

**Пояснительная записка  
к проекту указания Банка России**

**«О порядке и условиях поддержания цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром в соответствии частью 3 статьи 5 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»**

Банк России разработал проект указания Банка России «О порядке и условиях поддержания цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром в соответствии частью 3 статьи 5 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Проект) в целях приведения действующего регулирования в части поддержания цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром в соответствие со складывающимися на российских организованных торгах практиками такого поддержания, а также в целях снижения рисков использования соответствующих действий для сокрытия манипулирования рынком<sup>1</sup>.

Проект подготовлен в соответствии с частью 4 статьи 5 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 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 на основании пункта 2.123 Плана подготовки нормативных актов Банка России на 2020 год.

---

<sup>1</sup> Об отдельных недобросовестных практиках в части использования института маркет-мейкинга для сокрытия манипулирования рынком говорилось в Информационном письме Банка России от 07.08.2018 № ИН-06-59/53 «Об участии физических лиц в деятельности участников торгов по выполнению функций и обязанностей маркет-мейкеров».

Как и действующее регулирование, установленное Положением о порядке и условиях поддержания цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром, утвержденным приказом ФСФР России от 21 января 2011 года № 11-2/пз-н (далее – Положение, утвержденное приказом № 11-2/пз-н), Проект устанавливает порядок и условия осуществления действий, направленных:

- на поддержание цен на ценные бумаги в связи с размещением и обращением ценных бумаг;

- на поддержание цен в связи с осуществлением выкупа, приобретения акций, погашения инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов;

- на поддержание цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром.

Как и прежде, в приведенных выше случаях действия, определенные пунктами 3 - 5 части 1 статьи 5 Федерального закона, не будут являться манипулированием рынком.

Вместе с тем для достижения целей разработки Проект, по сравнению с Положением, утвержденным приказом № 11-2/пз-н, предусматривает следующие новеллы.

1. Вводится ограничение на категорию клиентов, за счет которых участник торгов вправе исполнять обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром. Такими клиентами в соответствии с Проектом могут выступать физические лица, подтвердившие свое соответствие требованиям, установленным организатором торговли, и юридические лица, действующие от своего имени и за свой счет и (или) от своего имени и за счет клиента, не являющегося физическим лицом.

2. По аналогии с подходами, предусмотренными в международном регулировании<sup>2</sup>, вводится ограничение уровня цен, по которым участник торгов совершает операции в целях поддержания цен в связи с размещением и обращением ценных бумаг, а также в связи с осуществлением выкупа, приобретения акций, погашения инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов (далее – стабилизация цен на ценные бумаги). Кроме того, в целях обеспечения прозрачности для организатора торговли обстоятельств осуществления стабилизации цен на ценные бумаги в Проекте предусматривается обязанность участника торгов предоставлять организатору торговли сведения о клиенте, за счет которого участник торгов выполняет свои обязательства по стабилизации цен на ценные бумаги, в случае когда такие действия осуществляются исключительно за счет указанного клиента.

3. Вводится обязанность уведомления участником торгов клиента о требованиях Федерального закона № 224-ФЗ и принятых в соответствии с ним нормативных актах Банка России и об ответственности за неправомерное использование инсайдерской информации и (или) манипулирование рынком при заключении договора с указанным клиентом, который должен предусматривать право участника торгов принимать поручения указанного клиента в целях исполнения своих обязательств, предусмотренных Проектом.

4. Предусматривается, что маркет-мейкеры выполняют свои обязательства исключительно посредством «пассивных» заявок, а именно: заявок, которые приводят к заключению договора на организованных торгах только в случае последующего выставления иными участниками торгов заявок противоположной направленности на покупку/продажу финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара. Также с учетом того, что осуществляемые маркет-мейкерами функции требуют должного уровня квалификации, Проектом предполагается ограничение круга участников

---

<sup>2</sup> Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC

торгов, которые могут выступать маркет-мейкерами, в зависимости от рынков, на которых они выполняют такие функции.

5. В целях снижения неоправданной нагрузки на участников рынка Проектом предусмотрено исключение положений:

- о раскрытии организатором торговли на своем сайте сведений о поддержании цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром участниками торгов, за исключением условий договора о маркет-мейкинге, раскрытие которых направлено на обеспечение прозрачности деятельности маркет-мейкеров для участников рынка;

- о предоставлении организатором торговли в Банк России отчета обо всех действующих на последний день отчетного квартала договорах об исполнении участниками торгов обязательств по поддержанию цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром, а также информации обо всех заключенных (измененных, прекращенных) в течение отчетного квартала договорах об исполнении участниками торгов соответствующих обязательств.

В связи с изданием Проекта планируется не применять приказ № 11-2/пз-н, а также иные нормативные правовые акты, вносящие изменения в Положение, утвержденное приказом № 11-2/пз-н.

Требования, предусмотренные Проектом, будут распространяться на участников торгов, взявших на себя обязательства по стабилизации цен на ценные бумаги, маркет-мейкеров, а также организаторов торговли.

Предполагаемый срок вступления в силу - 1 апреля 2021 года.

Ответственным структурным подразделением по Проекту является Департамент противодействия недобросовестным практикам.

Предложения и замечания по Проекту, направляемые в рамках публичного обсуждения, принимаются до 26 июня 2020 года по адресу [artemenkoob@cbr.ru](mailto:artemenkoob@cbr.ru).