



# PROGNOZ

**Обеспечение соответствия требованиям 224-ФЗ  
профучастников: выявление инсайдерской торговли  
и манипулирования**

2013

[www.prognoz.com](http://www.prognoz.com)

# События: усиление надзора за соблюдением законодательства

## Август 2013

- Вынесен приговор в отношении лица, манипулировавшего акциями ОАО «Финкоминвест» (3 года колонии, штраф 200 000 рублей)
- МВД провело проверки брокеров (противодействие легализации доходов)

## Сентябрь 2013

- Установлен факт манипулирования ценой акций ОАО «Богородские деликатесы»

## Ноябрь 2013

- СБРФ анализирует сделки со всеми финансовыми инструментами ГК Норникель, имеющими признаки возможного использования инсайдерской информации
- Минюст согласовал нормативные акты Банка России по разъяснению антиотмывочного закона

## Необходимость усиления внутреннего контроля:

- сделок работников организации;
- поручений клиентов.

## Направления усиления внутреннего контроля:

Предотвращение, выявление и пресечение нарушений требований 224-ФЗ:

- ✓ неправомерное использование инсайдерской информации;
- ✓ манипулирование рынком.

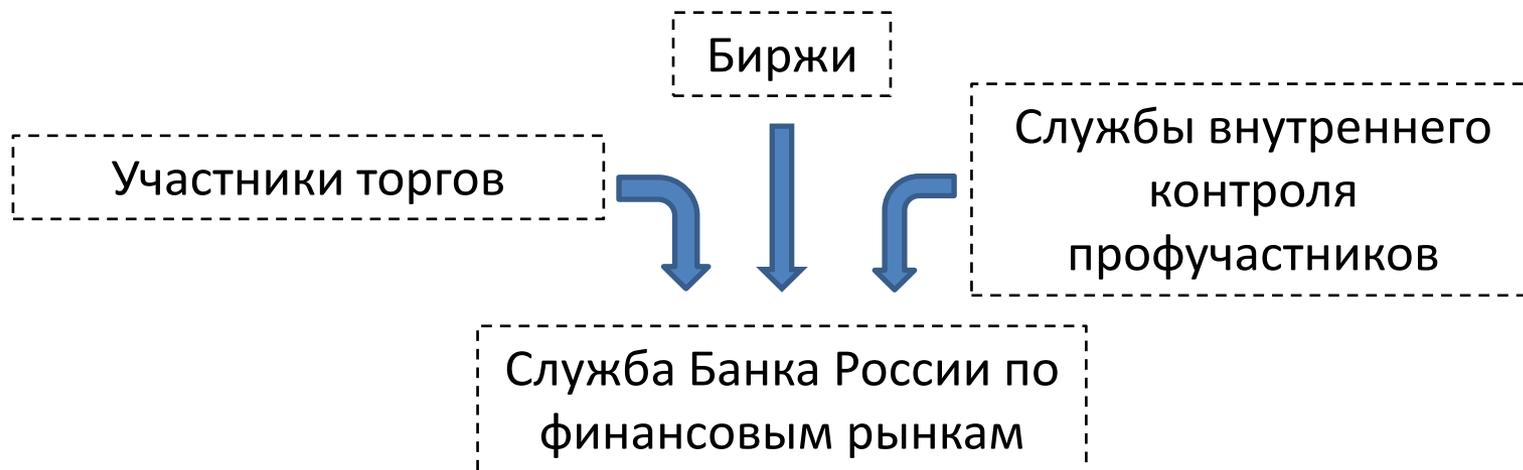
Выявление нестандартных сделок (115-ФЗ):

- ✓ запутанный характер сделки, не имеющий очевидного экономического смысла

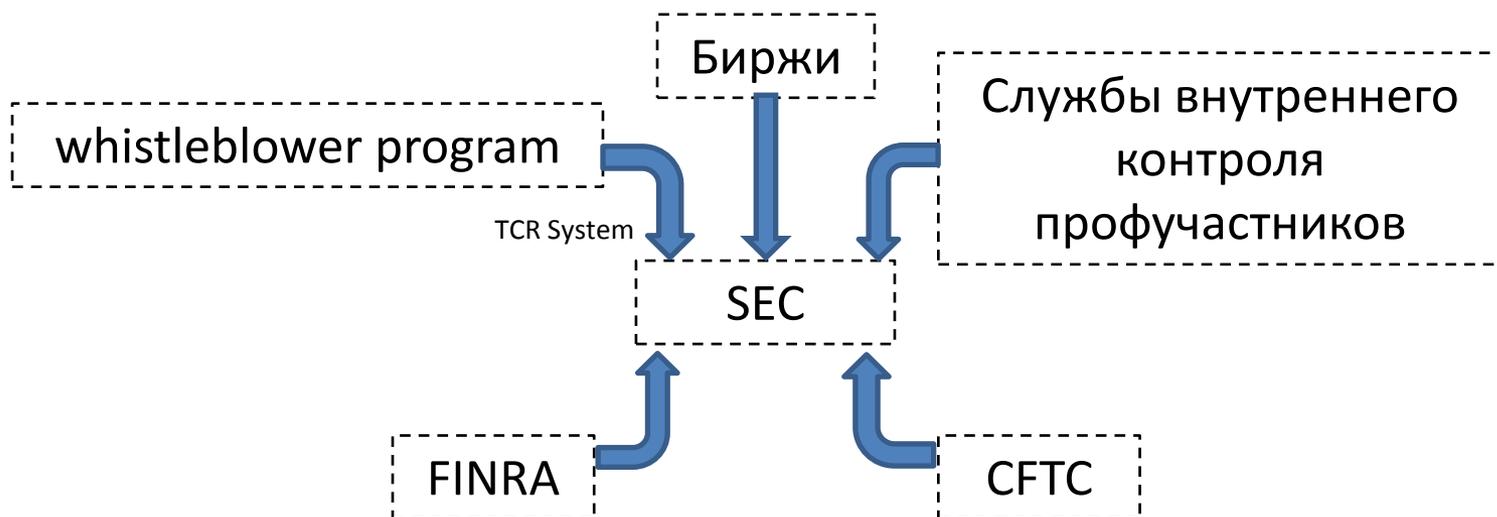
# Нормативная база для организации внутреннего контроля участников рынка

1. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком... (224-ФЗ);
2. Методические рекомендации по установлению критериев существенного отклонения;
3. Разъяснения по применению Закона об инсайде;
4. Стандарты отраслевых организаций (Стандарты НАУФОР);
5. Внутренние документы организаций.

# Источники поступления сигналов о нестандартных сделках в СБРФ

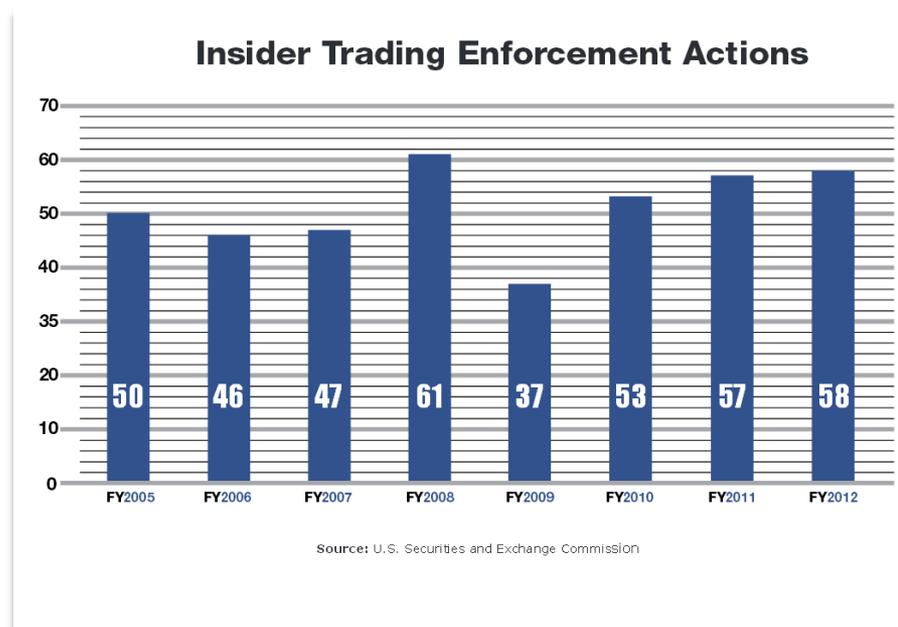


# Схема поступления сигналов нестандартных сделок в SEC



# Результаты правоприменения SEC

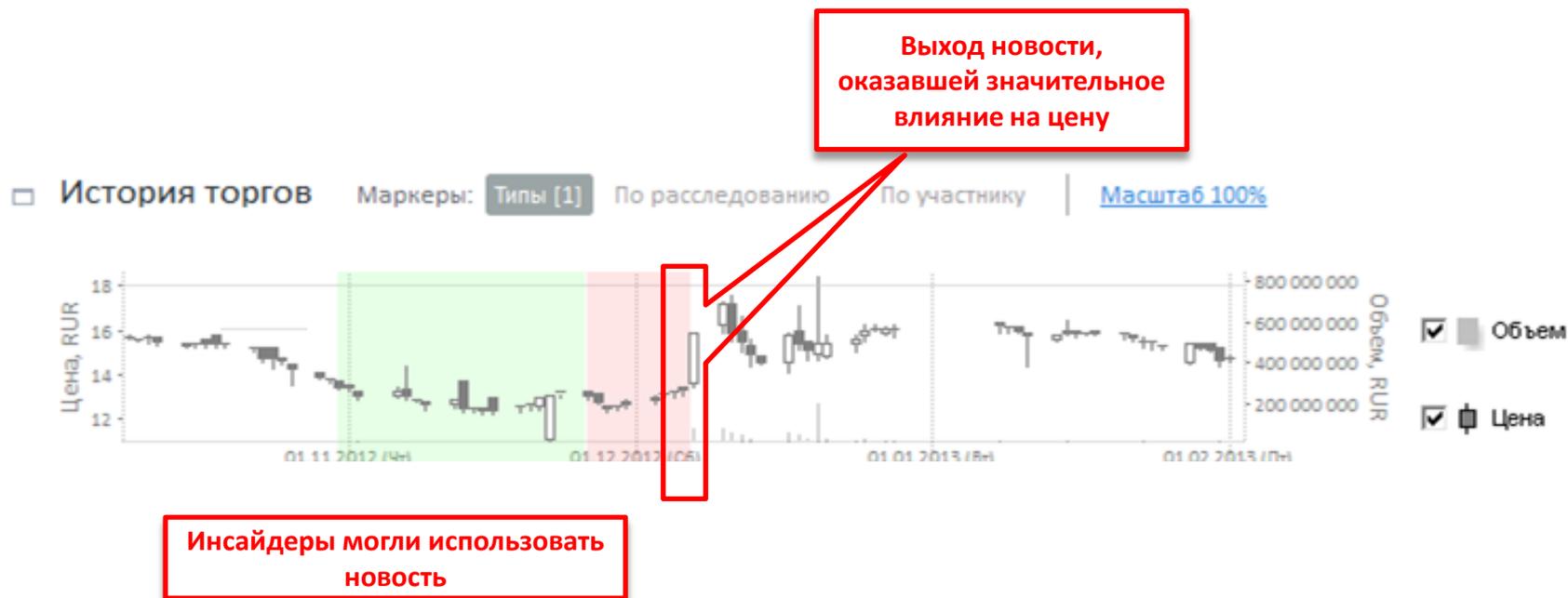
Дела, ожидающие решение суда	Апр.2013-сент.2013	Окт.2012-март2013	Апр.2012-сент.2012
Кол-во дел, ожидающих решения на начало периода	73	69	73
Кол-во дел, открытых в течение периода	121	82	106
<b>Итого:</b>	<b>194</b>	<b>151</b>	<b>179</b>
Количество дел в рассмотрении на конец периода	84	73	69
<b>Средний срок до принятия решения:</b>	<b>186.5</b>	<b>145</b>	<b>128</b>



# Информация, доступная профучастникам рынка

- ❑ Информация и сделках и заявках:
  - работников организации;
  - клиентов.
- ❑ Обезличенная информация о сделках.
- ❑ Новостная информация.
- ❑ Аналитические показатели, рассчитываемые и предоставляемые биржей в соответствии с 224-ФЗ (степень ликвидности, коэффициенты бета, корреляции с индексом и т.д.).

# Детектирование использования инсайдерской информации



\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

# Детектирование использования инсайдерской информации

Для выявления использования инсайдерской информации анализируется торговая активность:



Рассматривается период стандартного поведения...

А также торговой активности после предполагаемого получения инсайдерской информации

\*-сгенерированные сделки

\*\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

# Детектирование использования инсайдерской информации



\*-сгенерированные сделки

\*\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

# Умышленное распространение заведомо ложных сведений

п. 1 ст. 5 224-ФЗ «умышленное распространение через средства массовой информации... заведомо ложных сведений, в результате которого цена, спрос, предложение или объем... отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без распространения таких сведений»



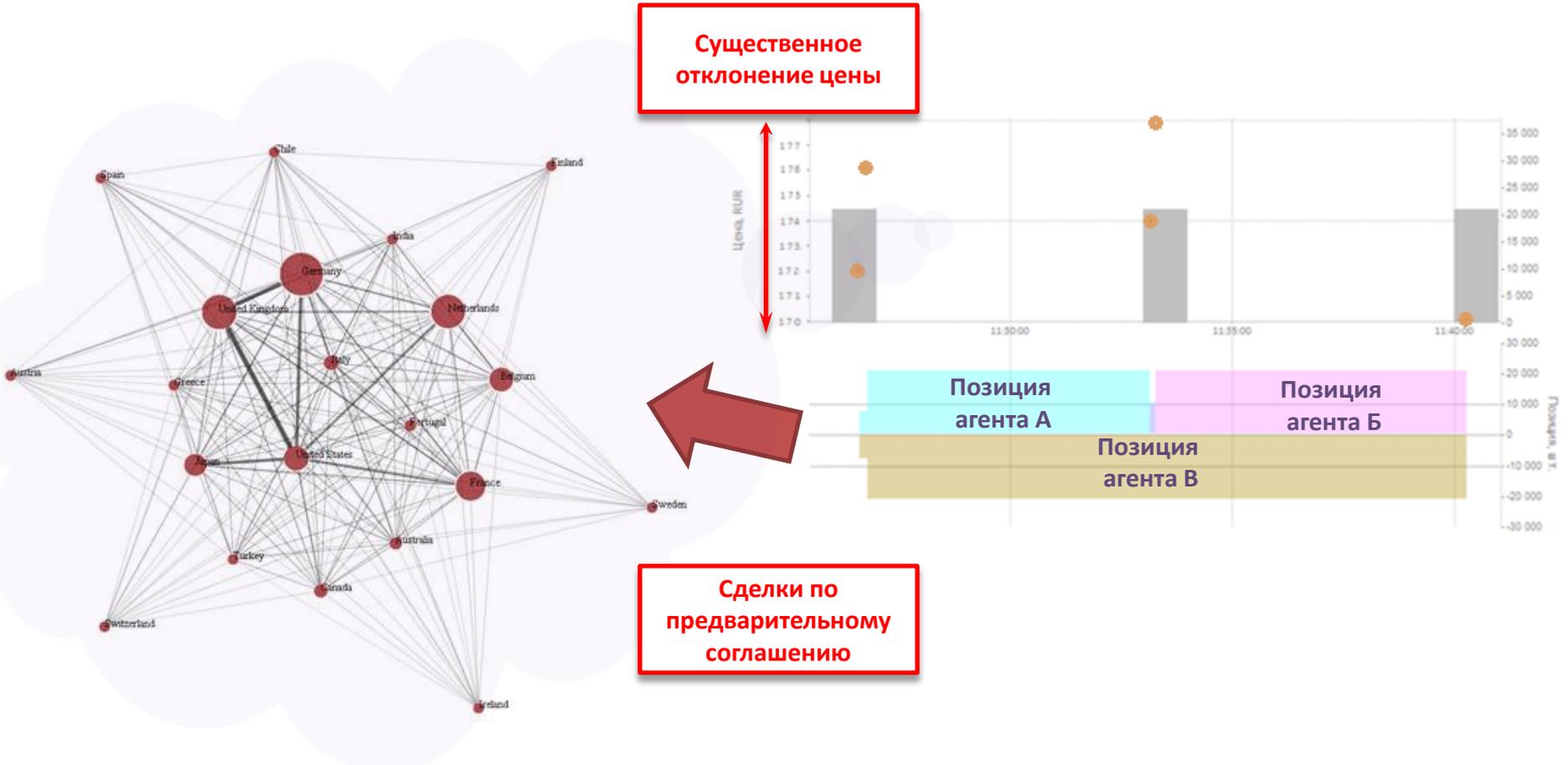
Распространение заведомо ложной негативной информации с целью покупки по более низким ценам

Распространение заведомо ложной положительной новости с целью продажи (короткой продажи)



# Совершение операций по предварительному соглашению

п. 2 ст. 5 224-ФЗ «совершение операций... по предварительному соглашению между участниками торгов... в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов... отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких операций»



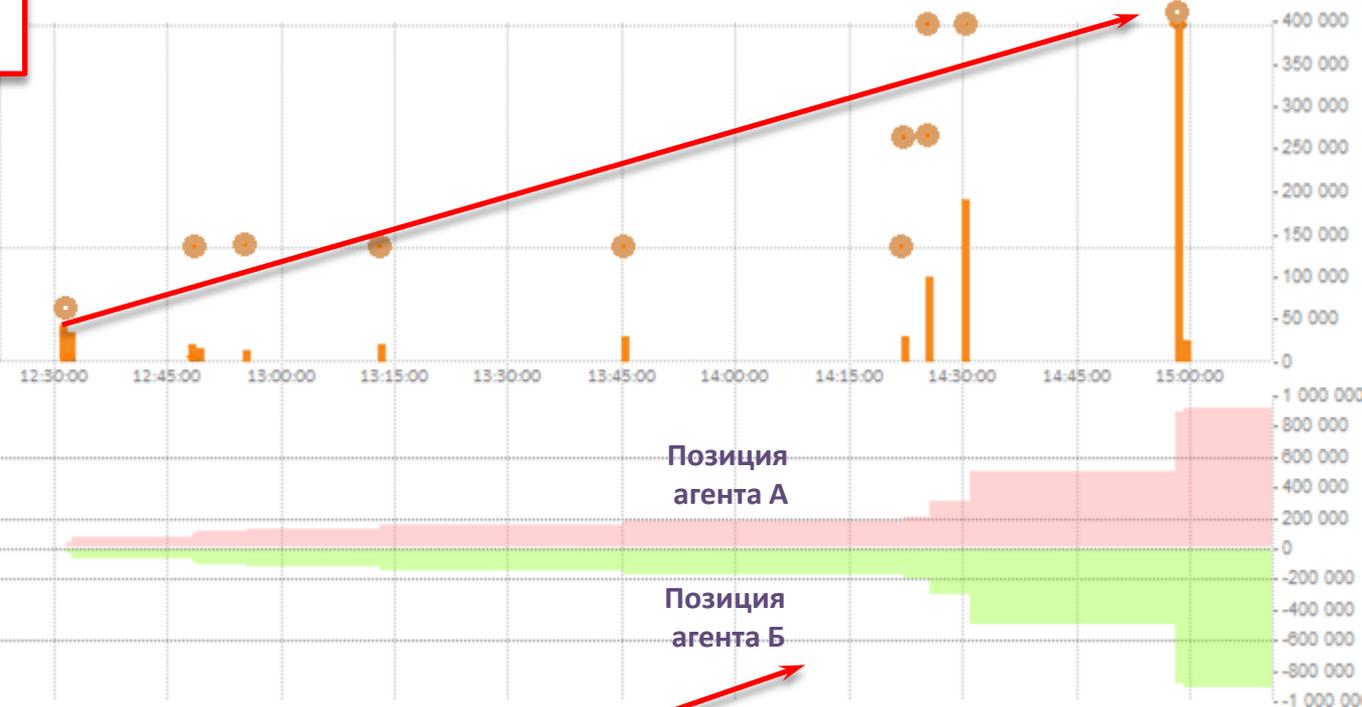
\*-сгенерированные сделки  
\*\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

# Совершение сделок в интересах одного лица

п. 3 ст. 5 224-ФЗ «совершение сделок... за счет или в интересах одного лица, в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов... отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких сделок»

**Существенное отклонение**

Цена, RUR



Позиция агента А

Позиция агента Б

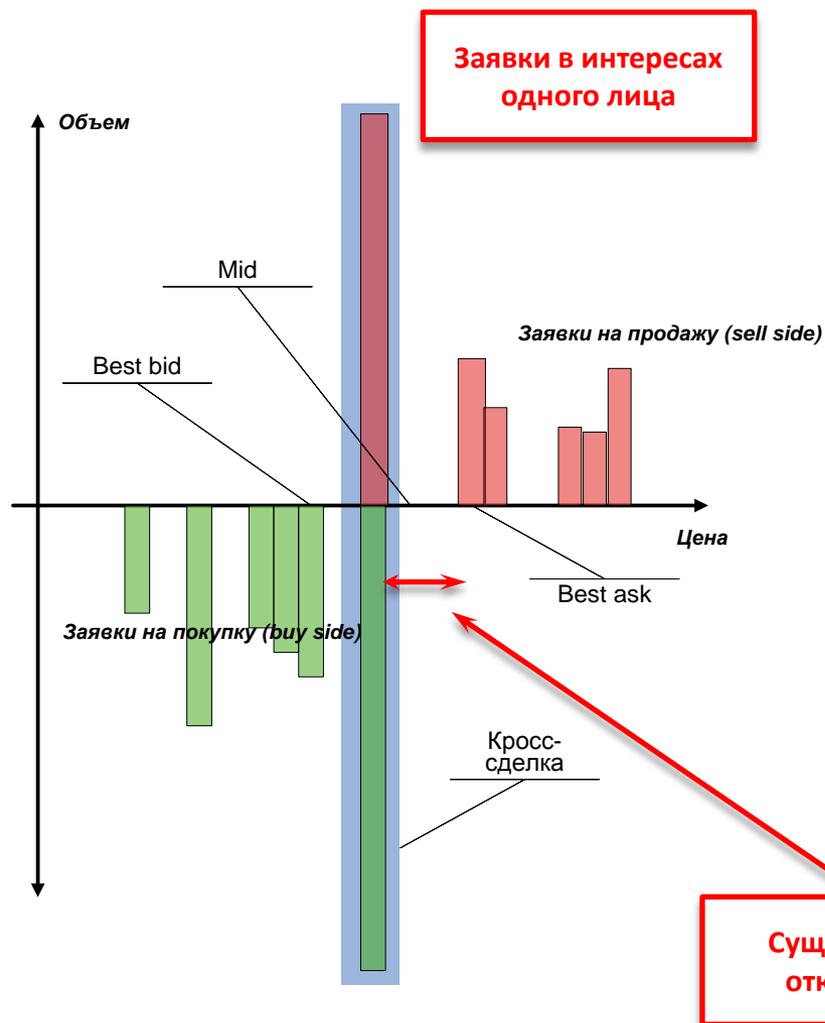
**Серия подозрительных взаимных сделок**

\*-сгенерированные сделки

\*\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

## Выставление встречных заявок в интересах одного лица

п. 4 ст. 5 224-ФЗ «Выставление за счет или в интересах одного лица заявок,... в случае, если на основании указанных заявок совершены операции...»

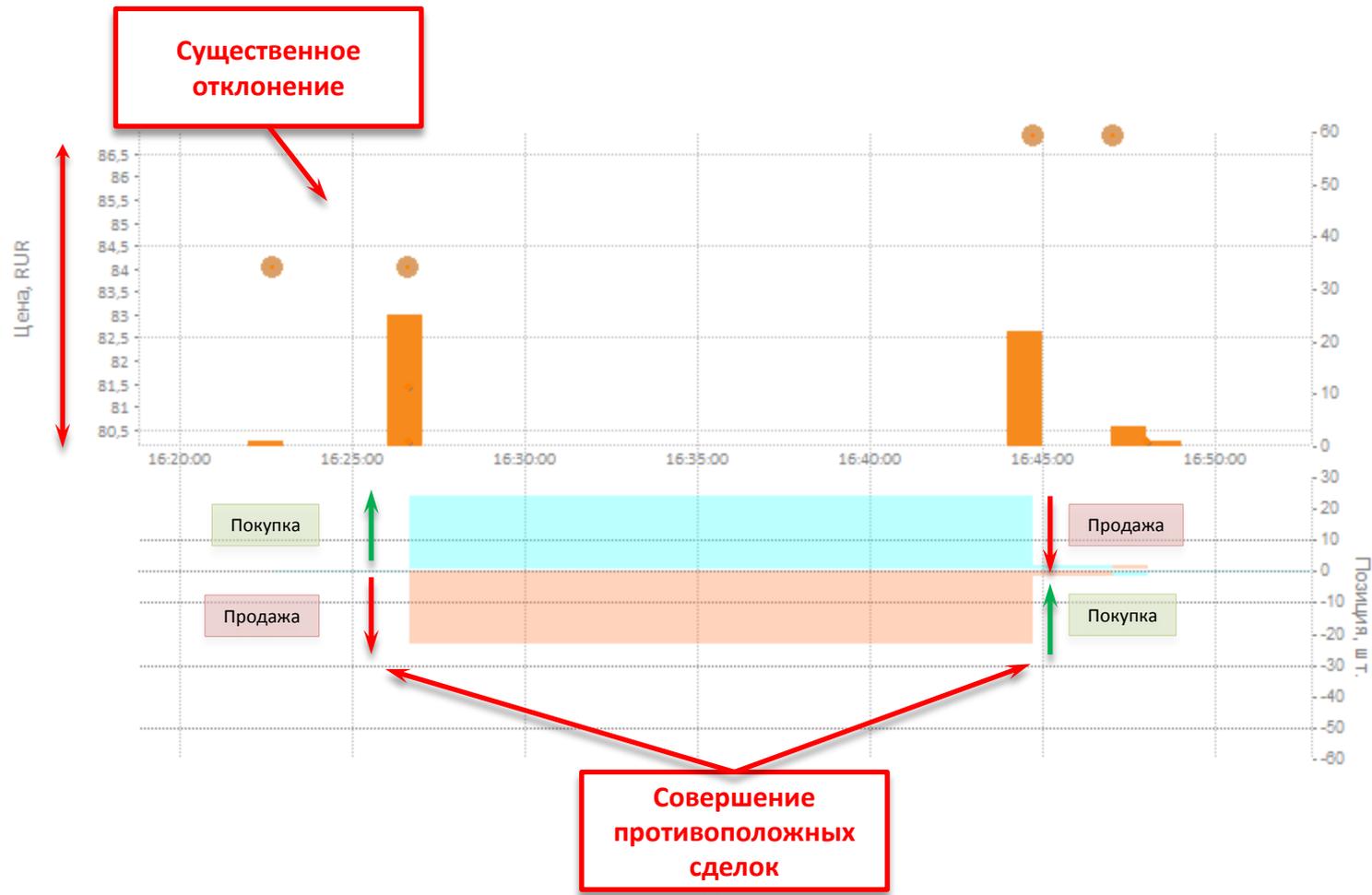


Выставление заявок в интересах одного лица со счетов:

- Открытых у разных брокеров на одно лицо;
- Открытых у разных брокеров на разные лица;
- Открытых у одного брокера на разные связанные лица и т.д.

# Неоднократное совершение сделок и противоположных сделок в интересах одного лица

п. 5 ст. 5 224-ФЗ «Неоднократное в течение торгового дня совершение ...сделок за счет или в интересах одного лица...в целях последующего совершения...противоположных сделок»

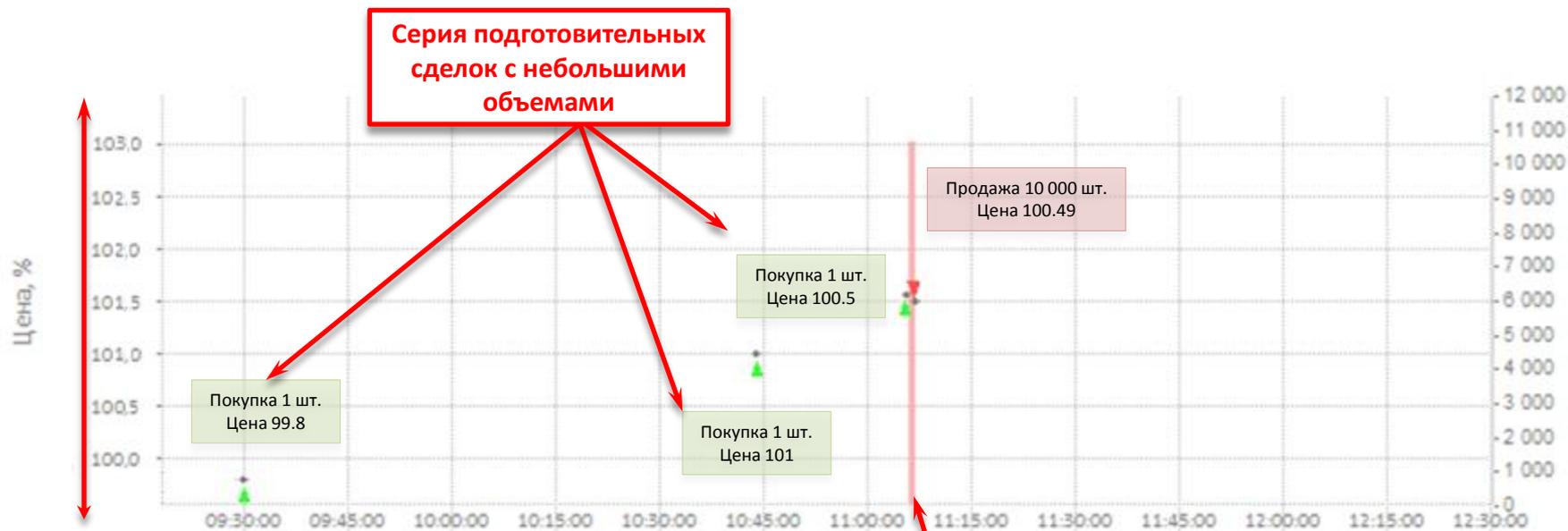


\*-сгенерированные сделки

\*\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

# Неоднократное совершение сделок в целях введения в заблуждение

п. 6 ст. 5 224-ФЗ «Неоднократное в течение торгового дня совершение...сделок с целью введения в заблуждение относительно цены...в результате которых... поддерживалась на уровне, существенно отличающемся от уровня, который сформировался бы без таких сделок»



**Серия подготовительных сделок с небольшими объемами**

Продажа 10 000 шт.  
Цена 100.49

Покупка 1 шт.  
Цена 99.8

Покупка 1 шт.  
Цена 100.5

Покупка 1 шт.  
Цена 101

**Существенное отклонение**

**Сделки большого объема по измененной цене**

\*-сгенерированные сделки

\*\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

# Детектирование «отмывочных» сделок

## Участники

[Включить в расследование](#)

Данные за день

[Установить 10:39:56 - 10:50:05](#)

Фильтр: [По условию](#) [По расследованию](#)

Код участника	Кол-во заявок	Кол-во сделок	Сред.ц.прод аж, RUR	Сред.ц.покуп, RUR	Нетто, RUR	Объем продаж, шт.	Объем покупок, шт.	Нетто, шт.
<input checked="" type="checkbox"/> 17	2	1	12	20	-80 000	10 000	10 000	10
<input checked="" type="checkbox"/> 14	2	1	20	12	80 000	10 000	10 000	0

Агенты А и Б заключили 2 сделки покупки-продажи

От проведенных операций агент А получил прибыль 80 000 рублей

## Сделки

[Все](#)

[По выбранному участнику](#)

[Кросс-сделк](#)

Код	Время	Цена, RUR	Количество	Продавец	Покупатель
<input checked="" type="checkbox"/> 187...	10:43:33	20	10000	17	14

## Статистика по сделкам

Покупок	0 шт.	0 руб.
Продаж	0 шт.	0 руб.
Кросс-сделок	10 000 шт.	320 000 руб.
<b>Итого</b>	<b>10 000 шт.</b>	<b>320 000 руб.</b>

## Сделки и позиции

Маркеры:

[Типы](#) [По расследованию](#)

[Создать маркер на 10:43:34](#)

[Часы](#)

[Минуты](#)

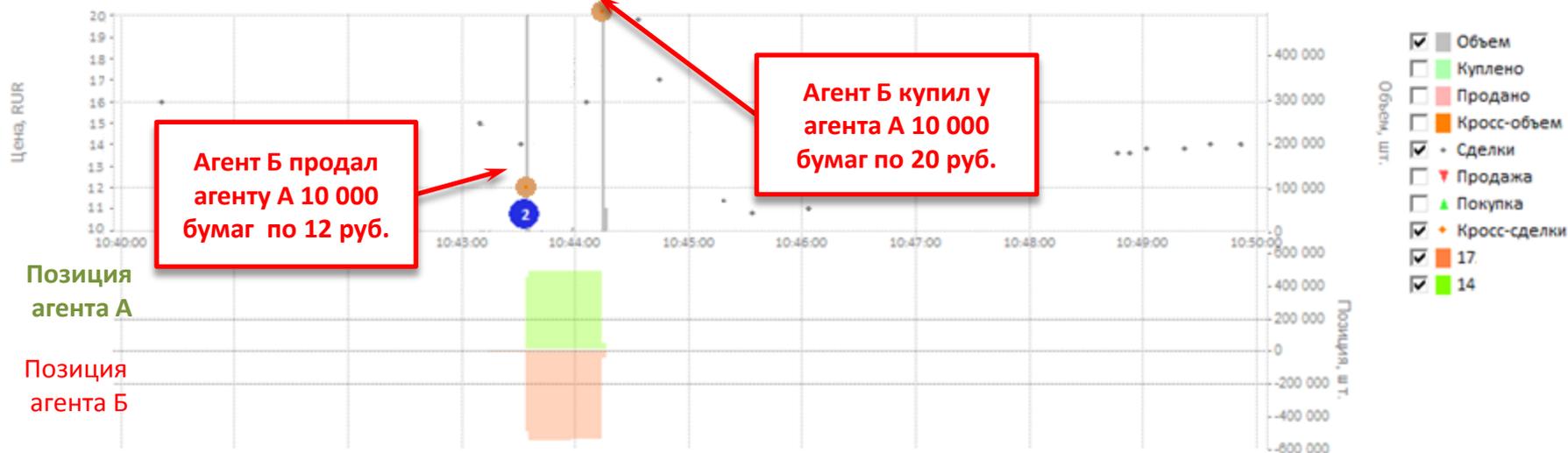
[Секунды](#)

[Масштаб 100%](#)

Период: [по торгам](#)

[весь день](#)

Цена открытия: 16 Цена закрытия: 14 Оборот: 341367 RUR



\*-сгенерированные сделки

\*\*-скриншот подготовлен с использованием системы Timeline

## Критерии нестандартных сделок(ст.5 224-ФЗ)

...в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились от уровня и поддерживались на уровне, ***существенно отличающемся от того уровня, который бы сформировался бы без таких операций.***

# Существенное отклонение цены ликвидных ценных бумаг

Существенное уменьшение

Существенное увеличение

$$\left\{ \begin{array}{l} \delta_k < 0 \\ |\delta_k| > Z_1 * \sigma_k + f_1(\beta_k) + R \end{array} \right\} \left[ \begin{array}{c} \text{Величина порога сводится} \\ \text{к } n^* \end{array} \right] \left\{ \begin{array}{l} \delta_k > 0 \\ |\delta_k| > Z_2 * \sigma_k + f_2(\beta_k) + R \end{array} \right\}$$

$f_1(\beta_k)$  - поправка на коэффициент бета при уменьшении цены.

$f_2(\beta_k)$  - поправка на коэффициент бета при увеличении цены.

Равны 0 при значении беты меньше 0

$\beta_k$	$\leq 1$	$\leq 1,2$	$\leq 1,5$	$\leq 2$	$> 2$
$f_1(\beta_k)$	0	$0.25\sigma_k$	$0.5\sigma_k$	$\sigma_k$	$1.5\sigma_k$
$f_2(\beta_k)$	0	$\sigma_k$	$1.2\sigma_k$	$1.5\sigma_k$	$2\sigma_k$

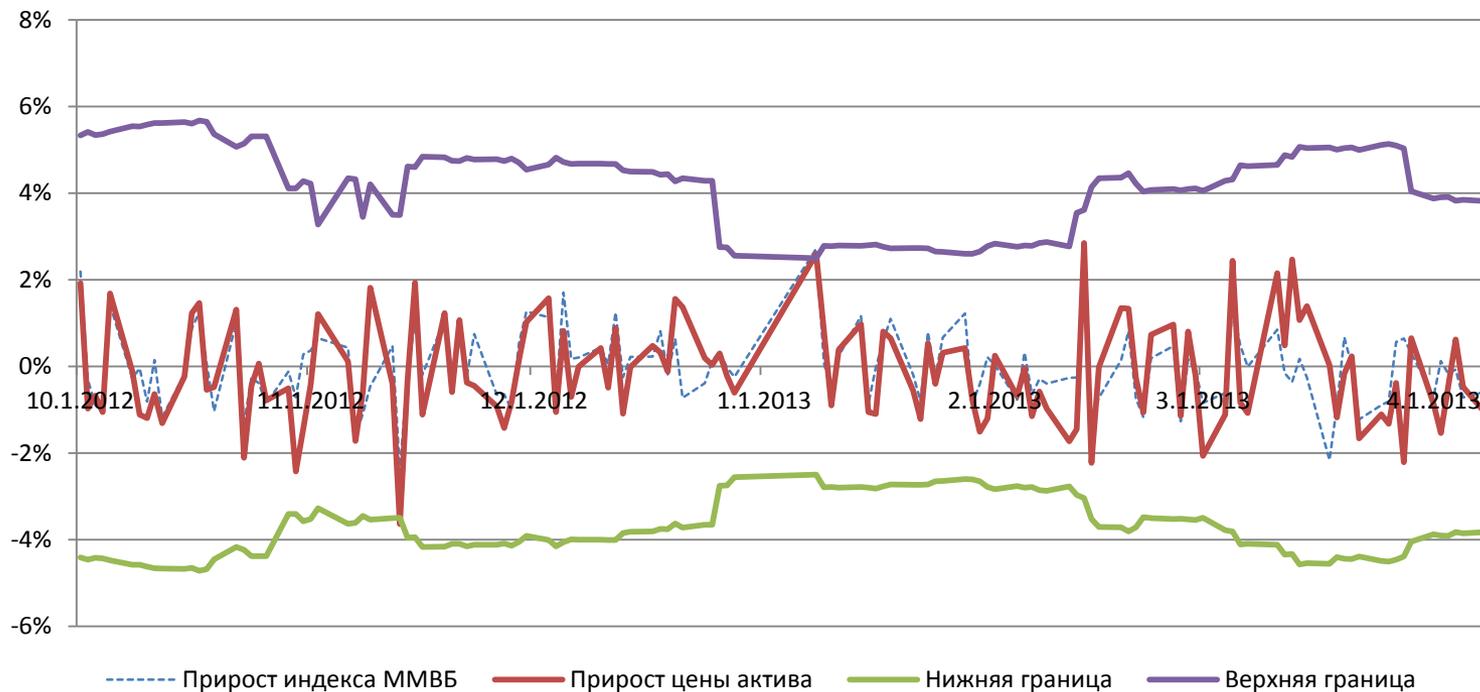
$R$  - поправочное значение, вводимое регулятором.  $R > 0$

$Z_1, Z_2$  - коэффициенты разброса, устанавливаемые организатором торгов.

$\delta_k$  - относительное отклонение цены ценной бумаги.

# Существенное отклонение цены ликвидных ценных бумаг

## Пример: акции ОАО «Газпром»



**Для ликвидных активов прирост цены редко нарушает границы скорректированного показателя волатильности**

# Существенное отклонение цены низколиквидных ценных бумаг

Существенное уменьшение

Существенное увеличение

$$\left\{ \begin{array}{l} \delta_k < 0 \\ |\delta_k| > Z_1 * C * S_k + f_1(\beta_k) + R \end{array} \right\} \left[ \begin{array}{c} \text{Величина порога} \\ \text{сводится к } n^* \end{array} \right] \left\{ \begin{array}{l} \delta_k > 0 \\ |\delta_k| > Z_2 * C * S_k + f_2(\beta_k) + R \end{array} \right\}$$

$N$  - количество торговых дней в интервале.

$C$  - поправочный коэффициент (для непрерывности величины сущ.отклонения при изменении ликвидности ЦБ).

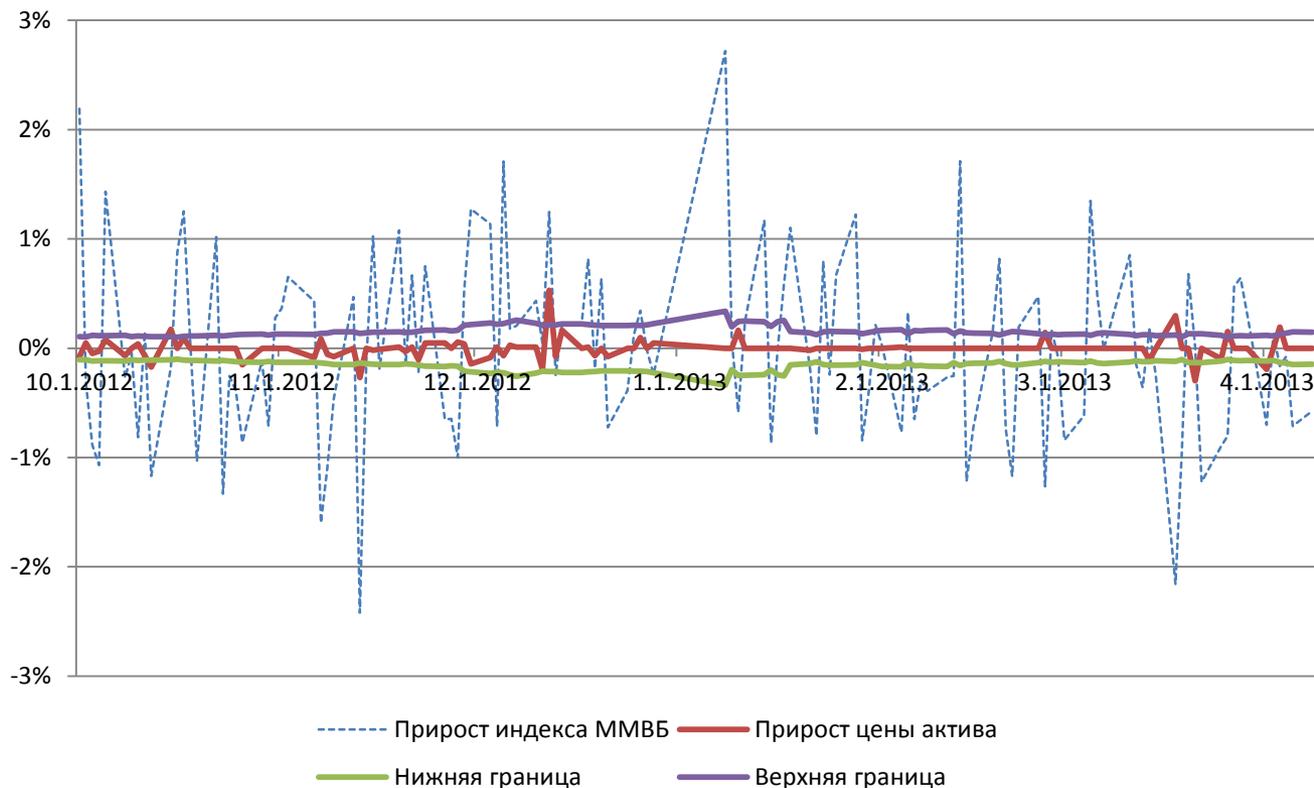
$$C = \frac{1}{m} \sum_{j=1}^m \frac{\sigma_j}{S_j}$$

$S_k$  - средний относительный спред.

$$S_k = \frac{\sum_{i=1}^N \frac{2 * (A_i - B_i)}{A_i + B_i}}{\sum_{i=1}^N 1}$$

# Существенное отклонение цены низколиквидных ценных бумаг

Пример: "Российские ЖД" ОАО 18 обл.



**Для низколиквидных активов прирост цены часто выходит за границы скорректированного показателя волатильности**

# Заключение

- ✓ **Необходимость усиления внутреннего контроля профучастников за соблюдением 224-ФЗ и антиотмывочного законодательства**
- ✓ **Активное участие профучастников в выявлении нестандартной активности и информировании Службы Банка России по финансовым рынкам**
- ✓ **Возможность автоматизированного выявления нестандартной активности с помощью программных средств (например, Prognoz.Timeline)**
- ✓ **Возможность эффективного выявления инсайдерской торговли силами профучастников, а также выявления многих видов манипулирования**

Спасибо за внимание!