# Глава 5. Система внутреннего контроля профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами

# Тема 5.1. Внутренний контроль

**Организация внутреннего контроля, требования к контролеру**

Внутренний контролем за осуществлением профессиональной деятельности - контроль за соответствием деятельности профессионального участника требованиям законодательства РФ о рынке ценных бумаг, внутренних документов профессионального участника, связанных с его профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг;

Целями осуществления внутреннего контроля профессиональным участником являются:

* Соблюдение организацией при осуществлении ей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг требований законодательства Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России, а также соблюдение внутренних документов профессионального участника, регламентирующих его деятельность на рынке ценных бумаг;
* Соблюдение профессиональным участником прав клиентов профессионального участника;

Возможные варианты организации внутреннего контроля в профессиональном участнике, осуществляющем несколько видов профессиональной деятельности;

* Внутренний контроль осуществляется несколькими контролерами организации по разным видам деятельности, осуществляемым профессиональным участником;
* Внутренний контроль осуществляется структурным подразделением под руководством контролера организации;

Осуществление внутреннего контроля в организации возлагается на контролера;

Контролер независим в своей деятельности от других структурных подразделений профессионального участника;

Контролер профессионального участника, совмещающего профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг с иными видами деятельности, вправе совмещать деятельность по осуществлению внутреннего контроля с выполнением функций, связанных с осуществлением внутреннего контроля управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (в случае совмещения профессиональным участником деятельности по управлению ценными бумагами с деятельностью управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов);

Квалификационные требования к лицу, осуществляющему функции руководителя службы внутреннего контроля или контролеру профессионального участника рынка ценных бумаг устанавливает Банк России;

Назначение на должность лица, осуществляющего функции руководителя службы внутреннего контроля, контролера профессионального участника рынка ценных бумаг, допускается с предварительного согласия Банка России;

**Осуществление внутреннего контроля**

Основными функциями контролера профессионального участника рынка ценных бумаг является:

* Контроль за соблюдением профессиональным участником требований законодательства Российской Федерации о рынке ценных бумаг, в том числе соответствие внутренних документов профессионального участника требованиям законодательства;
* Рассмотрение поступающих профессиональному участнику обращений, связанных с осуществлением профессиональным участником профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
* Контроль за устранением выявленных нарушений и соблюдением мер по предупреждению аналогичных нарушений в дальнейшей деятельности профессионального участника.

Контролер путем проведения проверок осуществляет контроль за соответствием законодательству следующих объектов внутреннего контроля:

* Соблюдение требований к размеру собственных средств профессионального участника, иных расчетных нормативов и показателей;
* Соблюдение ограничений на проводимые профессиональным участником операции;
* Соблюдение мер, направленных на предотвращение конфликта интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
* Соблюдение требований к оформлению первичных документов внутреннего и депозитарного учета;
* Полноту и достоверность отражения сделок и операций во внутреннем учете профессионального участника;
* Соответствие договоров, заключенных профессиональным участником в рамках осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, требованиям законодательства Российской Федерации;
* Соблюдения квалификационный требований, установленных к специалистам, осуществляющим профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.
* Сроки предоставления и достоверность информации в отчетности профессионального участника.

Внутренний контроль в целях противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, осуществляется в соответствии с внутренним документом, определяющим правила контроля за соблюдение требований законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, разработанным и утвержденным профессиональным участником в установленном порядке;

В случае выявления нарушения законодательства, допущенного профессиональным участником рынка ценны бумаг контролер незамедлительно уведомляет руководителя профессионального участника рынка ценных бумаг;

Руководитель профессионального участника, информируя Банк России о выявленных нарушениях законодательства Российской Федерации, ДОЛЖЕН прилагать к такой информации сведения о принятых профессиональным участником мерах по устранению нарушений и предупреждению аналогичных нарушений в дальнейшей деятельности профессионального участника

Контролер (руководителя подразделения внутреннего контроля профессионального участника рынка ценных бумаг) обязан контролировать устранение выявленных нарушений и соблюдение мер по предупреждению аналогичных нарушений в деятельности профессионального участника

Права контролера (руководителя подразделения внутреннего контроля профессионального участника рынка ценных бумаг) согласно Положению о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг:

* Право требовать представления любых документов профессионального участника и знакомиться с содержанием баз данных и регистров, связанных с осуществлением деятельности на рынке ценных бумаг;
* Право снимать копии с полученных в подразделениях профессионального участника документов, файлов и записей, за исключением информации, не подлежащей копированию в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации;
* Право требовать от работников профессионального участника, обязанности которых связаны с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, представления информации, необходимой для осуществления функций контролера.

Контролер вправе требовать представления письменных объяснений от работников профессионального участника, обязанности которых связаны с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, по вопросам, возникающим в ходе исполнения ими своих обязанностей;

Работники профессионального участника обязаны:

* Оказывать контролеру содействие в реализации им контрольных функций;
* Незамедлительно доводить до сведения своего непосредственного руководителя и контролера сведения о предполагаемых нарушениях законодательства Российской Федерации и внутренних документов профессионального участника другими работниками профессионального участника или клиентами профессионального участника;
* Уведомлять контролера о возникшем (возможном) конфликте интересов, а также об участии в сделках профессионального участника, в совершении которых они могут быть признаны заинтересованными лицами в соответствии с законодательством Российской Федерации;
* Уведомлять контролера о клиентах, с которыми невозможно установить связь по указанным ими адресам, номерам телефонов и электронным каналам связи;

Работники профессионального участника обязаны уведомлять контролера о следующих событиях:

* О предполагаемых нарушениях законодательства Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банк России, и внутренних документов профессионального участника другими работниками профессионального участника или клиентами профессионального участника;
* О клиентах, с которыми невозможно установить связь по указанным ими адресам, номерам телефонов и электронным каналам связи;
* Об операциях с ценными бумагами, отраженных данным работником в системе внутреннего учета профессионального участника, выполненных с нарушением требований законодательства РФ;
* О возникшем (возможном) конфликте интересов, а также об участии в сделках профессионального участника, в совершении которых они могут быть признаны заинтересованными лицами в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Поступившие профессиональному участнику обращения, требующие дополнительного изучения и проверки, рассматриваются контролером не позднее 30 дней со дня поступления;

Поступившие профессиональному участнику обращения, не требующие дополнительного изучения и проверки рассматриваются не позднее 15 дней со дня поступления;

Обращения, не подлежащие рассмотрению профессиональным участником, в течение 15 дней с даты поступления направляются по принадлежности с одновременным письменным уведомлением об этом заявителя;

Обращения могут быть оставлены без рассмотрения, если повторное обращение, заявление или жалоба не содержат новых данных, а все изложенные в них доводы ранее полно и объективно рассматривались, и заявителю был дан ответ;

Ответ профессионального участника на поступившее в его адрес обращение подписывает

* Руководитель профессионального участника;

или

* Контролер;

**Отчетность контролера**

Отчеты контролера хранятся в организации профессиональном участнике рынка ценных бумаг не менее 5 лет

# Тема 5.2. Внутренний контроль в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Порядок взаимодействия с уполномоченным органом

**Организация внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ**

Внутренний контроль в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма – это деятельность организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, по выявлению операций, подлежащих обязательному контролю, и иных операций с денежными средствами или иным имуществом, связанных с легализацией (отмыванием) доходов, полученных преступным путем, и финансированием терроризма;

При разработке некредитной финансовой организацией правил внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма необходимо учитывать:

* Особенности вида деятельности некредитной финансовой организации;
* Масштаб деятельности некредитной финансовой организации;
* Организационную структуру некредитной финансовой организации;
* Характера продуктов (услуг), предоставляемых некредитной финансовой организацией клиентам;
* Уровень риска легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма.

По усмотрению некредитной финансовой организации в соответствии с ее внутренними документами функция контроля за организацией работы по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма может быть возложена на лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа, или на его заместителя, или на члена коллегиального исполнительного органа;

Руководитель некредитной финансовой организации обеспечивает контроль за соответствием применяемых правил внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма требованиям законодательства Российской Федерации в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма

«Программа организации работы по отказу в выполнении распоряжения клиента о совершении операции» в ПВК по ПОД/ФТ некредитной финансовой организации из числа указанных в пункте 2 приложения 1 к Положению Банка России № 445-П должна включать:

* Перечень оснований для отказа в выполнении распоряжения клиента о совершении операции, установленный некредитной финансовой организацией с учетом требований законодательства Российской Федерации в сфере ПОД/ФТ;
* Положения о факторах, влияющих на принятие решения об отказе от проведения операции, сформулированные с учетом программы управления риском и программы выявления операций, а также специфики деятельности некредитной финансовой организации;
* Положение об определении лиц, уполномоченных принимать в соответствии с Федеральным законом № 115-ФЗ решения об отказе от выполнения распоряжения клиента о совершении операции, а также порядок принятия и исполнения некредитной финансовой организацией таких решений;
* Порядок информирования клиента о принятом в соответствии с Федеральным законом № 115-ФЗ некредитной финансовой организацией в отношении него решении об отказе от выполнения распоряжения клиента о совершении операции;
* Порядок учета и фиксирования информации о случаях отказа в соответствии с Федеральным законом № 115-ФЗ от выполнения распоряжения клиента о совершении операции и основаниях принятия решений об отказе.

«Программа, определяющая порядок взаимодействия некредитной финансовой организации с лицами, которым поручено проведение идентификации (упрощенной идентификации)» в ПВК по ПОД/ФТ некредитной финансовой организации должна включать:

* Процедуру идентификации или упрощенной идентификации клиента - физического лица, а также идентификации представителя клиента, выгодоприобретателя, бенефициарного владельца в соответствии с договорами между некредитной финансовой организацией и кредитными организациями, которым поручено проведение идентификации (упрощенной идентификации);
* Порядок передачи некредитной финансовой организации сведений, полученных при проведении идентификации (упрощенной идентификации), кредитными организациями, которым поручено проведение идентификации (упрощенной идентификации);
* Положения об ответственности кредитных организаций, которым некредитная финансовая организация поручила проведение идентификации (упрощенной идентификации), за несоблюдение ими требований по идентификации (упрощенной идентификации), включая порядок, сроки и полноту передачи кредитной организацией полученных сведений;

**Идентификация клиентов**

Некредитная финансовая организация в соответствии с нормативными актами Российской Федерации до приема на обслуживание должна идентифицировать:

* Клиента - физическое лицо;
* Клиента - юридическое лицо;
* Представителя клиента;
* Выгодоприобретателя клиента;

Некредитная финансовая организация в соответствии с нормативными актами Российской Федерации до приема на обслуживание должна идентифицировать клиента - иностранную организацию без образования юридического лица;

Сведения, которые некредитная финансовая организация при проведении идентификации клиента, его представителя, выгодоприобретателя и бенефициарного владельца, обязана установить до приема на обслуживание в отношении иностранной организации без образования юридического лица:

* Наименование иностранной структуры без образования юридического лица;
* Регистрационный номер (номера) (при наличии), присвоенный иностранной структуре без образования юридического лица в государстве (на территории) ее регистрации (инкорпорации) при регистрации (инкорпорации);
* Код (коды) (при наличии) иностранной структуры без образования юридического лица в государстве (на территории) ее регистрации (инкорпорации) в качестве налогоплательщика (или их аналоги);
* Место ведения основной деятельности;
* Состав имущества, находящегося в управлении (собственности), - в отношении трастов и иных иностранных структур без образования юридического лица с аналогичной структурой или функцией;
* Фамилия, имя, отчество (при наличии) (наименование) и адрес места жительства (места нахождения) учредителей и доверительного собственника (управляющего).

Сведения, которые некредитная финансовая организация при проведении идентификации клиента, его представителя, выгодоприобретателя и бенефициарного владельца, обязана установить до приема на обслуживание в отношении физического лица:

* Фамилию, имя, а также отчество (если иное не вытекает из закона или национального обычая);
* Гражданство;
* Дату рождения;
* Реквизиты [документа](consultantplus://offline/ref=F39962B8B2C08595CFEE9ACBD146F753F133199D7145EE9AA3FC9EE00F0FC081F9B0735FC48AA0AFb6j0P), удостоверяющего личность;
* Адрес места жительства (регистрации) или места пребывания;
* Идентификационный номер налогоплательщика (при его наличии).

Сведения, которые некредитная финансовая организация при проведении идентификации клиента, его представителя, выгодоприобретателя и бенефициарного владельца, обязана установить до приема на обслуживание в отношении юридического лица, зарегистрированного в соответствии с законодательством Российской Федерации:

* Наименование юридического лица;
* Организационно-правовую форму юридического лица;
* Идентификационный номер налогоплательщика;
* Основной государственный регистрационный номер;
* Адрес юридического лица.

Сведения, которые некредитная финансовая организация при проведении идентификации клиента, его представителя, выгодоприобретателя и бенефициарного владельца, обязана установить до приема на обслуживание в отношении юридического лица, зарегистрированного в соответствии с законодательством иностранного государства:

* Наименование юридического лица;
* Организационно-правовую форму юридического лица;
* Идентификационный номер налогоплательщика или код иностранной организации;
* Регистрационный номер;
* Место регистрации;
* Адрес юридического лица на территории государства, в котором оно зарегистрировано;

Упрощенная идентификация клиента-физического лица - это совокупность мероприятий по установлению в отношении клиента - физического лица фамилии, имени, отчества (если иное не вытекает из закона или национального обычая), серии и номера документа, удостоверяющего личность, и подтверждению достоверности этих сведений одним из способов, установленных Федеральным законом № 115-ФЗ;

Способы подтверждения достоверности сведений в отношении клиента- физического лица при проведении упрощенной идентификации:

* С использованием оригиналов документов и (или) надлежащим образом заверенных копий документов;
* С использованием информации из информационных систем органов государственной власти, Пенсионного фонда Российской Федерации, Федерального фонда обязательного медицинского страхования и (или) государственной информационной системы, определенной Правительством Российской Федерации;
* С использованием единой системы идентификации и аутентификации при использовании усиленной квалифицированной электронной подписи или простой электронной подписи при условии, что при выдаче ключа простой электронной подписи личность физического лица установлена при личном приеме;

Сведения, которые необходимо установить и подтвердить в отношении клиента - физического лица при проведении упрощенной идентификации:

* Фамилия, имя, отчество (если иное не вытекает из закона или национального обычая);
* Серия и номера документа, удостоверяющего личность;

Организации, осуществляющие операции с денежными средствами или иным имуществом, обязаны:

* Сохранять конфиденциальный характер информации, полученной в результате реализации ПВК по ПОД/ФТ, которая подлежит документальному фиксированию;
* Не информировать клиентов и других лиц о мерах противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;

**Осуществление внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ**

Квалификационные требования, которые предъявляются к ответственному сотруднику подразделения по ПОД/ФТ некредитной финансовой организации - профессионального участника рынка ценных бумаг:

* Ответственный сотрудник должен иметь высшее юридическое или экономическое образование;
* Ответственный сотрудник должен иметь не менее одного года опыта работы в сфере ПОД/ФТ, а при отсутствии опыта работы в сфере ПОД/ФТ - опыт руководства отделом (иным подразделением), осуществляющим деятельность на финансовом рынке, некредитной финансовой организации либо иной организации, осуществляющей операции с денежными средствами или иным имуществом, указанной в [статье 5](http://base.garant.ru/12123862/2/#block_5) Федерального закона №115-ФЗ;
* При отсутствии высшего юридического или экономического образования ответственный сотрудник должен иметь иное высшее образование, а также не менее двух лет опыта работы в сфере ПОД/ФТ или опыт руководства отделом (иным подразделением), осуществляющим деятельность на финансовом рынке, некредитной финансовой организации либо иной организации, осуществляющей операции с денежными средствами или иным имуществом, указанной в статье 5 Федерального закона №115-ФЗ;
* У ответственного сотрудника не должно быть неснятой или непогашенной судимости за преступления в сфере экономики или преступления против государственной власти;

Лицо, которое до начала осуществления соответствующих функций в некредитной финансовой организации должно пройти обучение по ПОД/ФТ в форме целевого (внепланового) инструктажа:

* Руководитель некредитной финансовой организации;
* Руководитель филиала некредитной финансовой организации;
* Лицо, планирующее осуществлять функции ответственного должностного лица по ПОД/ФТ.

Сотрудники некредитной финансовой организации, которые должны пройти обучение по ПОД/ФТ в форме целевого (внепланового) инструктажа в течение года с начала осуществления соответствующих функций:

* Сотрудники структурного подразделения по ПОД/ФТ, в случае формирования такого структурного подразделения под руководством ответственного сотрудника;
* Сотрудники службы внутреннего контроля организации (филиала);
* Сотрудники, которые совершают сделки с ценными бумагами, в том числе от имени организации и за её счет, от имени клиентов и за счет клиентов, от имени организации и за счет клиентов;

Некредитная финансовая организация информирует в письменной форме о назначении ответственного сотрудника по ПОД/ФТ территориальное учреждение Банка России, осуществляющее контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций;

Некредитная финансовая организация информирует территориальное учреждение Банка России, осуществляющее контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций, о назначении ответственного сотрудника по ПОД/ФТ в течении трех дней со дня назначения;

Некредитная финансовая организация информирует территориальное учреждение Банка России, осуществляющее контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций, о назначении ответственного сотрудника по ПОД/ФТ с указанием его фамилии, имени, отчества (если имеется), должности и контактных данных (адреса электронной почты (при наличии) и рабочего телефона);

В соответствии с частью 1 статьи 6 Федерального закона № 115-ФЗ, операция с денежными средствами или иным имуществом подлежит обязательному контролю, если сумма, на которую она совершается, равна или превышает 600000 рублей либо равна сумме в иностранной валюте, эквивалентной 600000 рублей;

Признаки, свидетельствующие о необычном характере сделок:

* Отказ клиента (представителя клиента) в предоставлении запрошенных некредитной финансовой организацией документов и информации, которые необходимы организации для выполнения требований законодательства в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
* Отсутствие информации о клиенте - юридическом лице, иностранной структуре без образования юридического лица, индивидуальном предпринимателе в официальных справочных изданиях либо невозможность осуществления связи с клиентом по указанным им адресам и телефонам;
* Операция по получению или предоставлению безвозмездной финансовой помощи;
* Осуществление расчетов между сторонами сделки с использованием расчетных счетов третьих лиц.

Сведения об операциях с денежными средствами или иным имуществом, подлежащих обязательному контролю, представляются профессиональными участниками рынка ценных бумаг в Росфинмониторинг.

Приостановление операций, а также отказ от выполнения операций в соответствии с Федеральным законом № 115-ФЗ не является основанием для возникновения гражданско-правовой ответственности организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, за нарушение условий соответствующих договоров

**Тема 5.3. Система управления рисками. Международные стандарты в области построения системы управления рисками**

**Риски, понятие и классификация**

Риск профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг - возможность возникновения убытков вследствие вероятного события и его результата (последствий), связанных как с внутренними, так и с внешними факторами.

Кредитный риск - риск возникновения убытков вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств контрагентом, клиентом или эмитентом ценных бумаг

Риск потери ликвидности - возникновение убытков вследствие неспособности обеспечить исполнение собственных обязательств в полном объеме

Рыночный риск - риск возникновения убытков вследствие изменения стоимости финансовых инструментов, обусловленного рыночными факторами

Операционный риск - риск возникновения убытков, вызванных ошибками, сбоями или несовершенством внутренних процессов и систем, ошибками, непрофессионализмом или нелояльностью сотрудников, а также вследствие внешних событий (действий)

Убытки в результате реализации риска:

* снижение стоимости активов, в том числе нематериальных, рост стоимости пассивов;
* осуществление выплат на основании судебных решений, а также уплата штрафных санкций на основании решений регулирующих и надзорных органов;
* затраты на восстановление нормального хода профессиональной и обеспечивающей деятельности и ликвидацию последствий реализации рисков;
* незапланированные расходы на выполнение обязательств
* порча и уничтожение имущества
* расходы на пересмотр стратегии деятельности и планов развития
* выплаты клиентам, контрагентам, работникам во внесудебном порядке в целях возмещения понесенных ими убытков
* убытки, связанные с неисполнением контрагентом, клиентом или эмитентом своих договорных обязательств

**Управление рисками**

Российские профессиональные участники рынка ценных бумаг – некредитные организации имеют право (не обязаны) следовать рекомендациям докладов "Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы (стандарт Базель II), «Общие регулятивные подходы к повышению устойчивости банков и банковского сектора» и «Международные подходы к оценке, стандартам и мониторингу риска ликвидности» (стандарты Базель III).

Профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан следовать стандартам саморегулируемой организации по управлению рисками, если профессиональный участник является членом этой саморегулируемой организации.

Цели управления рисками профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

* повышение надежности, ограничения рисков профессионального участника рынка ценных бумаг и обеспечения устойчивого развития для достижения стратегических целей;
* оперативное реагирование на внешние и внутренние изменения;
* заблаговременное выявление угроз и уязвимостей в профессиональной деятельности.

"Система управления рисками профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг" содержит:

* Правила предупреждения рисков;
* Программные средства контроля рисков;
* Внутренние документы, регламентирующие порядок реагирования на риски;
* Процедура оценки угроз.

Основные процедуры управления рисками профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

* Выявление рисков;
* Оценивание рисков;
* Контроль уровня рисков;
* Реагирование на риски.

Выявление риска - процесс обнаружения, описания и документирования риска

Параметры, которые необходимо определять при оценивании риска профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

* Вероятность реализации риска;
* Последствия реализации риска;

В качестве количественного показателя оценивания риска профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг можно использовать:

* Размер убытков при реализации риска в денежном эквиваленте;
* Размер убытков при реализации идентичных рисков за определенный период в денежном эквиваленте;
* Процентное снижение финансовых результатов;

При оценивании кредитного риска контрагента необходимо оценить:

* Вероятность дефолта контрагента;
* Сумма, подверженная кредитному риску;
* Величина возможных потерь при наступлении кредитного события;

Контроль риска это - процесс сравнения количественно оцененного риска с заданными критериями для определения значимости риска;

Политика управления рисками профессионального участника рынка ценных бумаг это - внутренний документ профессионального участника рынка ценных бумаг, устанавливающий цель, задачи и основные принципы управления рисками.

Политика управления рисками профессионального участника рынка ценных бумаг должна включать в себя:

* Перечень видов рисков профессионального участника;
* Методику определения значимых рисков;
* Описание процедур и процессов системы управления рисками;
* Порядок предоставления внутренней отчетности по управления рисками.
* Распределение ответственности и обязанностей в рамках системы управления рисками между органами управления;
* Порядок организации со стороны органов управления за системой управления рисками;
* Методологию определения допустимых уровней риска;
* Описание процедур стресс - тестирования.

Стресс-тестирование - это оценка потенциального воздействия на профессионального участника рынка ценных бумаг ряда заданных изменений в факторах риска, которые соответствуют исключительным, но вероятным событиям;

**Value At Risk**

«Стоимостная мера риска» (Value-at-Risk, VaR) – это выраженная в денежных единицах оценка величины, которую не превысят ожидаемые в течение заданного периода времени убытки с заданной вероятностью.

*Пример. Если стоимость инвестированных активов составляет 40 млн. руб. VaR на месячном интервале составляет 1 млн. руб. с доверительной вероятностью 99%, то вероятность того, что в течение одного месяца потери от инвестирования превысят 1 млн. руб. равна 1%*

Методология «Стоимостной меры риска» (Value-at-Risk, VaR) может использоваться для управления рыночным, кредитным и операционным рисками.

Относительный VAR можно рассчитать по следующей формуле:

**VAR = V \* z \* σ \* (T / t) 1/2**

где:

V – величина позиции.

z – односторонний квантиль нормального закона распределения.

σ – волатильность (стандартное отклонение) актива.

T – временной горизонт, на который надо рассчитать VAR

t – временной горизонт, на котором рассчитана волатильность

Значение квантиля – это табличное значение, соответствующее выбранному уровню доверительной вероятности.

Для 90% – z = 1,28.

Для 95% – z = 1,65.

Для 97,5% - z = 1,96.

Для 99% – z = 2,33.

При расчете VAR используется уровень доверительной вероятности, определяемый по решению исполнительных органов профессионального участника рынка ценных бумаг.

# Тема 5.4. Противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком

**Общие положения**

Нормативный правовой акт, определяющий действия, относящиеся к манипулированию рынком, а также меры по предотвращению, выявлению и пресечению манипулирования рынком - Федеральный закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"

К манипулированию рынком относятся следующие действия:

* Умышленное распространение через средства массовой информации, в том числе через электронные, информационно-телекоммуникационные сети, доступ к которым не ограничен определенным кругом лиц (включая сеть "Интернет"), любым иным способом заведомо ложных сведений, в результате которого цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без распространения таких сведений
* Неоднократное в течение торгового дня совершение на организованных торгах сделок за счет или в интересах одного лица на основании заявок, имеющих на момент их выставления наибольшую цену покупки либо наименьшую цену продажи финансового инструмента, в результате которых его цена существенно отклонилась от уровня, который сформировался бы без таких сделок, в целях последующего совершения за счет или в интересах того же или иного лица противоположных сделок по таким ценам и последующее совершение таких противоположных сделок
* Неоднократное в течение торгового дня совершение на организованных торгах за счет или в интересах одного лица сделок в целях введения в заблуждение относительно цены финансового инструмента, в результате которых цена финансового инструмента, поддерживалась на уровне, существенно отличающемся от уровня, который сформировался бы без таких сделок

Не являются манипулированием рынком действия, которые направлены:

* На поддержание цен на ценные бумаги в связи с размещением и обращением ценных бумаг и осуществляются участниками торгов в соответствии с договором с эмитентом или лицом, обязанным по ценным бумагам;
* На поддержание цен в связи с осуществлением выкупа, приобретения акций, погашения инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов в случаях, установленных федеральными законами;
* На поддержание цен, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром и осуществляются участниками торгов в соответствии с договором, одной из сторон которого является организатор торговли.

Инсайдерская информация согласно законодательству Российской Федерации - это точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена (в том числе сведения, составляющие коммерческую, служебную, банковскую тайну, тайну связи (в части информации о почтовых переводах денежных средств) и иную охраняемую законом тайну), распространение или предоставление которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров (в том числе сведения, касающиеся одного или нескольких эмитентов эмиссионных ценных бумаг, одной или нескольких управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, одного или нескольких хозяйствующих субъектов, указанных в Законе об инсайде, либо одного или нескольких финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров) и которая относится к информации, включенной в соответствующий перечень инсайдерской информации

Запрещается использование инсайдерской информации:

* Для осуществления операций с финансовыми инструментами, которых касается инсайдерская информация за свой счет, за исключением совершения операций в рамках исполнения обязательства по покупке или продаже финансовых инструментов, срок исполнения которого наступил, если такое обязательство возникло в результате операции, совершенной до того, как лицу стала известна инсайдерская информация;
* Для осуществления операций с финансовыми инструментами, которых касается инсайдерская информация за счет третьего лица, за исключением совершения операций в рамках исполнения обязательства по покупке или продаже финансовых инструментов, срок исполнения которого наступил, если такое обязательство возникло в результате операции, совершенной до того, как лицу стала известна инсайдерская информация;
* Путем передачи ее другому лицу, за исключением случаев передачи этой информации лицу, включенному в список инсайдеров, в связи с исполнением обязанностей, установленных федеральными законами, либо в связи с исполнением трудовых обязанностей или исполнением договора;
* Путем дачи рекомендаций третьим лицам, обязывания или побуждения их иным образом к приобретению или продаже финансовых инструментов.

В целях Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами - это совершение сделок и иные действия, направленные на приобретение, отчуждение, иное изменение прав на финансовые инструменты, иностранную валюту и (или) товары, а также действия, связанные с принятием обязательств совершить указанные действия, в том числе выставление заявок (дача поручений).

Меры, предпринимаемые профессиональными участниками по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации в соответствии с Федеральным законом «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»:

* разработать и утвердить порядок доступа к инсайдерской информации, правила охраны ее конфиденциальности и контроля за соблюдением требований Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов, если указанные документы (документ) не включены в состав правил внутреннего контроля по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком;
* создать (определить, назначить) структурное подразделение (должностное лицо), в обязанности которого входит осуществление контроля за соблюдением требований Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов и которое подотчетно лицу, осуществляющему функции единоличного исполнительного органа;
* обеспечить условия для беспрепятственного и эффективного осуществления структурным подразделением (должностным лицом), в обязанности которого входит осуществление контроля за соблюдением требований Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов, своих функций.

В соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг постоянный контроль за совершаемыми биржевыми сделками в целях выявления случаев использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком и за соблюдением участниками торгов и эмитентами, ценные бумаги которых включены в котировальные списки, требований законодательства Российской Федерации осуществляет организатор торговли

В целях предотвращения, выявления и пресечения неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком организатор торговли осуществляет контроль за операциями с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, осуществляемыми на организованных торгах. При осуществлении такого контроля организатор торговли обязан:

* Установить правила предотвращения, выявления и пресечения случаев неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, в том числе критерии сделок (заявок), имеющих признаки неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком;
* Направлять в Банк России уведомления обо всех выявленных в течение каждого торгового дня нестандартных сделках (заявках) и о результатах проведенных проверок.

При осуществлении контроля, за операциями с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, осуществляемыми на организованных торгах, организатор торговли или саморегулируемая организация в сфере финансового рынка, объединяющая участников торгов и действующая по его поручению, вправе:

* Требовать от участников торгов и их работников представления необходимых документов (в том числе полученных участником торгов от его клиента), объяснений, информации соответственно в письменной и устной форме;
* Осуществлять иные действия, предусмотренные внутренними документами организатора торговли, направленные на предупреждение, выявление и пресечение нарушений требований настоящего Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов.

Банк России для реализации Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Федеральный закон) осуществляет следующие функции:

* Обеспечивает государственный контроль за соблюдением требований Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов органами и организациями, указанными в [пункте 9 статьи 4](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103037/2ff6ae234a647358dfe37e35ff9808966dc98515/#dst100051)  Федерального закона, Банком России, юридическими лицами, физическими лицами, в том числе индивидуальными предпринимателями;
* Выявляет нарушения требований Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов, принимает меры по прекращению таких нарушений и привлекает к ответственности за их совершение в случаях и порядке, которые установлены законодательством Российской Федерации;
* Принимает меры по предупреждению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком органами и организациями, указанными в [пункте 9 статьи 4](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103037/2ff6ae234a647358dfe37e35ff9808966dc98515/#dst100051) Федерального закона, Банком России, юридическими лицами, физическими лицами, в том числе индивидуальными предпринимателями;
* Издает нормативные акты в соответствии с Федеральным законом.

Для реализации Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" Банк России осуществляет следующие полномочия:

* Дает разъяснения по вопросам практики применения законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;
* Обобщает и анализирует практику применения Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации", разрабатывает [методические рекомендации](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_134108/2ff7a8c72de3994f30496a0ccbb1ddafdaddf518/#dst100008) по его применению, в том числе по расчету размера дохода или суммы убытков, которых лицо избежало в результате неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, а также размера возмещения убытков, причиненных в результате неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком;
* Принимает нормативные акты по вопросам противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и (или) манипулированию рынком в случаях, установленных Федеральным законом "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

К инсайдерской информации профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих в интересах клиентов операции с финансовыми инструментами, относится полученная от клиентов:

* Содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на совершение сделок с ценными бумагами в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг, и если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам
* Информация, содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг, и если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам
* Содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар, в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цену соответствующего товара, и если указанный товар допущен к организованным торгам или в отношении указанного товара подана заявка о его допуске к организованным торгам
* Составляющая существенные условия договоров доверительного управления, связанные с совершением сделок с ценными бумагами и (или) заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в случае, когда осуществление доверительного управления в соответствии с указанными условиями может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг, и если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам.

Информация, являющаяся инсайдерской информацией профессионального участника рынка ценных бумаг:

* Составляющая существенные условия договоров доверительного управления, связанные с совершением сделок с ценными бумагами и (или) заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в случае, когда осуществление доверительного управления в соответствии с указанными условиями может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг, и если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам.
* Содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар, в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цену соответствующего товара, и если указанный товар допущен к организованным торгам или в отношении указанного товара подана заявка о его допуске к организованным торгам.
* Содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на приобретение (покупку) или продажу иностранной валюты через организаторов торговли, в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цену иностранной валюты, и если указанная иностранная валюта допущена к организованным торгам или в отношении указанной иностранной валюты подана заявка о ее допуске к организованным торгам.

Информация являющаяся инсайдерской информацией профессионального участника рынка ценных бумаг:

* Содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на совершение сделок с ценными бумагами в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг, и, если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам.
* Составляющая существенные условия договоров доверительного управления, связанные с совершением сделок с ценными бумагами и (или) заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в случае, когда осуществление доверительного управления в соответствии с указанными условиями может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг, и если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам.
* Содержащаяся в подлежащих исполнению поручениях клиентов на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар, в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цену соответствующего товара, и, если указанный товар допущен к организованным торгам или в отношении указанного товара подана заявка о его допуске к организованным торгам.

Инсайдерской информацией профессионального участника рынка ценных бумаг, имеющего только лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, является информация составляющая существенные условия договоров доверительного управления, связанные с совершением сделок с ценными бумагами и (или) заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в случае, когда осуществление доверительного управления в соответствии с указанными условиями может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг,  и, если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам.

Инсайдерской информацией профессионального участника рынка ценных бумаг, имеющего только лицензию на осуществление ДИЛЕРСКОЙ деятельности, НЕ является информация:

* Составляющая существенные условия договоров доверительного УПРАВЛЕНИЯ, связанные с совершением сделок с ценными бумагами и (или) заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в случае, когда осуществление доверительного управления в соответствии с указанными условиями может оказать существенное влияние на цены соответствующих ценных бумаг,  и если указанные ценные бумаги допущены к организованным торгам или в отношении указанных ценных бумаг подана заявка об их допуске к организованным торгам.
* Содержащаяся в подлежащих исполнению ПОРУЧЕНИЯ клиентов на совершение сделок с товаром, в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цену соответствующего товара, и, если указанный товар допущен к организованным торгам или в отношении указанного товара подана заявка о его допуске к организованным торгам.
* Содержащаяся в подлежащих исполнению ПОРУЧЕНИЯХ клиентов на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар, в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цену соответствующего товара, и, если указанный товар допущен к организованным торгам или в отношении указанного товара подана заявка о его допуске к организованным торгам.
* Содержащаяся в подлежащих исполнению ПОРУЧЕНИЯХ клиентов на приобретение (покупку) или продажу иностранной валюты через организаторов торговли, в случае, когда исполнение таких поручений может оказать существенное влияние на цену иностранной валюты, и, если указанная иностранная валюта допущена к организованным торгам или в отношении указанной иностранной валюты подана заявка о ее допуске к организованным торгам.

Перечни инсайдерской информации профессиональных участников рынка ценных бумаг подлежат раскрытию в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" на их официальных сайтах.

Последствия использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком:

* Профессиональные участники рынка ценных бумаг и иные лица, совершившие операции, сопровождающиеся неправомерным использованием инсайдерской информации и (или) являющиеся манипулированием рынком, не несут ответственности, если указанные операции совершены по поручению (распоряжению) другого лица.
* Любое лицо, неправомерно использовавшее инсайдерскую информацию, распространившее заведомо ложные сведения, не несет ответственности за неправомерное использование инсайдерской информации и (или) манипулирование рынком, если указанное лицо не знало или не должно было знать, что такая информация является инсайдерской, а распространенные сведения - заведомо ложными.

Ответственность за совершение профессиональным участником рынка ценных бумаг операций, сопровождающихся неправомерным использованием инсайдерской информации и (или) являющихся манипулированием рынком, если указанные операции совершены по поручению (распоряжению) другого лица несет лицо, давшее соответствующее поручение (распоряжение).

Совершение операций, сопровождающихся использованием инсайдерской информации и (или) являющихся манипулированием рынком не является основанием для признания их недействительными.

**Списки инсайдеров**

Требования по ведению и передаче списка инсайдеров, обязательные для профессиональных участников рынка ценных бумаг:

* Вести список инсайдеров.
* Уведомлять в [порядке](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_151542/5a5ade522545ce073bcae519054b40832448c07d/#dst100021), установленном нормативным актом Банка России, лиц, включенных в список инсайдеров, об их включении в такой список и исключении из него;
* Передавать в [порядке](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_151542/72c1f99b08e321f79b398dd8784f0af1d512c463/#dst100084), установленном нормативным актом Банка России, список инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром.
* Передавать список инсайдеров в Банк России по его требованию.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны передавать список инсайдеров:

* В Банк России по его требованию.
* Организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром в [порядке](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_151542/72c1f99b08e321f79b398dd8784f0af1d512c463/#dst100084), установленном нормативным актом Банка России.

К инсайдерам согласно законодательства РФ относятся следующие лица:

* Эмитенты и управляющие компании
* Организаторы торговли, клиринговые организации, а также депозитарии и кредитные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли
* Профессиональные участники рынка ценных бумаг и иные лица, осуществляющие в интересах клиентов операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, получившие инсайдерскую информацию от клиентов

Лица, которые должны быть включены в списки инсайдеров брокера (при наличии):

* Физические лица, имеющие доступ к инсайдерской информации, указанной в перечне брокера, на основании трудового и гражданско-правового договора;
* Рейтинговые агентства, осуществляющие присвоение рейтинга брокеру;
* Члены ревизионной комиссии брокера;
* Информационные агентства, осуществляющие раскрытие или предоставление информации брокера;
* Члены совета директоров (наблюдательного совета) брокера.

Лица, которые должны быть включены в списки инсайдеров брокера (при наличии):

* Члены коллегиального исполнительного органа брокера;
* Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа брокера
* Страховые организации при заключении договоров, предусматривающих передачу инсайдерской информации брокера.

Физические лица включаются в список инсайдеров профессионального участника рынка ценных бумаг в следующем случае:

* Физические лица, имеющие доступ к инсайдерской на основании трудовых и (или) гражданско-правовых договоров, заключенных с профессиональным участником рынка ценных бумаг.
* Члены совета директоров (наблюдательного совета), члены коллегиального исполнительного органа профессионального участника рынка ценных бумаг,
* Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа (в том числе управляющая организация, управляющий либо временный единоличный исполнительный орган), члены ревизионной комиссии профессионального участника рынка ценных бумаг;

В соответствии с Положением о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка в случае, если видом события, о котором уведомляется лицо, является включение лица в список инсайдеров организации, в уведомлении организации указывается следующее основание - предоставление лицу (получение лицом) фактического доступа к инсайдерской информации на основании заключенного с организацией трудового договора;