



**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА  
ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ  
(ФСФР России)**

**ЗАМЕСТИТЕЛЬ РУКОВОДИТЕЛЯ**

Ленинский проспект, 9,  
Москва В-49, ГСП-1, 119991,  
тел.: (495) 935-87-90, факс: (495) 935-87-91

Закрытое акционерное общество  
«Московская межбанковская  
валютная биржа»

Б. Кисловский пер., д. 13  
г. Москва  
125009

26.08.2011 № 11-СХ-01/22000

На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

Федеральная служба по финансовым рынкам рассмотрела письмо ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» от 30.05.2011 № 31-11/610 и сообщает следующее.

В соответствии с пунктом 21 постановления Правительства Российской Федерации от 01.02.2007 № 63 «Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением» приобретение и продажа ценных бумаг при размещении средств пенсионных резервов осуществляются на торгах организатора торговли на рынке ценных бумаг на условиях поставки против платежа на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

Схожие требования предусмотрены также:

- пунктом 4 статьи 25.1 Федерального закона от 07.05.1998 №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» при размещении средств пенсионных резервов и инвестировании средств пенсионных накоплений;

ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа»	
№ ММВБ -	3864
«05»	09 2011 г.

- подпунктом 1 пункта 4 статьи 40 Федерального закона от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» в отношении деятельности управляющей компании в качестве доверительного управляющего активами акционерного инвестиционного фонда или активами паевого инвестиционного фонда;

- подпунктом «а» пункта 1 постановления Правительства Российской Федерации от 30.06.2003 № 379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений в отдельные классы активов и определении максимальной доли отдельных классов активов в инвестиционном портфеле в соответствии со статьями 26 и 28 Федерального закона «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» и статьей 36.15 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах» при инвестировании пенсионных накоплений;

- подпунктом «д» пункта 1 постановления Правительства Российской Федерации от 17.06.2010 № 454 «О дополнительных ограничениях на инвестирование накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих и максимальных долях в совокупном инвестиционном портфеле отдельных классов активов» при инвестировании накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих.

Как следует из Вашего письма, торги в новом режиме торгов для обращения крупных пакетов ценных бумаг будут осуществляться с учетом следующих особенностей:

- торги будут проводиться в форме дискретных аукционов;
- заявки будут адресованы всем участникам торгов, но информация о поданных заявках раскрываться участникам торгов не будет;
- подаваемые заявки будут содержать не указание цены в твердой сумме, а порядок ее определения, предусматривающий, что цена во всех заявках будет единая и будет устанавливаться непосредственно перед удовлетворением заявок в процессе аукциона как среднее значение между ценами лучшей заявки

на покупку и лучшей заявки на продажу по соответствующей ценной бумаге в режиме основных торгов;

- цены лучших заявок будут фиксироваться в режиме основных торгов в момент времени, выбираемый случайным образом в течение специально установленного для этих целей временного интервала.

Таким образом, в указанном режиме торгов сделки будут совершаться на условиях поставки против платежа, заключение сделок будет осуществляться по цене, установленной на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам (по единой цене, которая является наилучшей), а подаваемые заявки будут адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не будет раскрываться в ходе торгов другим участникам.

На основании вышеизложенного ФСФР России полагает, что технология торгов, которую предполагается использовать в режиме торгов для обращения крупных пакетов ценных бумаг, отвечает требованиям к торгам организатора торговли на рынке ценных бумаг, установленным в перечисленных выше нормативных правовых актах, и на таких торгах могут совершаться сделки с пенсионными резервами, пенсионными накоплениями и накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих, а также активами паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Одновременно ФСФР России считает, что цена в сделках с крупными пакетами акций может существенно повлиять на рыночное ценообразование на фондовом рынке за счет объемов сделок, заключаемых по цене котировок на малые объемы ценных бумаг. Указанная проблема также отмечается в Докладе Технического комитета IOSCO, посвященного Принципам регулирования темных заявок и «темных пулов» (далее - Доклад). В частности, одним из принципов регулирования «темных пулов», сформулированных в Докладе, является минимизация неблагоприятного воздействия растущего использования темных пулов и применения темных заявок на прозрачных рынках на процесс

ценообразования. В связи с этим ФСФР России рекомендует с момента запуска режима торгов для обращения крупных пакетов ценных бумаг рассчитывать рыночную цену и признаваемую котировку по ценным бумагам без учета сделок с ценными бумагами, совершенных в новом режиме торгов для обращения крупных пакетов ценных бумаг.



С.К. Харламов