полного цикла обработки конверсионных операций, как в условиях нормальной, так и пиковой рыночной активности, без оказания нежелательного воздействия на сроки обработки сделок.

Участники рынка должны иметь заранее определенные механизмы для реагирования на чрезвычайные изменения спроса, применимые по мере необходимости и своевременно. Кроме того, четко определенные и документально закрепленные процессы управления пропускной способностью и эффективностью работы должны регулярно пересматриваться, в том числе при участии внешних поставщиков.

**ПРИНЦИП 44**

*Участникам рынка рекомендуется внедрить автоматическую сквозную передачу торговых данных из своих фронт-офисных систем в операционные системы.*

Такая передача торговых данных должна осуществляться посредством защищенных интерфейсов, в которых передаваемые торговые данные не могут быть изменены или удалены во время передачи. В случаях, когда торговые данные не могут быть переданы автоматически из фронт-офисных систем в операционные, должны быть предусмотрены надлежащие меры контроля, обеспечивающие полное и точное заведение торговых данных в операционные системы.

**ПРИНЦИП 45**

*Участники рынка должны осуществлять любые новации, изменения условий и/или отмены / сделок тщательно контролируемым образом.*

Процессы новации, изменения условий или отмены сделок должны быть четко определены и должны обеспечивать поддержание надлежащего разделения сотрудников операционных подразделений, отделов продаж и трейдеров. Отчеты об изменениях условий и отменах сделок должны регулярно предоставляться руководителям соответствующих подразделений.

## II. Подтверждения

**ПРИНЦИП 46**

*Участники рынка должны подтверждать сделки наиболее оперативным, безопасным и эффективным способом.*

Участники рынка должны подтверждать конверсионные сделки после исполнения, изменения условий или аннулирования как можно быстрее. По возможности, настоятельно рекомендуется использовать автоматические мэтчинговые системы подтверждения сделок. Участники рынка также должны внедрить операционные практики, которые разделяют зоны ответственности на процесс подтверждения сделок и процесс их заключения.

Когда только возможно, подтверждения должны передаваться безопасным способом, при этом рекомендуются электронные и автоматические способы подтверждения. По возможности, для подтверждения конверсионных инструментов должны использоваться стандартизованные типы сообщений и согласованные на уровне отрасли шаблоны. Сделки, согласованные через Междилерского брокера, должны быть подтверждены напрямую сторонами сделки. Участники рынка должны получить от Междилерского брокера уведомление в целях точной регистрации сделок.

Открытые средства связи, такие как электронная почта, могут существенно увеличить риск мошеннической корреспонденции или несанкционированного разглашения Конфиденциальной информации неуполномоченным лицам. Если подтверждения передаются с помощью открытых средств связи, эти средства должны соответствовать стандартам информационной безопасности (см. Принцип 23 в разделе «Обмен информацией»).

Если Участники рынка в двустороннем порядке принимают решение подтверждать сделки

используя дилинговые системы фронт-офиса вместо обмена традиционными сообщениями о подтверждении, то обмен торговыми данными должен быть автоматизирован и должна быть налажена сквозная обработка и передача данных из фронт-офисной системы в операционную. Должен быть установлен строгий контроль за тем, чтобы поток данных между системами не подвергался изменениям, а передаваемые данные не удалялись или не корректировались вручную. Все договоренности между сторонами об использовании электронных дилинговых платформ для подтверждения сделок, вместо обмена традиционными сообщениями о подтверждении сделок должны быть документально закреплены в юридических соглашениях между сторонами.

#### ПРИНЦИП 47

*Участники рынка должны проверять параметры, подтверждать и аллоцировать адресные транзакции (заключенные в режиме переговорных сделок) максимально оперативно.*

Параметры адресных транзакций (block trades) должны быть проверены и подтверждены как можно скорее после заключения сделок. Инвестиционные управляющие или прочие лица, выступающие в качестве Агента от имени нескольких клиентов, могут осуществлять адресные транзакции, которые впоследствии заводятся на соответствующего конкретного клиента. Каждый отдельно взятый клиент в адресной транзакции должен являться согласованным и существующим контрагентом дилера-контрагента до момента аллокации сделки.

Каждая сделка, после аллокации должна быть доведена до контрагента, и подтверждена как можно скорее.

#### ПРИНЦИП 48

*Участники рынка должны как можно скорее выявлять и устранять расхождения в подтверждениях и расчетах по сделкам.*

Участники рынка, выявившие несоответствия между полученными подтверждениями или заявленными сделками с собственным реестром сделок, должны провести внутреннюю проверку и уведомить о расхождениях контрагента с целью устранения таких расхождений как можно скорее. Участники рынка также должны тщательно сверять все заявленные сделки и сообщать отправителям о неопознанных подтверждениях, которые не согласовываются с внутренним реестром сделок получателя.

Для срочного урегулирования вопросов о неподтвержденных или спорных условиях должны быть выработаны процедуры передачи решений на вышестоящий уровень, а также должны быть внедрены процессы выявления и информирования о неблагоприятных последствиях, возникающих при данных расхождениях.

Процедуры передачи вопросов на вышестоящий уровень должны предусматривать уведомление торгового департамента и других заинтересованных внутренних служб, с целью оповещения их о контрагентах, которые могут применять практики, не соответствующие лучшим практикам по подтверждению сделок. Вышестоящее руководство должно получать регулярную информацию о количестве неподтвержденных сделок и задержках, связанных с ними, с целью оценки операционного риска, возникающего при поддержании торговых отношений с контрагентами компании.

**ПРИНЦИП 49**

*Участники рынка должны знать особенности подтверждений и обработки, относящиеся к жизненному циклу каждого валютного инструмента должны как можно скорее выявлять и устранять расхождения в подтверждениях и расчетах по сделкам.*

Участники рынка должны установить четкие политики и процедуры по подтверждению, исполнению и проведению расчетов по всем валютным инструментам, по которым они осуществляют сделки, включая инструменты с уникальными особенностями. Участники рынка должны ознакомить уполномоченный операционный персонал, с дополнительными положениями и условиями, по различным валютным инструментам, а также с протоколами и процессами жизненного цикла сделок, с целью снижения операционного риска. Участники рынка также должны быть полностью ознакомлены с соответствующей терминологией, условиями контрактов и рыночной практикой, относящимися к данным валютными инструментами.

### III. Неттинг и расчеты

**ПРИНЦИП 50**

*Участники рынка должны измерять, отслеживать и стремиться снизить свой Расчетный риск.*

Участники рынка должны разработать методы своевременной и точной количественной оценки своего Расчетного риска по конверсионным операциям. Руководство всех подразделений, участвующих в проведении конверсионных операций Участника рынка, должно иметь как минимум общее понимание о процессе проведения расчетов и механизмов, которые могут быть использованы для снижения Расчетного риска.

При осуществлении расчетов по конверсионным операциям рекомендуется использование неттинга, включая использование автоматизированных систем неттинга. Использование Участниками рынка процедуры неттинга при проведении расчетов должно быть закреплено в соответствующей двусторонней документации. Такой неттинг может быть двусторонним или многосторонним.

Первоначальное подтверждение сделок, подлежащих неттингу, следует выполнять так же, как и для любой другой конверсионной сделки. До включения в расчет неттинга все сделки должны быть подтверждены. В случае двустороннего неттинга, процесс определения нетто суммы расчетов должен также включать процедуру двустороннего согласования нетто сумм по каждой валюте с соответствующим контрагентом до заранее оговоренного времени. Говоря шире, если это практически осуществимо, то должны использоваться расчетные сервисы, которые снижают Расчетный риск, включая применение механизма расчетов «платеж против платежа», когда это только возможно.



**ПРИНЦИП 51**

*Участники рынка должны использовать Стандартные платежные инструкции (СПИ).*

СПИ контрагентов, с которыми Участник рынка имеет торговые отношения, должны использоваться для всех соответствующих продуктов и валют. Ответственность за ввод, аутентификацию и поддержание записей СПИ возлагается на персонал, четко отделенный от трейдеров и от персонала отдела продаж Участника рынка и, в идеале, отделенный от операционного персонала, ответственного за расчеты по сделкам. СПИ должны храниться надежным образом и предоставляться во все соответствующие расчетные системы с целью обеспечения процесса сквозной обработки сделок. Использование различных СПИ с одним и тем же контрагентом для определенного инструмента и валюты не рекомендуется. Использование с одним контрагентом для определенного инструмента и валюты различных СПИ создает Расчетный риск, поэтому данная практика подлежит соответствующему контролю.

СПИ должны заводиться с отображением даты начала их действия, изменяться, (включая подробный журнал таких изменений) с соответствующим официальным одобрением, как минимум двумя сотрудниками. Контрагенты должны заблаговременно быть уведомлены об изменениях в СПИ. Изменения, уведомления и новые СПИ, когда это только возможно должны быть переданы через аутентифицированные и стандартизированные типы передачи сообщений.

Все расчеты по сделкам должны проводиться в соответствии с СПИ, действующими на дату валютирования. Сделки, по которым расчеты не произведены на дату изменения СПИ (и имеют дату валютирования ту же или более позднюю, чем дата вступления в силу изменений СПИ), должны быть переподтверждены до проведения расчетов (либо в двустороннем порядке, либо посредством систем передачи сообщений однозначно идентифицирующих пользователей).

Если СПИ не доступны (или существующие СПИ не применимы к конкретной сделке), альтернативные расчетные инструкции, должны быть предоставлены как можно скорее. Данные платежные инструкции должны быть предоставлены посредством систем передачи сообщений однозначно идентифицирующих пользователей или другого безопасного способа передачи данных и впоследствии должны быть проверены в процессе подтверждения сделки.

**ПРИНЦИП 52**

*Участники рынка должны использовать Прямые платежи.*

При проведении конверсионных операций Участники рынка должны использовать Прямые платежи и должны осознавать, что использование платежей третьих лиц могут значительно увеличить операционный риск и потенциально подвергнуть все вовлеченные стороны к причастности к деятельности по отмыванию доходов или иной мошеннической деятельности. Участники рынка, использующие Платежи третьих сторон, должны иметь четко сформулированную политику в отношении их проведения, и деятельность по проведению динных платежей должна строго соответствовать данной политике.

Данные политики, как минимум, должны предусматривать, что плательщик имеет ясное понимание причин для осуществления Платежей третьим лицам, и оценивать риск несоблюдения законодательства о противодействии отмыванию денег и финансирования терроризма и другого Применимого права. Механизмы осуществления Платежей третьим сторонам также должны быть согласованы и документально оформлены между контрагентами до начала осуществления сделок. Если запрос о проведении Платежа третьей стороной поступает после совершения сделки, необходимо провести такой же детальный анализ, и запросить и получить соответствующие разрешения от департамента комплаенс и департамента контроля риска.

**ПРИНЦИП 53**

*Участники рынка должны иметь адекватные системы, позволяющие им прогнозировать, отслеживать и управлять своей потребностью в ликвидности в течение и на конец операционного дня с целью снижения потенциальных осложнений в процессе проведения расчетов.*

Участники рынка должны иметь четкие процедуры, описывающие порядок фондирования каждого из своих счетов, используемых для расчетов по конверсионным операциям. Везде где возможно, Участники рынка, использующие ностро счета должны в режиме реального времени прогнозировать остатки по данным счетам, учитывая все сделки, отмены и изменения по сделкам для каждого периода и даты валютирования с целью уменьшения риска овердрафта по ностро счету.

Участники рынка должны максимально оперативно направлять платежные поручения, учитывая различия в часовых поясах, а также время отсечения принятия платежных поручений, установленное их корреспондентами. Участники рынка должны сообщать ожидаемые суммы поступлений (по возможности с помощью стандартизованных видов сообщений), для того чтобы банки, в которых открыты ностро счета, могли своевременно выявлять и исправлять ошибки платежей и должны при необходимости оказывать содействие в урегулировании спорных вопросов.

Участники рынка должны обмениваться информацией с банками корреспондентами по ностро-счетам с целью осуществления отмены и изменений платежных поручений. Участники рынка должны понимать, когда они могут в одностороннем порядке отменить или изменить платежные поручения, а также они должны согласовать со своими банками, в которых открыты ностро счета, установление такого времени отсечения по данным изменениям которое было, как можно ближе к началу расчетного цикла в соответствующих валютах.

## IV. Сверка расчетов

**ПРИНЦИП 54**

*Участники рынка должны своевременно осуществлять сверку счетов.*

Участники рынка должны проводить регулярные сверки счетов, чтобы своевременно согласовывать ожидаемые денежные потоки с фактическими денежными потоками. Чем раньше будут выполняться сверки счетов, тем скорее Участник рынка сможет обнаружить недостающие или ошибочные проводки, и тем быстрее он узнает свои действительные остатки на счетах и сможет предпринять необходимые действия, чтобы удостовериться, что его счета должным образом профондированы. Сверки должны проводиться персоналом, не участвующим в обработке транзакций, которые могут повлиять на остатки по счетам в банках-корреспондентах.

Полная сверка ностро счетов должна происходить как можно раньше. С целью оптимизации проведения полной сверки своих ностро счетов, Участники рынка должны иметь возможность получать автоматические выписки об операциях по ностро счетам и должны внедрить автоматизированные системы сверки ностро счетов. Участники рынка также должны иметь процедуры по урегулированию споров.

Должны быть установлены и при необходимости приведены в действие процедуры передачи вопросов по несогласованным денежным потокам и/или неурегулированным сделкам на рассмотрение на вышестоящий уровень.

**ПРИНЦИП 55**

*Участники рынка должны выявлять расхождения в расчетах и оперативно выставлять требования о компенсации.*

Участники рынка должны определить процедуры для выявления случаев неполучения платежей, позднего получения платежей, ошибочных сумм, повторных платежей и неопознанных платежей, а также установить процедуры для уведомления соответствующих сторон о таких случаях.

С целью взаимодействия с контрагентами, которые не производят платежи, и для урегулирования спорных вопросов, связанных с этим, должны быть разработаны процедуры передачи решения вопросов на вышестоящий уровень. Передача решения вопросов на вышестоящий уровень должна соответствовать коммерческому риску, возникающему при непоставке средств в срок и при возникновении спорных ситуаций. Участники рынка, которые не произвели платеж в дату валютирования или получили платеж по ошибке (например, неопознанный платеж или продублированный платеж), должны обеспечить возврат суммы надлежащей датой валютирования или своевременно выплатить компенсацию.

Обо всех случаях неполучения платежа следует немедленно сообщать операционным и/или торговым подразделениям контрагента. Участники рынка должны обновлять свои позиции по расчетам в соответствии с самыми последними прогнозируемыми движениями денежных средств. Участники рынка также могут принять решение о возможном ограничении торговых взаимоотношений с контрагентами, которые ранее допускали непоставки и которые продолжают не производить платежи.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1:

# Примеры

Примеры, приведенные в Глобальном кодексе, иллюстрируют принципы и ситуации, в которых могут применяться данные принципы. Примеры не следует интерпретировать как точные правила либо как всеохватывающие директивы и рекомендации. Кроме того, примеры не предназначены для защиты от обвинений и не являются исчерпывающим списком возможных ситуаций; совершенно ясно, что факты и обстоятельства могут различаться. Для того чтобы сделать примеры более реалистичными, в некоторых из них используются названия конкретных ролей Участников рынка, но иллюстрируемое поведение относится ко всем Участникам рынка.

Примеры сгруппированы по основным принципам на основе иллюстрируемого ключевого принципа. При этом во многих случаях к каждому примеру может применяться несколько основных принципов. Примеры, отмеченные символом «х», иллюстрируют поведение, которого следует избегать; примеры, отмеченные знаком «√», иллюстрируют поведение, которое Глобальный кодекс стремится поощрять и стимулировать. Ожидается, что Приложение 1 «Примеры» будет обновляться по мере развития Валютного рынка.

Как и другие разделы Глобального кодекса, данные примеры должны толковаться Участниками рынка профессионально и ответственно. Ожидается, что Участники рынка будут придерживаться здравых суждений и действовать этично и профессионально.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ СДЕЛОК И ИСПОЛНЕНИЕ ПОРУЧЕНИЙ

**Участники рынка должны ясно обозначить в каком качестве (в какой роли) они действуют. (ПРИНЦИП 8)**



Клиент запрашивает Участника рынка купить евро за норвежскую крону (EUR/NOK) от своего имени на рынке. У Участника рынка есть соглашение с Клиентом о том, что он выступает в качестве Агента и что Участник рынка добавит комиссию. Участник рынка исполняет поручение на рынке, показывает пост-трейдинговый анализ исполнения сделок и добавляет комиссию.

Участники рынка должны ясно обозначать в каком качестве они действуют. В данном примере стороны заранее указали в качестве кого они действовали, и то, что Участник рынка добавит комиссию. В частности, Участник рынка выполняет Клиентский запрос в качестве агента и предоставляет прозрачную информацию о характере исполнения и сопутствующих затратах.



Клиент запрашивает Участника рынка купить евро за норвежскую крону (EUR/NOK) посредством Рыночного ордера. Участник рынка и Клиент вступают в отношения в качестве Принципалов, предусмотренные их договорными условиями. Участник рынка исполняет поручение Клиента в соответствии с согласованными условиями, по возможности используя собственные активы и доступную ликвидность на рынке.

Участники рынка должны ясно обозначать в каком качестве они действуют. В этом примере стороны заранее четко определили в качестве кого они действуют путем предварительного раскрытия договорных условий взаимодействия с друг с другом. В частности, Участник рынка и Клиент, оба выступая в качестве Принципалов, соглашаются осуществить сделку.

**Участники рынка должны обрабатывать поручения добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами. (ПРИНЦИПЫ 9 и 10)**



Банк получает крупный ордер от фонда (Клиента) на продажу евро за польский злотый (EUR/PLN) по курсу Лондонского фиксинга на 16:00. В соответствии с предварительно согласованными между ними общими положениями и условиями банк и Клиент договорились о том, что банк будет действовать в качестве Принципала и сможет хеджировать сделки с фиксингом в зависимости от рыночных условий. Банк хеджирует лишь некоторую часть суммы поручения до окна расчета фиксинга, поскольку, по его мнению, пятиминутное окно фиксинга слишком коротко для исполнения такой крупной суммы, чтобы избежать влияния на рыночный курс в невыгодную для Клиента сторону. Банк также берет часть риска на свою позицию и не осуществляет сделку на рынке на полную сумму. Тем самым банк уменьшает влияние клиентского ордера на расчет фиксинга с целью принести Клиенту выгоду.

Участники рынка должны обрабатывать поручений добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами. В данном примере Клиент и банк согласились, что последний будет действовать в качестве Принципала. Банк совершает сделку таким способом, который выгоден Клиенту, уменьшая воздействие поручения Клиента на рынок.



У Участника рынка есть поручения от нескольких Клиентов на покупку долларов США за южноафриканские ранды (USD/ZAR). Участник рынка проинформировал Клиентов о своей политике, согласно которой электронные поручения исполняются по времени поступления от Клиентов. При этом Участник рынка исполняет сначала поручение другого клиента, несмотря на то, что это поручение было получено после других поручений.

Участники рынка должны информировать Клиентов о факторах, влияющих на то, как обрабатываются и исполняются поручения, в том числе о том, агрегируются ли они или приоритизируются по времени; Участники рынка должны иметь четкие стандарты, нацеленные на то, чтобы Клиент получил справедливый и прозрачный результат. В данном примере Участник рынка хотя и проинформировал Клиента о своей политике исполнения поручений, но при этом нарушает ее, когда исполняет поручения не в порядке их поступления.



Клиент обращается к Участнику рынка для заключения ряда сделок, заявляя, что он полагается на имеющийся у них агентский договор, который включает предварительно оговоренную комиссию за сделки. Во время заключения сделок отдел исполнения поручений Участника рынка прибавляет дополнительный скрытый спред к каждой заключаемой сделке, в результате чего Клиент уплачивает сумму, превышающую заранее оговоренную комиссию за сделку.

Участник рынка, обрабатывающий поручения Клиента в качестве Агента, должен обеспечить прозрачность для Клиента своих общих положений и условий, ясно определяющих сборы и комиссии. В данном примере Участник рынка взимает сбор, превышающую заранее оговоренную комиссию, и не раскрывает это Клиенту.



Дилер А сообщает Голосовому Брокеру Б, что у него есть ордер на большую сумму для заключения сделки по курсу фиксинга, и ему потребуется некоторая помощь в формировании благоприятного курса в свою пользу. Тогда Брокер Б информирует Дилера В, который имеет сходную по направлению заявку, и все они соглашаются объединить свои Заявки с тем, чтобы произвести большее воздействие на курс до начала или во время окна расчета фиксинга.

Участники рынка должны обрабатывать поручения добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами и не должны раскрывать Конфиденциальную информацию о сделках Клиента (Принцип 19), а также должны действовать этично и профессионально (Принципы 1 и 2). Проиллюстрированный в данном примере сговор с целью намеренно повлиять на бенчмарк - курс фиксинга является примером неэтичного непрофессионального поведения. Раскрытие информации Участником рынка о торговой деятельности Клиента стороннему лицу представляет собой поведение, нарушающее конкуренцию, что подрывает справедливое и эффективное функционирование Валютного рынка.



Корпоративное казначейство обращается в банк для покупки крупной суммы фунтов стерлингов за шведские кроны (GBP/SEK) по завтрашнему курсу фиксинга на 11:00 по нью-йоркскому времени. Клиент и банк соглашаются, что банк будет действовать в качестве Принципала и может хеджировать сделку. Посчитав, что объем ликвидности по состоянию на 11:00 будет недостаточным для исполнения поручения полностью, банк начинает покупать небольшие объемы фунтов за кроны в течение всего



утра, чтобы ограничить влияние сделки на рынок. Банк исполняет поручение Клиента в 11:00 по курсу фиксинга за счет собственной позиции.

Участники рынка должны обрабатывать поручения добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами. В данном примере Участник рынка стремится к обеспечению справедливого результата для Клиента.



Клиент поручает Участнику рынка приобрести 5 млрд долларов США за японские иены (USD/JPY) по курсу фиксинга на 16:00 в рамках трансграничной сделки по слиянию и поглощению. После получения этой инструкции (но до 16:00) Участник рынка покупает 300 млн долларов США за иены на свою позицию, а не в целях частичного исполнения поручения Клиента в рамках стратегии по управлению рисками по сделке. После определения курса фиксинга в 16:00 Участник рынка продает 300 млн долларов США за иены со своей позиции, с единственным намерением извлечь выгоду из движения курса, вызванного поручением Клиента.

Участники рынка должны обрабатывать поручения добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами, а полученная от Клиента Конфиденциальная информация должна использоваться только для той цели, для которой она была предоставлена. Вместо этого в данном примере Участник рынка использует имеющуюся у него информацию о поручении Клиента и ожидаемом воздействии на рынок данного поручения, чтобы получить прибыль от собственной позиции, что потенциально невыгодно для Клиента.



Банк ожидает получение ордера, связанного с возможной сделкой по слиянию и поглощению от имени Клиента, которая предполагает продажу очень крупной суммы определенной валюты. Банк полагает, что в силу размера эта сделка может сильно повлиять на рынок, и поэтому заранее предлагает Клиенту обсудить потенциальную стратегию исполнения, включая, в частности, мэтчинг внутри банка с противоположными клиентскими поручениями, время исполнения, использование алгоритмов и предварительное хеджирование. По согласованию с Клиентом Банк начинает совершать операции в ожидании поручения Клиента с намерением управлять риском, связанным с ожидаемой сделкой, и добиться более выгодного результата для Клиента.

Участники рынка, обрабатывающие поручения, которые могут сильно повлиять на рынок, должны делать это внимательно и осторожно. Ордер, описанный в данном примере, является крупным и может оказать сильное воздействие на рынок, поэтому стороны, вовлеченные в сделку, предпринимают ряд действий для надлежащего контроля и исполнения ордера.

**Участники рынка имеют право осуществлять предварительное хеджирование поручений Клиента только действуя в качестве Принципалов и должны делать это добросовестно и в соответствии с прозрачными процедурами. (ПРИНЦИП 11)**



Банк сообщил Клиенту, что банк выступает в качестве Принципала и может осуществлять предварительное хеджирование Клиентских поручений. У Банка есть крупный Клиентский ордер на покупку типа «Стоп-лосс», который, как банк ожидает, может исполниться. Банк предполагает, что на рынке на этом важном техническом уровне размещено много подобных

ордеров, и осознает риск существенного «проскальзывания» во время исполнения. Банк решает осуществить предварительное хеджирование части ордера и начинает осуществлять покупки заранее, без намерения повысить рыночную цену. Несмотря на это рынок пробивает ценовой уровень Стоп-лосс вверх по причине покупок другими Участниками рынка, которые инициированы прохождением рыночной ценой этого технического уровня. Стоп-лосс ордер исполняется, но в результате предварительного хеджирования банк может обеспечить цену исполнения, близкую к уровню Стоп-лосс.

Участники рынка имеют право осуществлять предварительное хеджирование поручений Клиента только действуя в качестве Принципалов, а также когда эта практика используется с намерением принести Клиенту выгоду. Условием исполнения ордера типа «Стоп-лосс» является прохождения ценой предварительно заданного уровня, и во многих случаях такие ордера размещаются на значимых ценовых уровнях рынка и имеют потенциал для существенного «проскальзывания» при достижении ценой данного уровня. В данном примере банк применил предварительное хеджирование путем заблаговременного начала покупок и накопления валюты. Использование предварительного хеджирования позволило Банку действовать в интересах Клиента и защитить его от «проскальзывания».



Участник рынка сообщает Клиенту, что он выступает в качестве Принципала и может осуществить предварительное хеджирование ожидаемого поручения Клиента. Клиент запрашивает Участника рынка прокотировать ему бид для продажи крупной суммы долларов США за канадские доллары (USD/CAD) в тот период дня, когда рынок неликвиден. Принимая во внимание уровень ликвидности и сумму ожидаемого поручения, Участник рынка предполагает, что ему, возможно, потребуется прокотировать Клиенту значительно более низкий курс бид, чем выставленный на экране Междилерского брокера (МДБ). Но прежде чем дать окончательную котировку в попытке улучшить свою цену для Клиента Участник рынка тестирует рыночную ликвидность посредством продажи небольшой суммы через Междилерского брокера. Участник рынка котировал Клиенту выгодную для него цену бид на полную сумму исходя из результатов продажи небольшой суммы.

Участники рынка имеют право осуществлять предварительное хеджирование ожидаемых поручений Клиента только действуя в качестве Принципала, и только таким способом, чтобы не ставить Клиента в невыгодное положение. В данном примере Участник рынка осуществил предварительное хеджирование части поручения для управления потенциальным риском, связанным с ожидаемым поручением, и способом, который должен быть выгоден Клиенту, в частности, учитывая ценовую выгоду от предварительно хеджированной суммы.



Клиент запрашивает у банка котировку бид на продажу 75 млн долларов США за японскую иену. Банк *предварительно* сообщил своему Клиенту, что выступает в качестве Принципала и может осуществлять предварительное хеджирование ожидаемых Клиентских поручений. Перед тем как прокотировать бид банк осуществляет продажу 150 млн. долларов США за японскую иену на рынке без привязки к своим текущим операциям с намерением получить преимущество от использования информации о Клиентском поручении и выгоду от потенциального снижения рыночной цены.

Предварительное хеджирование используется для управления риском, связанным с ожидаемыми Поручениями Клиента, и должно быть в интересах Клиента. Участники рынка имеют право осуществлять предварительное хеджирование клиентских поручений только

действуя в качестве Принципала. В данном примере сумма, целенаправленно проданная банком как часть предварительного хеджирования, не была сопоставима размеру риска, возникающего вследствие ожидаемой сделки Клиента, и не использовалась в интересах Клиента. Банк действовал с намерением получить преимущество от использования информации о Клиентском поручении для собственной выгоды и потенциально поставил Клиента в невыгодное положение. Оценивая необходимость осуществления предварительного хеджирования Участник рынка должен также учитывать текущие рыночные условия, размер и характер ожидаемой сделки.

---

**Участники рынка не должны запрашивать совершения сделок, выставлять ордера или предоставлять цены с намерением дестабилизировать функционирование рынка и затруднить процесс определения цены. (ПРИНЦИП 12)**

---



Участник рынка желает продать крупную сумму долларов США за мексиканские песо (USD/MXN). Перед этим Участник рынка совершает ряд небольших последовательных покупок долларов за песо на Электронной торговой платформе, цены которой видит большое число других участников, с намерением подвинуть рыночный курс вверх и побудить других Участников рынка тоже покупать доллары США. Затем Участник рынка продает первоначальную крупную сумму долларов за песо на одной или нескольких Электронных торговых платформах по более высокой цене.

Участники рынка не должны запрашивать совершения сделок или выставлять ордера с намерением дестабилизировать функционирование рынка и затруднить процесс определения цены, включая действия, направленные на создание ложного представления о цене, глубине или ликвидности рынка. Данный пример иллюстрирует стратегию, направленную на создание искусственных ценовых колебаний. В то время как Участники рынка часто разбивают крупные сделки на более мелкие для смягчения влияния на рынок, в данном случае небольшие сделки предназначены для создания искусственных колебаний цены. Участник рынка планирует продать большое количество валюты, но использует небольшие покупки для создания ложного впечатления о рыночной цене.



Участник рынка желает продать крупную сумму долларов США за мексиканские песо (USD/MXN). Он многократно в короткий период времени выставляет котировки на продажу небольших сумм на Электронной торговой платформе, цены которой видит большое число других участников. Участник рынка также использует другой идентификатор участника торгов своей организации на той же Электронной торговой платформе для исполнения ранее выставленных собственных заявок по последовательно возрастающей цене, с намерением ввести рынок в заблуждение.

Это развитие предыдущего примера. Данное поведение создает ложное впечатление, что на повышение курса влияют несколько организаций, тогда как это осуществляет фактически один и тот же Участник рынка. Следует избегать такого поведения на рынке.



Клиент рассчитывает получить выгоду сдвинув вверх рыночный курс

конкретной валютной пары в период окна расчета «фиксинга на 16:00». В 15:45 он звонит в банк и размещает крупный ордер на продажу по курсу фиксинга, а затем поручает банку «купить такую же сумму как можно быстрее в первую минуту окна расчета фиксинга».

Участники рынка не должны запрашивать сделки или выставлять ордера с намерением дестабилизировать функционирование рынка или затруднить процесс определения цены, включая осуществление действий, направленных на создание ложного представления о цене, глубине или ликвидности рынка. Запрос Клиента в этом примере направлен на создание ложного впечатления о рыночной цене и глубине рынка.



Хедж-фонд имеет длинную позицию по экзотическому (барьерному) нок-ин (*knock-in*) конверсионному опциону пут на евро. Валюта ослабевала в сторону уровня барьера активации опциона во время нью-йоркской сессии. Зная о том, что ликвидность будет ниже во время азиатской сессии в связи с большим праздником и намереваясь активировать опцион, хедж-фонд размещает крупный ордер типа «Стоп-лосс» на продажу евро во время работы азиатской сессии в банке А по цене чуть выше уровня барьера. В это же время хедж-фонд размещает в банке Б лимитную заявку на покупку той же суммы евро, но по цене чуть ниже уровня барьера. Ни банк А, ни банк Б не знают, что у хедж-фонда есть длинная позиция по экзотическому (барьерному) нок-ин (*knock-in*) конверсионному опциону пут на евро.

Участники рынка не должны запрашивать сделки или выставлять ордера с намерением создавать искусственные движения цен. В данном примере хедж-фонд стремился получить прибыль (активируя барьерный опцион) выставляя ордера, вызывающие искусственное движение цены, не соответствующее текущим условиям рынка.



Междилерский брокер показывает рынку цену, не получив реальной заявки от банка, профучастника финансового рынка или другого финансового учреждения. Когда трейдер пытается продать или купить по этой цене, Междилерский брокер сообщает трейдеру, что по этой котировке только что была заключена сделка другим участником или эта котировка была отозвана.

Участники рынка не должны выставлять цены с намерением затруднить процесс определения цены, включая стратегии, направленные на создание ложного представления о рыночной цене, глубине или ликвидности рынка. Практика, проиллюстрированная в данном примере, известная как «ускользающая цена» (*flying a price*), представляет собой ценовую стратегию, которая намеренно создает ложное впечатление о более высокой ликвидности, чем фактически доступно. Она может использоваться Междилерским брокером, работающим «с голоса» или с помощью электронных средств, или на Электронной торговой платформе, которая притворно выдает собственные котировки за цены, выставленные другими участниками. Подобное поведение также неприемлемо и для других категорий Участников рынка.



**Участники рынка должны понимать, как формируются оговоренные цены (включая максимальные и минимальные) по их сделкам и/или ордерам. (ПРИНЦИП 13)**



Маркет-мейкер сообщает Клиенту каким образом будут формироваться

оговоренные цены. После резкого снижения курса доллара к японской иене (USD/JPY) маркет-мейкер исполняет клиентский ордер типа «Стоп-лосс» используя оговоренный курс в соответствии с собственной политикой и ее предыдущим раскрытием Клиенту.

Участники рынка должны понимать, как формируются оговоренные цены по их сделкам и/или ордерам. В данном примере маркет-мейкер сообщает Клиенту как формируются оговоренные цены.

---

## Наценка марк-ап должна быть справедливой и обоснованной. (ПРИНЦИП 14)

---



Банк получает от Клиента ордер типа «Стоп-лосс» на продажу фунтов стерлингов за доллары США (GBP/USD) по определенному уровню. Когда курс достигает этого уровня и по нему заключаются сделки на рынке, банк исполняет клиентский «Стоп-лосс» ордер с некоторым «проскальзыванием». При этом банк исполняет заявку Клиента по чуть более низкому курсу добавляя свою Наценку марк-ап. Банк не уведомил Клиента заранее о том, что окончательная цена исполнения ордера «Стоп-лосс» включает Наценку марк-ап.

Наценка марк-ап должна быть справедливой и обоснованной, а Участники рынка должны обеспечивать прозрачность, раскрывая Клиентам, что окончательная цена сделки может включать Наценку марк-ап, и что это может влиять на формирование цены и исполнение ордеров, инициируемых при достижении курсом определенного уровня. В данном примере банк не сообщил Клиенту, как Наценка марк-ап повлияет на окончательную цену исполнения ордера.



Банк взимает с компании более высокую Наценку марк-ап по сравнению с другими компаниями такого же размера с аналогичным уровнем кредитного риска и характером взаимоотношений, используя относительно недостаточный опыт компании в понимании и оспаривании ценообразования банка.

Наценка марк-ап должна быть справедливой и обоснованной. Она может отражать целый ряд аспектов, например, принятые риски, понесенные затраты и услуги, оказанные конкретному Клиенту, факторы, относящиеся к специфике транзакции и, более широко – характер взаимоотношений с Клиентом. Применение Наценки марк-ап в данном примере несправедливо и необоснованно, поскольку приводит к дискриминации Клиентов на основе лишь их опыта и уровня знаний. В приведенном ниже примере не одинаковые Наценки марк-ап, взимаемые с разных Клиентов, объясняются различиями в характере отношений с Клиентом, в частности, объемами бизнеса.



Банк взимает с компаний одинакового размера и уровня кредитоспособности не одинаковые Наценки марк-ап по причине того, что имеет с ними различный характер и степень клиентских отношений. Например, объемы операций этих Клиентов с банком сильно различаются.

**Участники рынка должны выявлять и устранять расхождения по сделкам как можно скорее для качественного функционирования Валютного рынка.**

## (ПРИНЦИП 15)



Хедж-фонд заключает сделку через исполняющего Дилера в рамках Уступки гив-ап на своего Прайм-брокера. Условия заключенной сделки, сообщаемые хедж-фондом своему Прайм-брокеру, не совпадают с условиями, о которых сообщил исполняющий Дилер. Будучи проинформированным Прайм-брокером о том, что имеются расхождения в деталях сделки, хедж-фонд сообщает, что исполняющий Дилер допустил ошибку и что Прайм-брокер должен урегулировать расхождения по деталям сделки с исполняющим Дилером.

Участники рынка должны как можно скорее устранять расхождения. В частности, Клиенты Прайм-брокеров и исполняющие Дилеры несут ответственность за устранение расхождений в условиях и деталях сделок, чтобы своевременно внести изменения и обеспечить совпадение условий сделок для Прайм-брокера. В данном примере хедж-фонд возлагает ответственность за урегулирование расхождений на Прайм-брокера. Однако именно он должен был связаться с исполняющим Дилером напрямую, чтобы устранить расхождения, поскольку точные данные сделок контрагентов известны хедж-фонду и исполняющему Дилеру.



Клиент использует Электронную торговую платформу для заключения конверсионных сделок от имени своего Прайм-брокера. Правила Электронной торговой платформы не позволяют раскрывать Клиенту полное имя исполняющего Дилера, заявки которого мэтчатся с ордерами Клиента. Электронная торговая платформа подтверждает заключение сделки по цене, отличающейся от цены, содержащейся в записях Клиента. Электронная торговая платформа и Прайм-брокер работают вместе с Клиентом, чтобы быстро устранить расхождения в деталях сделки. В частности, эта Электронная торговая платформа связывается с исполняющим Дилером, сохраняя при этом конфиденциальность Клиента.

Участники рынка должны как можно скорее устранять расхождения по сделкам и обеспечивать защиту Конфиденциальной информации, как это предусмотрено в Принципе 20. В случае, когда предоставляется анонимный доступ к рынку, организация, предоставляющая доступ, должна оказывать помощь в устранении расхождений по сделкам. В данном примере, хотя это Клиент и исполняющий Дилер отвечают за устранение расхождений по сделкам, им реально нужна помощь от Прайм-брокера и Электронной торговой платформы, потому что Клиент и исполняющий Дилер не знают и не должны знать имен друг друга.

## Участники рынка, применяющие ласт-лук, должны иметь прозрачные процедуры в отношении его применения и обеспечивать соответствующее раскрытие информации Клиентам. (ПРИНЦИП 17)



Участник рынка направляет анонимному провайдеру ликвидности поручение на покупку 1 млн евро за доллары США (EUR/USD) по цене 13<sup>5</sup> через валютную Электронную торговую платформу, в которой видимая

<sup>5</sup> В данном примере цена 13 означает последние цифры котировки валютной пары EUR/USD, установленные правилами Электронной торговой платформы.



котировка EUR/USD составляет 12/13. При этом известно, что к этому поручению применяется механизм ласт-лук прежде чем оно будет принято и подтверждено анонимным провайдером ликвидности. Во время окна ласт-лук провайдер ликвидности размещает ордера на покупку евро на уровнях ниже цены 13. Если эти ордера на покупку исполняются, провайдер ликвидности подтверждает и исполняет поручение Участника рынка, однако в случае, когда ордера провайдера ликвидности не исполняются, то не исполняется и поручение Участника рынка.

Участники рынка должны использовать ласт-лук в качестве механизма контроля за рисками для проверки таких параметров заявки, как правильность запроса и актуальность цены. В данном примере провайдер ликвидности недобросовестно использует информацию, содержащуюся в поручении Клиента, чтобы определить, можно ли получить прибыль, и не намеревается исполнить его поручение, если получение прибыли невозможно.



Клиент направляет своему провайдеру ликвидности торговые поручения, к которым применяется механизм ласт-лук, и провайдер ликвидности раскрывает, для каких целей может использоваться механизм ласт-лук. Клиент анализирует данные, показывающие его средний коэффициент исполняемости (fill ratio) по таким сделкам. Представленные данные свидетельствуют о том, что его средний коэффициент исполняемости был ниже, чем ожидалось, и Клиент обращается к своему провайдеру ликвидности, чтобы обсудить причины этого.

Участники рынка, применяющие ласт-лук, должны иметь прозрачные процедуры в отношении его применения и обеспечивать соответствующее раскрытие информации Клиентам. Добросовестной практикой также является возможность вести диалог с Клиентами относительно того, как обрабатывались их поручения. В данном примере раскрытие информации о применении механизма ласт-лук Участником рынка позволило Клиенту понять, как обрабатываются его поручения, и способствовало диалогу между двумя сторонами.



Клиент делает запрос на покупку 25 млн евро за доллары США на Электронной торговой платформе. Во время действия окна ласт-лук Участник рынка, принимая в расчет информацию о запросе Клиента на сделку, меняет свои цены на Электронной торговой платформе в сторону повышения.

Участники рынка не должны использовать информацию, содержащуюся в запросе Клиента на сделку, в течение действия окна ласт-лук. В данном примере Участник рынка использует информацию, содержащуюся в запросе Клиента на сделку, для изменения своих цен в течение действия окна ласт-лук. Осуществляя данные действия Участник рынка потенциально сигнализирует рынку об интересе Клиента, который может быть при этом поставлен в невыгодное положение, если Участник рынка впоследствии отклонит сделку.



Клиент делает запрос на покупку 20 млн долларов США за мексиканские песо у Участника рынка на Электронной торговой платформе. Во время действия окна ласт-лук, относящегося к данному запросу на сделку, Участник рынка продолжает обновлять свои котировки в паре USD/MXN и в других валютных парах на разных платформах. Котировки, которые Участник рынка показывает на этих платформах, являются результатом стандартных вводных данных алгоритмов ценообразования Участника рынка, в том числе движения рыночных цен, а также информацию о других сделках, совершенных Участником рынка, но при этом не используют

информацию, содержащуюся в запросе Клиента на сделку, в качестве ЭТИХ ВВОДНЫХ ДАННЫХ для ценовых изменений в течение действия окна ласт-лук.

Участники рынка могут обновлять цены в течение действия окна ласт-лук, если такие обновления полностью независимы от соответствующего запроса на сделку, так как это позволяет Участникам рынка непрерывно котировать цены. Принимая во внимание скорость электронной торговли, Участнику рынка, как правило, будет необходимо обновлять цены в течение действия одного или нескольких окон ласт-лук. В данном примере Участник рынка *не принимает во внимание* запрос на сделку, когда производит обновление цен в течение действия окна ласт-лук.

---

**Участники рынка, предоставляющие Клиентам услуги алгоритмической торговли или агрегирования цен должны обеспечить достаточное раскрытие информации о том, как работают данные сервисы. (ПРИНЦИП 18)**



Агрегатор избирательно направляет клиентский ордер на такую Электронную торговую платформу, которая обеспечивает возврат части брокерской комиссии. Оператор агрегатора не раскрывает Клиентам, что возврат части брокерской комиссии влияет на то, какие установлены предпочтения в отношении того, на какие платформы направляются ордера.

Участники рынка, предоставляющие Клиентам услуги агрегирования, должны обеспечить соответствующее раскрытие информации о том, как работают данные сервисы, в частности, общую информацию о том, какие установлены предпочтения в отношении направления ордеров. В этом примере оператор агрегатора не раскрыл факторы, которые определяют предпочтения в отношении направления клиентских ордеров.

## ОБМЕН ИНФОРМАЦИЕЙ

---

**Участники рынка должны определять и соответствующим образом ограничивать доступ к Конфиденциальной информации. (ПРИНЦИПЫ 19 и 20)**



Управляющий активами банку маркет-мейкеру: «Банк АБВ только что позвонил мне и выразил Акс-интерес на покупку евро за шведские кроны (EUR/SEK). Вы тоже думаете, что надо покупать?».

Участники рынка не должны раскрывать или запрашивать Конфиденциальную информацию, включая информацию об Акс-интересе Клиентов или информацию о торговой деятельности. В приведенном выше примере управляющий активами раскрывает и запрашивает Конфиденциальную информацию, в данном случае – Акс-интерес другого банка. В приведенном ниже примере управляющий активами воздерживается от запроса Конфиденциальной информации.



Банк АБВ Управляющему активами: «У нас есть Акс-интерес по валютной паре евро за шведскую крону (EUR/SEK) на споте. Вам это интересно?». Управляющий активами Банку маркет-мейкеру: «Спасибо за предложение, но сегодня у нас нет интереса по валютной паре евро за шведскую крону (EUR/SEK)».



Хедж-фонд Банку маркет-мейкеру: «У вас длинная позиция по фунту стерлингов?».

Участники рынка не должны запрашивать Конфиденциальную информацию, включая информацию о текущей рыночной позиции или торговой активности без веских оснований для получения данной информации. В примере ниже хедж-фонд запрашивает прогноз движения рынка, а не данные о рыночной позиции Участника.



Хедж-фонд Банку маркет-мейкеру: «Как вы думаете, куда пойдет курс фунта стерлингов?».



Клиент запросил банк прокотировать 150 млн. долларов США за мексиканский песо (USD/MXN). Банк не является активным маркет-мейкером в этой валютной паре. Банк обращается к другому Банку маркет-мейкеру: «У меня запросили двухстороннюю котировку на 150 млн. долларов США за мексиканский песо (USD/MXN). Можете ли вы показать мне свои матрицы спредов по доллару США за песо (USD/MXN), чтобы я мог получить представление о спреде, который могу прокотировать?»

Участники рынка не должны раскрывать или запрашивать Конфиденциальную информацию, включая информацию о торговой деятельности Клиентов. В примере выше Банк и раскрывает, и запрашивает Конфиденциальную информацию, в данном случае – раскрывает Интерес Клиента и запрашивает внутреннюю информацию о матрице спредов. В приведенном ниже примере банк запрашивает лишь информацию в соответствии со своими потребностями.



Клиент обратился к Банку за котировкой на 150 млн. долларов США за мексиканское песо (USD/MXN). Банк не работает с этой парой, поэтому обращается к банку маркет-мейкера: «Можете ли вы дать мне двухстороннюю котировку на 150 млн. долларов США за мексиканский песо (USD/MXN)?».



Банк внедрил внутреннюю политику, согласно которой торговые рекомендации, подготовленные аналитическим департаментом Валютного рынка, считаются конфиденциальными, пока они не будут опубликованы для всех Клиентов одновременно. Валютный аналитик банка сообщает хедж-фонду: «Наш прогноз на доллар США к японской иене

(USD/JPY) изменился в соответствии с нашим новым прогнозом на ставку Центрального банка, и сегодня в течение дня я опубликую новые рекомендации – на покупку».

Участники рынка не должны раскрывать Конфиденциальную информацию. В данном примере аналитик раскрыл Специальную Конфиденциальную информацию – рекомендацию по торговле – третьей стороне перед публикацией. В примере ниже валютный аналитик раскрывает информацию об исследовании после того, как оно было опубликовано.



Валютный аналитик Банка хедж-фонду: «Я звоню, чтобы убедиться, что вы получили нашу рекомендацию на покупку доллара США за японскую иену (USD/JPY), опубликованную час назад в соответствии с нашим новым прогнозом по ставке Центрального банка».



Менеджер хедж-фонда участвует в пересмотре портфеля крупного Клиента и узнает, что Клиент скоро планирует перевести часть своих средств в другую валюту. С менеджером советуются, но не дают полномочия на конвертацию средств. Покинув собрание, менеджер звонит своим трейдерам и сообщает о предстоящей сделке.

Участники рынка не должны раскрывать Конфиденциальную информацию, за исключением раскрытия информации тем лицам, у которых есть веские основания для получения данной информации. В частности, информация, полученная от Клиента, должна быть использована только для той цели, для которой она была предоставлена. В данном примере информация о запланированном перераспределении валют в портфеле является Конфиденциальной информацией, и раскрывается менеджеру хедж-фонда только для того, чтобы получить его совет. Ее не следует сообщать отделу трейдинга.



Фонд просит банк выставить крупное поручение на покупку евро за польский злотый (EUR/PLN) по курсу фиксинга. Незамедлительно после запроса банк связывается с другим Клиентом хедж-фондом и говорит: «У меня есть крупная заявка на покупку евро за польский злотый (EUR/PLN), которую надо сделать к фиксингу для Клиента. Думаю, это может двинуть рынок вверх в течение следующих 20 минут, и я могу также сделать несколько сделок и для вас».

Прошлая, настоящая и будущая торговая деятельность Клиентов является Конфиденциальной информацией, которая не должна разглашаться другим Участникам рынка.

---

**Обмен информацией между Участниками рынка должен быть ясным, четким, профессиональным и не вводящим в заблуждение. (ПРИНЦИП 21)**

---



Управляющий активами связывается с тремя банками и спрашивает: «Дайте мне цену на 50 млн фунт стерлингов за доллар США (GBP/USD)? Это полная сумма моей операции». Управляющий активами покупает 50 млн фунтов стерлингов у каждого из трех банков на общую сумму 150 млн фунтов стерлингов.

Обмен информацией между Участниками рынка должен быть ясным, четким, профессиональным и не вводящим в заблуждение. В данном примере управляющий активами намеренно вводит банки в заблуждение для получения лучшей цены. В случае запроса управляющий активами может отказаться предоставить информацию о том, является ли его заявка на совершение сделки, заявкой на полную сумму.



У организации поставщика услуг на Валютном рынке (sell-side) есть крупная сумма неликвидной валютной пары на продажу. Трейдер организации связывается с несколькими Участниками рынка, говоря о том, что ему стало известно об очень крупном покупателе этой валюты, несмотря на то, что это не соответствует действительности.

Обмен информацией между Участниками рынка должен быть не вводящим в заблуждение. В данном примере трейдер сообщает ложную информацию для того, чтобы изменить рыночную цену в своих интересах.

## **Участники рынка должны делиться своим видением рынка надлежащим образом. (ПРИНЦИП 22)**



Корпоративный Клиент оставил Банку 24-часовую заявку на информирование его о достижении курсом японской иены определенного уровня, и этот уровень только что был пробит. Сотрудник отдела продаж банка говорит Клиенту: «Иена только что прошла ваш уровень. Рынок упал на 200 пунктов за последние 15 минут, на рынке прошли продажи на большие суммы, и цена двигается с разрывами (gap). На рынке доминируют продажи, но движение, по-видимому, ограничивается лишь иеной. Нам не известно, что вызвало движение рынка, но в интернете обсуждают землетрясение, не подтвержденное ни на одном из основных новостных каналов.

Участники рынка должны делиться своим видением рынка надлежащим образом, а также без угрозы раскрытия Конфиденциальной информации. В данном примере продавец делится информацией о последних рыночных изменениях, при этом информация была ясно и эффективно подана, а источник информации четко обозначен (Принцип 21).



Сотрудник отдела продаж банка хедж-фонду: «Мы видели большой спрос на новозеландский доллар за доллар США (NZD/USD) от АБВ (АБВ является кодовым наименованием Клиента) сегодня утром».

Участники рынка должны делиться своим видением рынка надлежащим образом, раскрывая информацию об операциях без раскрытия имен Клиентов и обобщенно. В примере выше информация раскрывает название конкретного Клиента. В примере ниже информация

обобщена до уровня категории Клиента таким образом, чтобы конкретный Клиент не мог быть определен.



Сотрудник отдела продаж банка хедж-фонду: «Мы видели большой спрос на новозеландский доллар за доллар США (NZD/USD) от крупных конечных клиентов с реальным интересом сегодня утром».



Управляющий активами Банку маркет-мейкеру: «Слышал, вы покупаете большие суммы фунта стерлингов за доллар США (GBP/USD). Это снова для той же британской корпорации?».

Участники рынка не должны запрашивать Конфиденциальную информацию, включая информацию о торговой деятельности конкретного Клиента. Видение рынка должно быть анонимизированно и обобщено таким образом, чтобы не раскрывать сведений об операциях конкретного Клиента. В примере выше управляющий активами запросил Конфиденциальную информацию. В примере ниже управляющий активами запросил общее видение рынка.



Управляющий активами Банку маркет-мейкеру: «Можете ли вы поделиться вашим видением на причины резкого повышения курса фунта стерлингов за доллар США (GBP/USD) на 100 пунктов за последний час?».



Маркет-мейкер хедж-фонду: «Ликвидность иены ухудшилась. я Перекрытие продажи 100 млн долларов США за японскую йену (USD/JPY) японскому автопроизводителю стоило мне 15 пунктов».

Участники рынка должны делиться своим видением рынка надлежащим образом, обмениваясь информацией об операциях анонимизированно и в обобщенной форме. В приведенном выше примере обмен информацией относится к конкретной недавней сделке и, возможно, раскрывает имя Клиента. В приемлемом примере ниже ссылка на сроки исполнения является широкой, а тип Клиента не скрыт.



Маркет-мейкер хедж-фонду: «Ликвидность иены ухудшилась. На прошлой неделе мне удалось сделать сделку на 100 млн долларов США за японскую йену (USD/JPY), и это стоило мне всего 3 пункта, а сегодня такая операция потребовала 15 пунктов и вдвое больше времени».

---

**Участники рынка должны предоставлять сотрудникам четкие инструкции относительно официально одобренных способов и каналов обмена информацией. (ПРИНЦИП 23)**

---



У сотрудника отдела продаж Банка есть ряд выполненных поручений, которые необходимо подтвердить Клиенту, однако он ушел из офиса



раньше положенного времени. Не имея доступа к записываемой линии, он впоследствии отправляет Клиенту свои подтверждения в текстовой форме со своего личного мобильного телефона, который не записывается.

Рекомендуется записывать каналы коммуникации, особенно, когда они используются для совершения торговли. В примере выше продавец подтверждает сделки по незаписываемой линии. В примере ниже продавец стремится найти способ подтверждения сделок с помощью записываемых средств связи.



У сотрудника отдела продаж Банка есть ряд выполненных поручений, которые необходимо подтвердить Клиенту, но он ушел из офиса раньше положенного времени. Не имея доступа к записываемой линии, сотрудник отдела продаж банка связывается со своими коллегами по офису, которые, в свою очередь, связываются с Клиентом для подтверждения сделок с помощью записываемых средств связи.

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И КОМПЛАЕНС

**Участники рынка должны иметь действующие практики по ограничению, мониторингу и контролю рисков, связанных с их торговой деятельностью на Валютном рынке. (ПРИНЦИП 27)**



Клиент банка имеет доступ к ликвидности Валютного рынка только через Электронную торговую платформу, предлагаемую Банком, не имея других источников ликвидности. Клиент не оценил риски зависимости от единственного источника ликвидности. В ответ на неожиданное событие на рынке банк корректирует ликвидность, предоставляемую через Электронную торговую платформу, что сильно влияет на способность Клиента управлять своими валютными позициями. Поскольку у Клиента нет запасного варианта доступа к рынку (включая отношения с отделом продаж по телефону/ трейдинговым департаментом), Клиент теряет возможность совершать торговые операции.

Участники рынка должны иметь действующие практики по ограничению, мониторингу и контролю рисков, связанных с их торговой деятельностью на Валютном рынке. В частности, Участники рынка должны знать о рисках, зависимости от единственного источника ликвидности, и при необходимости предусматривать план действий в чрезвычайных ситуациях. В данном примере Клиент не знает о том, что его зависимость от единственного источника ликвидности, влечет риски для его бизнеса, и не имеет плана действий в чрезвычайных ситуациях, что существенно ограничивает его способность управлять своими валютными позициями.



Участник рынка исполняет сделки по значительной части оборотов Клиента и имеет несколько каналов доступа к ликвидности, включая двух валютных Прайм-брокеров и несколько контрагентов. Для обеспечения эффективности работы Участник рынка направляет большинство своих операций через одного Прайм-брокера, но меньшая (однако существенная) часть его сделок регулярно направляется другому Прайм-

брокеру или контрагентам.

Участники рынка должны знать о рисках, зависимости от единственного источника ликвидности, и иметь план действий в чрезвычайных ситуациях. В данном примере Участник рынка решил использовать несколько источников ликвидности, что отвечает характеру его деятельности.



Небольшой фонд, торгующий собственными средствами, копирует процедуры контроля рисков, указанные его Прайм-брокером, для того чтобы оставаться в пределах разумных лимитов, включая чистую открытую позицию (NOP) и дневные лимиты на поставку (DSL). Торговый алгоритм фонда имеет ошибку в коде программы, приводящую к появлению отклонения в алгоритме, из-за которого происходят систематические денежные потери. Фонд обнаруживает, что, несмотря на контроль лимитов, он несет убытки, которые угрожают его существованию.

Участники рынка должны иметь действующие практики по ограничению, мониторингу и контролю рисков, связанных с их торговой деятельностью на Валютном рынке. В данном примере фонд имеет некорректные процедуры выявления и управления операционными рисками, характерными для своей деятельности. Средства контроля лимитов не оповестили фонд о снижении его стоимости его позиции. В экстремальных случаях, даже если алгоритм систематически проигрывает, а не зарабатывает, позиция может полностью находиться в рамках лимитов чистых открытых позиций (NOP) и дневных лимитов (DSL) на поставку ввиду падения стоимости самой позиции.

### **Участники рынка должны иметь планы обеспечения непрерывности деятельности (планы ОНД). (ПРИНЦИП 33)**



Участник рынка имеет резервные помещения и полагается на персонал, находящийся в том же регионе, что и основное место ведения деятельности. Участник рынка не разработал план ОНД, который соответствует характеру, масштабу и сложности его деятельности. Во время возникновения чрезвычайной ситуации Участник рынка обнаруживает, что он не может получить доступ ни к основному, ни к резервному месту ведения деятельности, так оба объекта используют один и тот же канал связи. Также он обнаруживает, что он не может связаться с персоналом, необходимым для его деятельности.

Участники рынка должны иметь планы обеспечения непрерывности деятельности (планы ОНД), которые соответствуют характеру, масштабу и сложности их деятельности и которые могут быть реализованы быстро и эффективно. В данном примере, несмотря на наличие основного и резервного мест ведения деятельности, у Участника рынка не было плана обеспечения непрерывности деятельности, который был достаточно надежен, чтобы предотвратить срыв работы. В двух примерах ниже Участники рынка составили планы ОНД, которые соответствуют характеру, масштабу и сложности их деятельности.



Участник рынка выбирает резервное место ведения деятельности, которое является географически удаленным, и инфраструктура которого может контролироваться персоналом независимым от основного персонала.



Участник рынка принимает решение о том, что у него не будет резервного дата-центра и в случае недоступности своего дата-центра он будет уменьшать или закрывать свои позиции с помощью телефонных звонков одному из маркет-мейкеров, с которым у него есть соглашения, совершая операции «с голоса» лишь до тех пор, пока дата-центр не будет снова доступен.

---

**Участники прайм-брокерских отношений должны стремиться к тому, чтобы осуществлять мониторинг и контроль разрешений на совершение сделок и кредитных лимитов в режиме реального времени на всех этапах сделки в соответствии со своим профилем деятельности на рынке в целях снижения риска для всех сторон. (ПРИНЦИП 41)**



Прайм-брокер предоставил Клиенту лимиты на каждого из его исполняющих дилеров, в рамках прайм-брокерского соглашения. Клиент предполагает, что исполняющие дилеры осуществляют мониторинг этих лимитов, и поэтому не внедряет внутренние процедуры пре-трейдинговой проверки. Клиент Прайм-Брокера совершает единую крупную сделку (bulk ticket) с нескольких внутренних счетов, при этом аллоцируя на исполняющего дилера с прайм-брокерским счетом только часть позиции по сделке. Клиент нарушает лимит Прайм-брокера на исполняющего дилера и узнает об этом нарушении от исполняющего дилера при предоставлении разбиения единой крупной сделки.

Клиентам Прайм-брокеров следует стремиться к мониторингу своих лимитов, согласно договору о прайм-брокерских услугах. Это особенно важно в тех случаях, когда исполняющему дилеру не известно о точном способе аллокации по отдельным счетам единой крупной сделки. Клиентам следует внедрить процедуры пре-торговой проверки на предмет соответствия требованиям, чтобы только те торговые сделки, которые не выходят за рамки указанных лимитов, запрашивались у исполняющих дилеров.



Благодаря стандартным установленным процедурам контроля исполняющий брокер замечает, что Клиент неоднократно нарушает свои допустимые лимиты, и предупреждает Клиента об этом.

Участники прайм-брокерских отношений должны стремиться к тому, чтобы осуществлять мониторинг и контроль кредитных лимитов в режиме реального времени. Несмотря на то что этот пример описывает негативный сценарий (нарушение допустимых лимитов), это положительный пример того, как исполняющий брокер демонстрирует надлежащий мониторинг средств контроля рисков для выявления неоднократных нарушений лимита и надлежащего обмена информацией между сторонами.

## ПОДТВЕРЖДЕНИЯ И РАСЧЕТЫ

---

**Участники рынка должны подтверждать сделки наиболее оперативным, безопасным и эффективным способом. (ПРИНЦИП 46)**



Клиент заключает сделку доллар США за японскую йену (USD/JPY) на споте на платформе банка и незамедлительно получает подтверждение сделки через нее. После проверки информации о сделке, полученной от банка, Клиент может незамедлительно отправить в банк сообщение с подтверждением торговой операции.

Участники рынка должны подтверждать сделки наиболее оперативным, безопасным и эффективным способом. В данном примере процесс сквозной обработки сделок в банке и инициирование процесса подтверждения приводят к тому, что Клиент может отправить подтверждение сделки в короткие сроки.



Региональный Участник рынка заключает валютную сделку со своей материнской компанией по телефону. Участник рынка и его материнская компания подтверждают данную сделку через общую безопасную Электронную платформу.

Участники рынка должны подтверждать сделки наиболее оперативным, безопасным и эффективным способом. В данном примере обе компании пользуются распространенной безопасной Электронной платформой для передачи подтверждений, что представляет собой альтернативу широко-распространенным автоматическим системам сверки подтверждений по сделкам.

---

**Участники рынка должны проверять параметры, подтверждать и аллокировать адресные транзакции (заключенные в режиме переговорных сделок), максимально оперативно. (ПРИНЦИП 47)**

---



Утро казначей компании занято встречами. У него есть 10 десять сделок, которые надо заключить, включая несколько адресных сделок с последующим распределением для пенсионного фонда. Казначей звонит контрагенту по телефону, совершает все десять торговых сделок ровно на сумму лимита, и планирует ввести все сделки в систему лишь после обеда.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2: Глоссарий

<b>Агент:</b>	Участник рынка, исполняющий поручения от имени Клиента согласно мандату Клиента, без принятия на себя рыночного риска, связанного с поручением.
<b>Агрегатор*</b>	Программное приложение, собирающее цены от нескольких провайдеров ликвидности и ретранслирующее их в виде суммарной ликвидности или лучшей цены клиентам.
<b>Акс-интерес (Ахе):</b>	Заинтересованность, которая может быть у Участника рынка к совершению сделок с определенным продуктом или с валютной парой по цене, которая может быть выгоднее текущего рыночного курса.
<b>Бенчмарк*:</b>	Финансовый индикатор, с которым сопоставляется определенный показатель поведения финансового (валютного) инструмента, например, цена, волатильность, доходность и т.д.
<b>Бид/оффер (bid/offer) *:</b>	Цена покупки / цена продажи валютного инструмента, предлагаемых маркет-мейкером или выставленных в Электронную торговую платформу заявок на заданный объем.
<b>FX: Foreign Exchange:</b>	FX (Форекс) – валютный, конверсионный, купля-продажа валюты.
<b>Валютный рынок:</b>	Оптовый валютный рынок.
<b>Видение рынка (Market Colour):</b>	Мнение Участников рынка об общем состоянии и тенденциях на рынке.
<b>ВК:</b>	Валютный комитет.
<b>Глобальный кодекс:</b>	Свод глобальных принципов добросовестной работы на Валютном рынке.
<b>Голосовой брокер:</b>	Междилерский брокер, отвечающий перед обоими контрагентами и договаривающийся о валютных сделках с помощью телефона, переговорных систем и/или гибридных решений (т.е. с помощью того и другого).
<b>Заявка по курсу фиксинга:</b>	Заявка на заключение сделки по конкретному курсу фиксинга.
<b>Информация о валютных торгах:</b>	Может иметь различные формы, включая информацию, относящуюся к прошлой, нынешней, или будущей торговой активности или позициям непосредственно Участника рынка или его Клиентов, а также связанную информацию, полученную в ходе такой деятельности, раскрытие которой чувствительно для Участника.
<b>Клиент:</b>	Участник рынка, запрашивающий транзакции и совершение других действий у (или через) других Участников рынка, оказывающих услуги маркет-мейкера или прочие услуги по заключению сделок на Валютном рынке. Участник рынка может выступать как в качестве Клиента в отдельных случаях, так и маркет-мейкера в других случаях.
<b>Комплаенс*:</b>	Процесс установления соответствия процессов и транзакций Применимому праву, режиму санкций, внутрикorporативным политикам и регламентам, профессиональным стандартам.

<b>Комплаенс-риск:</b>	риск юридических или регуляторных санкций, существенных финансовых убытков или репутационных потерь вследствие несоблюдения Участником рынка законов, норм, правил, отраслевых практик и кодексов поведения, применимых к его деятельности на Валютном рынке. К вопросам комплаенса относятся наблюдение за надлежащими стандартами рыночного поведения, управление конфликтом интересов, справедливое отношение к клиентам, а также осуществление мер, направленных на предотвращение отмывания денег и финансирования терроризма
<b>Конфиденциальная информация:</b>	информация, которая должна рассматриваться в качестве конфиденциальной, включая Информацию о валютных торгах и Специальную конфиденциальную информацию.
<b>Корпоративное казначейство:</b>	Участник рынка в рамках группы, в основном нефинансовых компаний, который заключает внешние (негрупповые) сделки в качестве Клиента (если он прямо не заявляет об ином) от своего имени или от имени материнских компаний, дочерних компаний, филиалов, аффилированных лиц или совместных предприятий группы, которую он представляет.
<b>Ласт лук (last look)*:</b>	На Электронных торговых платформах специальная временная задержка в подтверждении клиенту сделки после получения от него запроса на сделку по зафиксированной цене, которая может использоваться для дополнительной проверки провайдером ликвидности соответствия цены, которая транслировалась, как торговая и, по которой клиент выставил электронную рыночную заявку/рыночный ордер, внутренним порогам чувствительности, к изменениям рыночных показателей (например, цены, ликвидности, волатильности и т.д.). В случае несоответствия данной заявки установленным порогам чувствительности провайдер ликвидности может отказать клиенту в исполнении рыночного ордера по заявленной цене.
<b>Лееринг (layering)*:</b>	Процесс выставления Участником рынка многочисленных на торговые платформы заявок на покупку или продажу валютного инструмента на различных уровнях с намерением их последующей отмены до исполнения, с целью влияния на цену и ликвидность валютного инструмента. Преимущественно используется в высокочастотной торговле. Может являться примером недобросовестного поведения на валютном рынке в ряде юрисдикций.
<b>Междилерский брокер (МДБ):</b>	Финансовый посредник, который содействует заключению сделок между банками, профучастниками финансового рынка, и прочими финансовыми учреждениями, нежели чем между физическими лицами. К Междилерским брокерам относятся брокеры, заключающие сделки «с голоса» и/или с помощью электронных средств (а также гибридно – с помощью обоих способов). МДБ, с любой степенью электронного исполнения являются подкатегорией Электронных торговых платформ.
<b>Наценка марк-ап (Mark Up)</b>	Дополнительный спред или сбор, который может быть включен в окончательную цену сделки для того чтобы компенсировать Участнику рынка определенные издержки, в частности принятые на себя риски, понесенные затраты и оказанные конкретному Клиенту услуги.
<b>Ордер типа «Стоп-лосс» («ограничить убытки»):</b>	Заявка на покупку или продажу определенной суммы, которая исполняется при достижении или прохождении оговоренной ценой предварительно заданного уровня. Существуют различные варианты ордеров типа «Стоп-лосс» в зависимости от отношений между контрагентами в части их исполнения, оговоренной цены, инициирующего события и характера запускаемой заявки. Для



	полного определения ордера типа «Стоп-лосс» необходим ряд параметров, включая оговоренную цену, сумму заявки, время действия и момент исполнения.
<b>Платеж третьей стороне:</b>	Перевод средств в рамках расчетов по валютной сделке на счет лица, отличного от контрагента сделки.
<b>Прайм-брокер (ПБ):</b>	Организация, оказывающая посреднические услуги по предоставлению кредитных линий одной или нескольким сторонам в отношении конверсионных сделок на основании предварительно согласованных Условий предоставления такого сервиса. Прайм-брокер может также предлагать дополнительные или связанные услуги, в том числе операционные и технологические.
<b>Предварительное хеджирование:</b>	Управление риском, связанное с одним или несколькими ожидающими исполнения поручениями Клиента, которое выполняется в интересах Клиента в связи с такими поручениями и любым заключенными в результате сделкам.
<b>Применимое право:</b>	Законы, правила и нормы в отношении Участника рынка, применимые к нему и Валютному рынку в каждой юрисдикции, в которой он ведет деятельность
<b>Принципал:</b>	Участник рынка, заключающий сделки за собственный счет.
<b>Провайдеры ликвидности*:</b>	Маркет-мейкеры, предоставляющие свои цены клиентам или электронным торговым площадкам.
<b>Прямой платеж:</b>	Перевод средств в рамках расчетов по конверсионной операции на счет контрагента по сделке.
<b>Расчетный риск:</b>	Риск получения убытка в размере полной стоимости сделки вследствие не проведения расчетов <i>от контрагента</i> . Это может произойти в ситуации, когда проданная валюта уплачена, но купленная валюта не была получена. (Расчетный риск также называется «Херштаттский риск»).
<b>Режим реального времени:</b>	Близко или непосредственно в фактический момент времени, в который происходит процесс или событие.
<b>Рыночный ордер:</b>	Запрос или сообщение от контрагента о намерении заключения конверсионной сделки с Участником рынка по продаже или покупке валютного инструмента по текущему доступному курсу.
<b>Специальная конфиденциальная информация</b>	Конфиденциальная, служебная и прочая информация в отношении которой Участники рынка могут согласиться на более высокий стандарт неразглашения, что по их усмотрению может быть закреплено в письменном соглашении о неразглашении информации или аналогичном соглашении о конфиденциальности.
<b>СПИ (SSI):</b>	Стандартные платежные инструкции
<b>Спред*:</b>	Разница между ценой покупки (бид) и ценой продажи (оффер) валютного инструмента, предлагаемых маркет-мейкером или выставленных в Электронную торговую платформу заявок на заданный объем.
<b>Спуфинг (spoofing)*:</b>	Процесс выставления Участником рынка на торговые платформы большого количества заявок на покупку или продажу валютных инструментов, неподкрепленных намерением совершать сделки и намеренная отмена данных заявок до исполнения, с целью сбора информации о спросе и предложении или о с целью влияния на процесс формирования цены покупки и цены продажи на данный инструмент. Преимущественно используется в высокочастотной торговле. Является примером недобросовестного поведения на Валютном рынке.

<b>Стандарты:</b>	Внутренние Политики Участника рынка, внешние кодексы (Глобальный Кодекс валютного рынка и все приложения к Кодексу, опубликованные региональными Валютными комитетами или государственными органами юрисдикций, в которых Участник рынка зарегистрирован или ведет свою деятельность) и прочие директивы и рекомендации (например, рекомендации, разработанные такими международными организациями как Банк международных расчетов и Совет по финансовой стабильности).
<b>Торговля в личных интересах:</b>	Трейдинговые операции, совершаемые сотрудниками для своей собственной выгоды, как прямой, так и косвенной (например, для ближайших родственников или других связанных сторон).
<b>Трейдинг (trading)*:</b>	Процесс заключения сделок на валютном рынке его участниками.
<b>Уступка Гив-ап (Give Up):</b>	Процесс, в рамках которого сделки передаются Прайм-брокером стороне, выбранной Прайм-брокером, для исполнения сделок со своим Клиентом.
<b>Участник прайм-брокерских отношений:</b>	Участник рынка, который является либо (а) Прайм- брокером, или (б) Клиентом, пользующимся услугами Прайм-брокера, или (в) Участником рынка, выступающим в качестве исполняющего дилера (котирующего цену) или исполняющего посредника (например, Агента или платформы) между Клиентом Прайм-брокера и Прайм-брокером
<b>Участник рынка:</b>	См. подробное определение в Предисловии.
<b>Фиксинг (фиксинг бенчмарка)*:</b>	Значение бенчмарка, определяемое по известному Участникам рынка алгоритму в определённое время.
<b>Флешинг (flashing)*:</b>	кратковременный показ котировок на рынке/трансляция цен в Электронную торговую платформу без намерения заключить сделку с целью создать ложное представление о действительных рыночных ценах. Преимущественно используется в высокочастотной торговле. Может являться примером недобросовестного поведения на рынке в ряде юрисдикций
<b>Электронная торговая платформа:</b>	Любая система, позволяющая Участникам рынка заключать на Валютном рынке сделки в электронном виде.
<b>Электронная торговля:</b>	Деятельность, которая может включать управление Электронной платформой, выставление и/или принятие цен на Электронной платформе и предоставление и/или использование торговых алгоритмов на Электронной платформе.

\* Данные определения содержатся только в русскоязычной версии Глобального кодекса.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 3:

# Заявление о приверженности Принципам

## ЗАЯВЛЕНИЕ О ПРИВЕРЕЖЕННОСТИ ПРИНЦИПАМ ГЛОБАЛЬНОГО КОДЕКСА ВАЛЮТНОГО РЫНКА

Организация [*Наименование*] проанализировала содержание Глобального кодекса валютного рынка («Кодекс») и признает, что Кодекс представляет собой свод глобальных принципов, признанных в качестве добросовестной практики на оптовом валютном рынке («Валютный рынок»). Организация подтверждает, что она выступает в качестве Участника рынка (согласно определению, данному этому термину в Кодексе) и намерена осуществлять свою деятельность на Валютном рынке («Деятельность») в соответствии с принципами Кодекса. В этой связи Организация приняла надлежащие меры с учетом объема и сложности своей Деятельности, а также характера своего участия на Валютном рынке, направленные на то, чтобы привести свою Деятельность в соответствие с принципами Кодекса.

[*Наименование организации*]

Дата: \_\_\_\_\_

Настоящий документ является образцом. Заявление об обязательствах можно найти по следующей ссылке: [www.globalfxc.org](http://www.globalfxc.org).

## **Пояснительная записка к Заявлению о приверженности Принципам Глобального кодекса валютного рынка**

В настоящем Глобальном кодексе валютного рынка («Кодекс») приведены международно-признанные Принципы добросовестной практики на оптовом валютном рынке («Валютный рынок»). Он призван способствовать формированию устойчивого, добросовестного, ликвидного, открытого и надлежаще прозрачного рынка, помогать поддержанию доверия участников рынка и в свою очередь улучшать работу рынка. Настоящее Заявление о приверженности Принципам («Заявление») предоставляет Участникам рынка общую основу, с помощью которой они могут продемонстрировать свое признание и приверженность принципам добросовестной практики, описанным в Кодексе.

### *1. Как следует использовать Заявление и каковы его преимущества?*

Заявление было разработано для поддержки целей Кодекса: улучшения прозрачности, эффективности и функционирования Валютного рынка. Исходя из этого, оно предоставляет способ, с помощью которого Участники рынка могут заявить о своем намерении соблюдать добросовестную практику в рамках Кодекса и объективнее оценивать операционную и комплаенс инфраструктуру других Участников рынка. Заявление, так же, как и Кодекс, является добровольным, и Участники рынка могут использовать его различным образом. Например, Участники рынка могут использовать Заявление публично посредством его публикации на своем веб-сайте или в двустороннем порядке, путем его предоставления напрямую существующим или потенциальным Клиентам или контрагентам; также (в соответствующих случаях) оно может использоваться Участниками рынка в связи с участием в некоторых региональных валютных комитетах (ВК).

К основным преимуществам использования Заявления относится повышение осведомленности о Кодексе и продвижение его целей в рамках содействия конкуренции. Применение и публикация Заявления дает положительный сигнал Клиентам, контрагентам и всему рынку об обязательстве Участника рынка придерживаться добросовестной практики.

Широкое применение Заявления повысит уровень осведомленности о Кодексе, обеспечивая понимание участниками Валютного рынка, что из себя представляет добросовестная практика в ключевых сферах, и увеличивая заинтересованность широких слоев Участников рынка в поддержке Кодекса и его целей.

### *2. Что представляет из себя использование Заявления?*

Использование Заявления означает, что Участник рынка:

- 1) принял независимое решение о поддержке Кодекса и признает его в качестве свода принципов добросовестной практики для Валютного рынка;
- 2) обязуется вести свою деятельность на Валютном рынке в соответствии с Принципами Кодекса;
- 3) считает, что он принял надлежащие меры с учетом объема и сложности своей деятельности, а также характера своего участия на Валютном рынке, направленные на то, чтобы привести свою деятельность в соответствие с принципами Кодекса.

Каждый Участник рынка сам принимает решение о том, руководствоваться ли ему рекомендациями, изложенными в Кодексе, и в какой степени. Аналогичным образом

каждый Участник рынка сам принимает решение об использовании и о степени использования Заявления об приверженности Принципам.

*3. Участники рынка отличаются друг от друга, например, объемом и характером своей деятельности на Валютном рынке. Каким образом это учитывается?*

Как отмечено в Предисловии к Кодексу, на Валютном рынке работает широкий спектр участников, ведущих свою деятельность различными способом и в различных валютных инструментах.

Кодекс и Заявление были составлены и должны рассматриваться с учетом такого разнообразия.

На практике это означает, что шаги, предпринимаемые каждым Участником рынка для того, чтобы привести свою деятельность в соответствие с Принципами Кодекса, отражают объем и сложность его деятельности на Валютном рынке, характер его участия на Валютном рынке, а также Применимое право. В конечном итоге решение о том, какие шаги (и каким образом) должны быть предприняты для поддержки Заявления Участника рынка, возлагается на каждого Участника рынка и основывается на соответствующей внутренней оценке. Для некоторых Участников рынка к таким шагам может относиться анализ их практики с учетом рекомендаций Кодекса, создание и поддержание политик, процедур и средств контроля, разработанных для поддержки своих обязательств. Кроме того, Участники рынка могут определять надлежащий уровень надзора со стороны высшего руководства, использовать программы специализированного обучения сотрудников или внедрять такое обучение в существующие программы.

*4. Каким образом Участники рынка должны учитывать свою организационную структуру?*

Этот вопрос решается отдельно каждым Участником рынка. Заявление составлено таким образом, чтобы компании группы могли сформулировать единое заявление на уровне группы или дать отдельным подразделениям группы возможность составления своих собственных Заявлений.

*5. Внедрение каких процессов должен рассмотреть Участник рынка перед использованием Заявления?*

Участникам рынка следует рассмотреть, какой тип процессов управления и одобрения будет подходить им для внедрения в связи с использованием Заявления. Эти процессы являются разными для Участников рынка, но ожидается, что физическое лицо или группа физических лиц, отвечающие за утверждение использования и публикации Участником рынка Заявления, будут осуществлять надлежащий надзор за деятельностью Участника рынка на Валютном рынке и иметь полномочия делать заявления такого типа, который предусмотрен в Заявлении. Оценка Участником рынка правомерности собственных политик и практик внедрения должна осуществляться независимо от оценки других Участников рынка.

*6. Когда Участник рынка должен начать пользоваться Заявлением?*

Как отмечалось выше, Участники рынка могут предпринимать различные действия в поддержку своего использования Заявления. Время, необходимое для осуществления таких действий, может отличаться в зависимости от текущей практики Участника рынка, объема и характера деятельности Участника рынка. По мнению широкого круга Участников рынка, ожидается, что большинству Участников рынка потребуется от 6 до 12 месяцев, чтобы

подготовиться к использованию Заявления.

*7. Как часто Участник рынка должен пересматривать/продлевать свое Заявление?*

С учетом того, что характер бизнеса Участников рынка может со временем меняться, Участники рынка, использующие Заявление, должны определиться с тем, какие меры им понадобятся для пересмотра своей деятельности с целью соблюдения принципов Кодекса. Эти меры должны применяться в соответствии с размером и сложностью деятельности Участника Валютного рынка и характером его участия на Валютном рынке. В то время как некоторые Участники рынка могут рассмотреть вопрос создания графика регулярных пересмотров, другие Участники рынка могут варьировать свой подход, основанный на изменениях их бизнеса с течением времени.

Кроме того, ожидается, что Кодекс будет периодически обновляться с учетом возникающих вопросов, изменений на Валютном рынке и обратной связи Участников рынка и других лиц. В случае публикации в будущем обновленных версий Кодекса Участники рынка должны рассмотреть вопрос обновления своих Заявлений с учетом характера этих новых версий, объема и сложности их деятельности на Валютном рынке и характера их участия на Валютном рынке.