

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)**

**Методические рекомендации по установлению критериев
существенного отклонения цены ценных бумаг и фьючерсных
договоров**

20.02.2023

№ 3-МР

Настоящие Методические рекомендации разработаны в соответствии с частью 2 статьи 5 и пунктом 11 части 1 статьи 14 Федерального закона от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Федеральный закон № 224-ФЗ) и предназначены для использования организатором торговли, на торгах которого совершаются операции (сделки) с ценными бумагами и заключаются фьючерсные договоры (далее – организатор торговли), при установлении им критериев существенного отклонения цены ценных бумаг и фьючерсных договоров.

1. Организатору торговли рекомендуется включать критерии существенного отклонения цены ценных бумаг и фьючерсных договоров по сравнению с уровнем цены таких ценных бумаг и фьючерсных договоров, который сформировался бы без учета действий, предусмотренных частью 1 статьи 5 Федерального закона № 224-ФЗ (далее – Критерии) в свои внутренние документы и направлять такие внутренние документы для сведения в Банк России, а также в созданный при Банке России Экспертный

совет по существенным рыночным отклонениям (далее – Экспертный совет).

2. При установлении Критериев организатору торговли рекомендуется:

исходить из того, что Критерии предназначены для определения существенного отклонения цены всех ценных бумаг, допущенных к организованным торгам указанного организатора торговли, а также всех фьючерсных договоров, заключаемых на торгах такого организатора торговли;

исходить из того, что Критерии предназначены для определения существенного отклонения цены для каждой ценной бумаги и каждого фьючерсного договора с наименованием (кодом) торгуемого инструмента, указанным в абзаце седьмом подпункта 2.5.1 пункта 2.5 Положения Банка России от 17.10.2014 № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов» (далее соответственно – Положение № 437-П, ценная бумага с одним кодом, фьючерсный договор с одним кодом);

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

учитывать только заявки, на основании которых на организованных торгах заключены договоры купли-продажи ценных бумаг или фьючерсные договоры;

учитывать, что существенное отклонение цены ценных бумаг (фьючерсных договоров) с одним кодом следует устанавливать исходя из цены сделок, совершенных одним лицом.

Под сделками, совершенными одним лицом, рекомендуется понимать сделки с ценными бумагами (фьючерсные договоры) с одним кодом, совершенные (заключенные):

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

одним или несколькими участниками торгов, в случае если такой (такие) участник торгов (участники торгов) действует (действуют) по поручению или в интересах клиента участника торгов, идентифицируемого одним уникальным кодом, и не являющегося управляющей компанией инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее – управляющая компания) и (или) управляющим, и (или) в интересах клиента второго уровня, указанного в пункте 1.1 Положения № 437-П (далее – клиент второго уровня);

управляющей компанией, являющейся участником торгов, действующей в рамках инвестирования собственных средств и (или) в рамках управления (доверительного управления) активами акционерного инвестиционного фонда, доверительного управления паевым инвестиционным фондом, размещения средств пенсионных резервов и (или) инвестирования средств пенсионных накоплений, а также одним или несколькими участниками торгов по поручению указанной управляющей компании;

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

одним или несколькими участниками торгов в собственных интересах и (или) по поручению или в интересах его (их) клиента (клиентов), в том

числе идентифицируемого (идентифицируемых) разными уникальными кодами, в случае если организатором торговли в соответствии с частью 1 статьи 16 Федерального закона № 224-ФЗ было получено требование (запрос) Банка России о предоставлении информации об указанных сделках в связи с выявлением Банком России факта совершения операций с ценными бумагами (фьючерсными договорами) с одним кодом по предварительному соглашению между участниками торгов и (или) их работниками и (или) лицами, за счет или в интересах которых совершаются указанные операции, или факта совершения сделок, обязательства сторон по которым исполняются за счет или в интересах одного лица.

Под анонимным режимом торгов рекомендуется понимать режим торгов, предусматривающий заключение сделок на основании заявок, адресованных всем участникам торгов, в случае если информация о лицах, подавших заявки, а также о лицах, в интересах которых поданы заявки, не раскрывается другим участникам торгов.

Нестандартные сделки с ценными бумагами (фьючерсные договоры, относящиеся к нестандартным договорам) организатору торговли рекомендуется определять по критериям (сочетаниям таких критериев), указанным в пункте 1.19 Положения № 437-П, а в случае включения организатором торговли в перечень критериев нестандартных сделок дополнительных критериев (сочетания таких критериев) в соответствии с пунктом 1.21 Положения № 437-П – также по дополнительным критериям (сочетаниям таких критериев).

3. Организатору торговли рекомендуется обращаться в Экспертный совет для определения, привели ли выявленные организатором торговли или указанные в требовании (запросе) Банка России сделки (заявки на совершение сделок) к существенному отклонению цены ценных бумаг (фьючерсных договоров) с одним кодом от уровня, который сформировался бы без таких сделок (заявок), либо к поддержанию их цены на уровне,

существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких сделок (заявок), в следующих случаях:

в случае выявления организатором торговли нестандартной сделки с ценной бумагой (фьючерсного договора, относящегося к нестандартным договорам), с которой на торгах этого организатора торговли в течение одного торгового дня в оцениваемом режиме торгов совершено менее 20 сделок (который на торгах этого организатора торговли в течение одного торгового дня в оцениваемом режиме торгов заключили менее 20 раз);

в случае выявления организатором торговли нестандартной сделки, совершенной с ценными бумагами (фьючерсного договора, относящегося к нестандартным договорам) в режиме торгов, не являющемся анонимным;

в случае получения организатором торговли в соответствии с частью 1 статьи 16 Федерального закона № 224-ФЗ требования (запроса) Банка России о предоставлении информации о существенном отклонении цены указанных в абзацах втором – третьем настоящего пункта ценных бумаг или фьючерсных договоров.

4. При обращении в Экспертный совет организатору торговли рекомендуется направлять в Экспертный совет информацию о проведенных организованных торгах указанными в пункте 3 настоящих Методических рекомендаций ценными бумагами или фьючерсными договорами за торговый день, в котором наступил случай, послуживший основанием для обращения организатора торговли в Экспертный совет, а также по усмотрению организатора торговли за предыдущие торговые дни, в которые проводились организованные торги такими ценными бумагами или фьючерсными договорами, а в случае поступления требования (запроса) Банка России в соответствии с частью 1 статьи 16 Федерального закона № 224-ФЗ – за период, указанный в таком требовании (запросе).

Организатору торговли рекомендуется направлять в Экспертный совет на бумажном носителе с одновременным направлением на электронном носителе обращение с приложением выписки из реестра

договоров, заключенных на организованных торгах, содержащей информацию о сделках с ценными бумагами или заключенных фьючерсных договорах, которые указаны в пункте 3 настоящих Методических рекомендаций, а также выписки из реестра заявок, содержащей информацию о заявках на совершение сделок с такими ценными бумагами или на заключение таких фьючерсных договоров (далее при совместном упоминании – Выписки), за период, указанный в абзаце первом настоящего пункта, заменяя при этом закодированные данные участников торгов, клиентов участников торгов или клиентов второго уровня обезличенными специальными обозначениями юридических и физических лиц, например:

обозначениями от Ю1 до Юn (где n – количество российских юридических лиц, информация о которых содержится в Выписках) рекомендуется заменять уникальные коды (ИНН) участников торгов, клиентов участников торгов или клиентов второго уровня, являющихся российскими юридическими лицами;

обозначениями от Ф1 до Фn (где n – количество физических лиц, являющихся гражданами Российской Федерации, информация о которых содержится в Выписках) рекомендуется заменять уникальные коды (серии и номера документов, удостоверяющих личность) клиентов участников торгов или клиентов второго уровня, являющихся гражданами Российской Федерации;

обозначениями от Н1 до Нn (где n – количество иностранных юридических и физических лиц, информация о которых содержится в Выписках) рекомендуется заменять уникальные коды участников торгов, клиентов участников торгов или клиентов второго уровня, являющихся иностранными юридическими лицами, и уникальные коды клиентов участников торгов или клиентов второго уровня, являющихся иностранными физическими лицами.

5. Для целей установления организатором торговли Критериев в отношении ценных бумаг с одним кодом, с которыми на торгах этого

организатора торговли в течение торгового дня совершено 20 и более сделок в оцениваемом режиме торгов, а также фьючерсных договоров с одним кодом, которые на торгах этого организатора торговли в течение торгового дня заключили 20 и более раз в оцениваемом режиме торгов:

5.1. Под серией сделок рекомендуется понимать набор последовательных сделок, заключенных на торгах организатора торговли в режиме двойного непрерывного аукциона в результате подачи стороной по сделке одной из следующих заявок:

одной заявки на покупку ценных бумаг (фьючерсного договора) по цене не ниже цены лучшей заявки на продажу ценных бумаг (фьючерсного договора);

одной заявки на продажу ценных бумаг (фьючерсного договора) по цене не выше цены лучшей заявки на покупку ценных бумаг (фьючерсного договора).

5.2. Под серией сделок «покупка» организатору торговли рекомендуется понимать набор сделок, при заключении которых заявка на покупку ценных бумаг (фьючерсного договора) подана после подачи всех заявок на продажу ценных бумаг (фьючерсного договора), в результате подачи которых заключена серия сделок.

5.3. Под серией сделок «продажа» организатору торговли рекомендуется понимать набор сделок, при заключении которых заявка на продажу ценных бумаг (фьючерсного договора) подана после подачи всех заявок на покупку ценных бумаг (фьючерсного договора), в результате подачи которых заключена серия сделок.

5.4. Под изменчивостью цены ценных бумаг или фьючерсных договоров за торговый день организатору торговли рекомендуется понимать величину X , рассчитываемую по формуле

$$X = \frac{1}{2} * \left| \frac{p_{max} - p_{min}}{p_{min}} \right| * 100\%,$$

где:

p_{max} – максимальная за торговый день цена сделки с ценными бумагами или максимальная за торговый день цена заключения фьючерсного договора;

p_{min} – минимальная за торговый день цена сделки с ценными бумагами или минимальная за торговый день цена заключения фьючерсного договора.

5.5. Для каждой серии сделок от 1 до N рекомендуется определять следующий набор параметров:

n – порядковый номер серии сделок, $1 \leq n \leq N$;

t_n – момент совершения регистрируемой организатором торговли серии сделок с номером n с возможно точным указанием времени совершения сделок без осуществления округлений по математическим правилам;

id_n – идентификатор лица, инициировавшего заключение серии сделок с номером n посредством выставления заявки, на основании которой заключены все сделки серии n ;

$\Delta t_n = t_{n+1} - t_n$ – продолжительность промежутка времени между заключением серии сделок с номером n и следующей серией сделок $n + 1$. При этом Δt_N для серии сделок с порядковым номером N , заключительной в данный торговый день, рекомендуется не рассчитывать;

p_n – цена серии сделок с номером n , которую рекомендуется признавать равной цене последней биржевой сделки данной серии;

p'_n – характеристика серии сделок с номером n , которую рекомендуется признавать равной цене первой биржевой сделки данной серии;

$\Delta p_n = \left| \frac{p_n - p_{n-1}}{p_{n-1}} \right| * 100\%$ – модуль относительного изменения цены серии сделок с номером n по сравнению с ценой предыдущей серии сделок с номером $n - 1$. При этом Δp_1 для серии сделок с порядковым номером 1 рекомендуется не оценивать и в расчетах рекомендуется принимать как

равной 0. В случае если серия сделок с номером n – серия сделок «покупка» и $p_n < p_{n-1}$, а также в случае если серия сделок с номером n – серия сделок «продажа» и $p_n > p_{n-1}$, то Δp_n рекомендуется признавать как равной 0.

$$Y = \max \left(X, 10 * \text{median} \left(\left\{ \left| \frac{p_i - p_{i-1}}{p_{i-1}} \right| \right\}_{i \in (2, N)} * 100\% \right) \right),$$

где $\left\{ \left| \frac{p_i - p_{i-1}}{p_{i-1}} \right| \right\}_{i \in (2, N)}$ – множество модулей относительных приращений

характеристик серий сделок, рассчитанных только для таких пар последовательных серий сделок с номерами i и $i-1$, в которых одна из серий сделок является серией сделок «покупка», а вторая из серий сделок является серией сделок «продажа»;

ΔT_n – длительность интервала влияния сделок, заключенных не ранее, чем в момент $t_n - \Delta T_n$, на цену ценных бумаг или фьючерсных договоров в момент времени t_n ;

$k_n \leq n$ – номер серии сделок, с момента заключения которой t_{k_n} отсчитывается начало интервала влияния на цену ценных бумаг или фьючерсных договоров в момент времени t_n ;

k_n и ΔT_n , которые рекомендуется определять как $k_n = n$ и $\Delta T_n = 0$, если $\Delta p_n \geq Y$;

в случае если существует такое $1 \leq k < n$, что $\sum_{i=k}^n \Delta p_i \geq Y$, при этом $\sum_{i=k+1}^n \Delta p_i < Y$, то $k_n = k$, $\Delta T_n = t_n - t_k$;

в случае если $\sum_{i=1}^n \Delta p_i < Y$, то $k_n = 1$, $\Delta T_n = t_n - t_1$;

в случае если $n = 1$, то $k_1 = 1$, $\Delta T_n = 0$;

$G_n(t_j, \Delta T_n)$ – временная составляющая влияния серий сделок с номерами j от k_n до n ($k_n \leq j \leq n$), заключенных в момент t_j ($t_n - \Delta T_n \leq t_j \leq t_n$) в интервале между моментами $t_n - \Delta T_n$ и t_n , на цену ценных бумаг или фьючерсных договоров в момент t_n заключения сделок серии с номером n ;

в случае если $\Delta T_n = 0$, то $t_j = t_n$ и $G_n(t_n, \Delta T_n) = 1$;

в случае если $\Delta T_n > 0$, то $t_n - \Delta T_n \leq t_j \leq t_n$ и $G_n(t_j, \Delta T_n) = \frac{e^{-\frac{t_n - t_j}{\Delta T_n}} - \frac{1}{e}}{1 - \frac{1}{e}}$;

v_n – коэффициент изменения диапазона цены для серии сделок с номером n , который рекомендуется рассчитывать следующим образом: если $\Delta T_n = 0$, то $v_n = 1$; если $\Delta T_n > 0$ и серия сделок с номером n является серией сделок «покупка», то $v_n = \frac{p_n - p_{min,n}}{p_{max,n} - p_{min,n}}$, где $p_{max,n}$ – максимальная из цен серий сделок, заключенных во временном интервале между $t_n - \Delta T_n$ (включительно) и t_n (не включая t_n), а $p_{min,n}$ – минимальная из цен серий сделок, заключенных во временном интервале между $t_n - \Delta T_n$ (включительно) и t_n , (не включая t_n); если $\Delta T_n > 0$ и серия сделок с номером n является серией сделок «продажа», то $v_n = \frac{p_{max,n} - p_n}{p_{max,n} - p_{min,n}}$; если $p_{max,n} = p_{min,n}$, то $v_n = 1$.

6. При установлении Критериев организатору торговли рекомендуется учитывать, что сделки, совершенные одним лицом, признаются приведшими к существенному отклонению цены ценных бумаг или фьючерсных договоров, если посредством последовательных сравнений величин C_{n,id_n} и $Threshold_h$ устанавливается, что $C_{n,id_n} > Threshold_h$, где:

C_{n,id_n} – вклад лица с идентификатором id_n в формирование цены ценных бумаг или фьючерсных договоров на момент времени t_n при заключении серии сделок с номером n , который рекомендуется рассчитывать по формуле $C_{n,id_n} = \frac{\sum_{i=k_n}^n \Delta p_i * G_n(t_i, \Delta T_n) * v_i * I_{id_n}(i)}{\sum_{i=k_n}^n \Delta p_i * G_n(t_i, \Delta T_n)}$, где $I_s(i)$ – функция-индикатор, равная 1, если серию сделок с номером $k_n \leq i \leq n$ совершило лицо с идентификатором id_n , и равное 0 в противном случае, при этом рекомендуется принимать, что $C_{1,id_1} = 0$;

$Threshold_h$ – пороговое значение вклада в формирование цены ценных бумаг или фьючерсных договоров для часа h , в течение которого заключена серия сделок с номером n .

Величина $Threshold_h$ определяется на каждый час h торгов ценными бумагами или фьючерсными договорами с момента начала торгов в режиме двойного непрерывного аукциона.

Если продолжительность торгов в режиме двойного непрерывного аукциона не кратна одному часу, то заключительный интервал $h = H$ рекомендуется понимать как интервал продолжительностью менее одного часа, где H – выраженная в часах и округленная в большую сторону до целого значения продолжительность торгов ценными бумагами или фьючерсными договорами в режиме двойного непрерывного аукциона.

Если в течение одного часа h осуществляются торги с чередованием типов аукционов, определяемых во внутренних документах организатора торговли, для расчетов рекомендуется учитывать только сделки, заключенные в режиме двойного непрерывного аукциона.

$Threshold_h$ рекомендуется рассчитывать по следующей формуле:

$$Threshold_h = \min \left(\left(\max(Pricerange_h * (-0,005); -0,2) \right) + \min \left(\left(\max(Stdprice_h * 3,22; 0,4) + \min(Stdtime_h * 0,0016; 0,4) + 0,2 \right) * \left(2 * \frac{\text{median} \left(\left\{ \left| \frac{p'_i - p'_{i-1}}{p'_{i-1}} \right| \right\}_h * 100\% \right)}{Pricerange_h} + 1 \right); 0,9 \right), \right)$$

где:

$Pricerange_h$ – относительное изменение цены ценных бумаг или фьючерсных договоров за час торгов h , которое рекомендуется рассчитывать по формуле $Pricerange_h = \frac{p_{max,h} - p_{min,h}}{p_{min,h}} * 100\%$, где $p_{max,h}$ – максимальная из цен биржевых сделок, заключенных в течение часа h , $p_{min,h}$ – минимальная из цен биржевых сделок, заключенных в течение часа h ;

$Stdprice_h$ – нормированное стандартное отклонение цены ценных бумаг или фьючерсных договоров в течение часа h , которое рекомендуется

рассчитывать по формуле $Stdprice_h = \frac{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n_h} (p_{i,h} - \bar{p}_h)^2}{n_h - 1}}}{pwavg_h}$, где n_h – количество

серий сделок, заключенных в течение часа h , $p_{i,h}$ – цена серии сделок i ,

заключенной в течение часа h , $\bar{p}_h = \frac{\sum_{i=1}^{n_h} p_{i,h}}{n_h}$ – средняя цена серий сделок,

заключенных в течение часа h , $pwavg_h = \frac{\sum_{i=1}^{n_h} p_{i,h} * Vol_{i,h}}{\sum_{i=1}^{n_h} Vol_{i,h}}$ – средневзвешенная

цена серий сделок, заключенных в течение часа h , где также $Vol_{i,h}$ –

выраженный в количестве ценных бумаг или фьючерсных договоров

суммарный объем биржевых сделок серии i , заключенной в течение часа h .

Если $n_h = 1$, то $Stdprice_h$ рекомендуется признавать равным 0.

$Stdtime_h$ – стандартное отклонение продолжительности временных интервалов между сериями сделок, заключенных в течение часа h , которое

рекомендуется рассчитывать по формуле: $Stdtime_h = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n_h-1} (\Delta t_i - \overline{\Delta t}_h)^2}{n_h - 2}}$, где

$\Delta t_i = t_{i+1} - t_i$ – продолжительность промежутка времени между

заключением двух серий сделок в течение часа h , выраженная в секундах, с

максимальной точностью, регистрируемой организатором торговли,

$\overline{\Delta t}_h = \frac{\sum_{i=1}^{n_h-1} \Delta t_i}{n_h - 1}$ – средняя продолжительность промежутка времени между

заключением двух серий сделок в течение часа h .

Если $n_h \leq 2$, то $Stdprice_h$ рекомендуется признавать равным 0.

$\left\{ \left| \frac{p'_i - p'_{i-1}}{p'_{i-1}} \right| \right\}_h$ – множество модулей относительных приращений

характеристик серий сделок, рассчитанных только для таких пар

заключенных в течение часа h последовательных серий сделок

с номерами i и $i - 1$, в которых одна из серий сделок является серией сделок

«продажа», а другая является серией сделок «покупка».

В случае если в течение часа h такие пары сделок отсутствуют, то $median\left(\left\{\left|\frac{p'_i - p'_{i-1}}{p'_{i-1}}\right|\right\}_h * 100\%\right)$ рекомендуется признавать равным 0.

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

8. Настоящие Методические рекомендации применяются с 01.04.2023.

9. С 01.04.2023 отменяются Методические рекомендации о критериях существенного отклонения цены, спроса и предложения неликвидных ценных бумаг от 11.03.2019 № 8-МР.

Заместитель Председателя
Банка России

Г.А. Зубарев