

УТВЕРЖДЕНО

Решением Совета СРО НФА

от 22.11.2010 года

Президент

К.А. Волков



ПОЛОЖЕНИЕ

«О фиксинге СРО НФА (MIRP)»



Москва - 2010

ПОЛОЖЕНИЕ

о фиксинге СРО НФА (MIRP)

MIRP - Moscow Interbank Reference Price

Термины и определения

Фиксинг MIRP – механизм определения индикативных цен финансовых инструментов (облигаций и акций) на основе котировок Уполномоченных Операторов.

Цены MIRP – индикативные цены финансовых инструментов, формируемые НФА в соответствии с настоящим Положением и рассчитанные на основании котировок Уполномоченных Операторов.

Уполномоченные Операторы – утверждаемые Советом СРО НФА ведущие участники рынка ценных бумаг, предоставляющие свои котировки для расчета индикативных цен.

Совет СРО НФА – коллегиальный орган управления НФА, осуществляющий свою деятельность в соответствии с Уставом НФА и Положением «О Совете саморегулируемой организации «Национальная фондовая ассоциация».

Экспертный Совет по MIRP – группа экспертов, уполномоченных решать вопросы, возникающие в процессе определения индикативных цен эмиссионных ценных бумаг. Персональный состав Экспертного Совета по MIRP утверждается Советом СРО НФА.

Котировки – двусторонние котировки с ограниченным спрэдом, выставяемые Уполномоченными Операторами на 16:00 каждого рабочего дня. Предполагаемые даты валютирования в котировках соответствуют рыночной практике.

Рабочий день – рабочий день по законодательству Российской Федерации, являющийся одновременно банковским рабочим днем.

Список MIRP – список ценных бумаг, по которым рассчитываются цены MIRP, и которые удовлетворяют критериям, установленным настоящим Положением. Список MIRP утверждается Советом СРО НФА.

1. Общие положения.

1.1. С момента утверждения настоящего Положения, Положение «О показателях рынка облигаций», утвержденное Советом СРО НФА 25 мая 2006 года, теряет силу.

1.2. НФА рассчитывает цены на ежедневной основе в соответствии с настоящим Положением. Цены MIRP носят индикативный характер.

1.3. В основе методики определения цены MIRP лежит метод консенсусных оценок, позволяющий при определении цены MIRP в равной степени учитывать котировки всех Операторов. Расчет производится ежедневно и независимо по каждой ценной бумаге, включенной в Список MIRP (Приложение 2 к Положению - утверждается отдельно).

1.4. Результатом расчета цен MIRP является таблица, содержащая наименование финансовых инструментов и их индикативные цены на каждую дату расчета.

1.5. MIRP служит для определения цен по ценным бумагам, торгуемым как на внебиржевом, так и биржевом рынках, в том числе при проведении сделок репо. При этом по ценным бумагам, торгующимся на биржах, цена фиксинга НФА является резервной и используется при отсутствии рыночных биржевых котировок и/или при низкой ликвидности ценных бумаг в биржевых торговых системах, а также при низкой репрезентативности биржевых цен.

1.6. При расчете цен MIRP производится анализ и верификация котировок, предоставляемых Уполномоченными Операторами, а также ценовой информации рынка в целях выполнения положений Федерального закона 135-ФЗ «О конкуренции».

1.7. НФА в лице Экспертного совета по MIRP осуществляет контроль за достоверностью цен, формируемых на основе котировок Уполномоченных Операторов, для обеспечения реальной рыночной стоимости финансовых инструментов, на которую может влиять их кредитное качество, ликвидность, дюрация, кредитные спрэды, процентные и валютные свопы и прочие деривативы, а также рыночные, политические, организационные и другие факторы.

2. Уполномоченные Операторы.

2.1. Совет НФА утверждает Список Уполномоченных Операторов - участников расчета MIRP, объявляющих котировки (Приложение 1 к Положению - утверждается отдельно).

2.2. Уполномоченные Операторы выбираются из числа организаций - членов СРО НФА и других участников рынка, которые являются наиболее активными участниками рынка облигаций и фондового рынка в целом, с учетом их репутации, финансового положения, объема операций и наличия опыта работы на фондовом рынке.

2.3. СРО НФА направляет предложения банкам и финансовым компаниям войти в состав Уполномоченных Операторов. Кроме того, организации могут самостоятельно подавать в СРО НФА заявления о включении их в состав Уполномоченных Операторов. Такие заявления рассматриваются Экспертным советом по MIRP в срок не более 30 дней, а затем выносятся на утверждение Советом СРО НФА.

2.4. Для получения статуса Уполномоченного Оператора организация должна удовлетворять критериям, которые утверждает Совет НФА.

2.5. Если Уполномоченный Оператор по каким-либо причинам перестает удовлетворять критериям, установленным Советом НФА, Совет НФА может по собственному усмотрению исключить его из числа участников расчета MIRP, уведомив его письменно за 2 недели до предполагаемой даты его исключения.

2.6. Уполномоченный Оператор имеет право прекратить объявление котировок с предварительным письменным уведомлением НФА не менее чем за 2 недели до предполагаемой даты прекращения.

2.7. В случае получения НФА уведомления о прекращении выставления котировок Уполномоченным Оператором, Совет НФА должен принять решение о замене данного Уполномоченного Оператора как участника расчета MIRP, а также раскрыть информацию об этом.

2.8. Организация получает статус Уполномоченного Оператора MIRP, если при голосовании на Совете НФА за включение в состав Операторов получает простое большинство голосов. Допускается заочное голосование в соответствии с принятыми в СРО НФА внутренними процедурами и правилами.

2.9. СРО НФА проводит мониторинг деятельности Уполномоченных Операторов на ежедневной основе. Информация о деятельности Уполномоченных Операторов рассматривается на Экспертном Совете по MIRP не реже 1 раза в квартал. Итоговые оценки работы Уполномоченных Операторов направляются Совету НФА.

2.10. Для репрезентативности цен MIRP Уполномоченные Операторы обязуются объявлять свои котировки самостоятельно, без каких-либо ссылок на котировки, объявляемые другими участниками рынка. При этом объявленные котировки должны отражать уровень цен, соответствующий текущему состоянию российского финансового рынка.

2.11. В обязанности каждого Уполномоченного Оператора фиксинга НФА входит ежедневное предоставление котировок не менее, чем по двадцати выпускам ценных бумаг. При этом Уполномоченные Операторы вправе выбрать большее количество ценных бумаг для котирования, но не более 50 выпусков.

2.12. Уполномоченные Операторы согласовывают с НФА перечень бумаг из утвержденного Списка ценных бумаг MIRP, по которым они объявляют котировки для MIRP.

2.13. Уполномоченные Операторы самостоятельно выбирают ценные бумаги для котирования из формируемого СРО НФА списка. Для этого Уполномоченный Оператор направляет в НФА информационное письмо в свободной форме с указанием списка ценных бумаг и обязательства выставлять котировки в информационную систему НФА на ежедневной основе.

2.14. При наличии выпусков из Списка MIRP, которые входят или потенциально могут войти в Ломбардный список Банка России, СРО НФА рассылает предложения к Уполномоченным Операторам с предложением о выставлении котировок. НФА может обращаться к другим участникам рынка, которые могут котировать данные выпуски, с предложением стать новыми Уполномоченными Операторами фиксинга в дополнение к существующим. Такие случаи рассматриваются, как экстренные, и для расчета цен MIRP в этом случае методикой расчета устанавливается минимальное количество Уполномоченных Операторов, равное трем.

2.15. НФА устанавливает требования к Уполномоченным Операторам фиксинга, касающиеся форматов предоставления котировок.

2.16. Не допускается невыставление Уполномоченными Операторами котировок более 3 рабочих дней каждого месяца.

2.17. Уполномоченные Операторы обязуются обеспечить должное качество предоставляемой НФА ценовой информации и не предпринимать действий, которые могут быть классифицированы регуляторами рынка, как попытка манипулирования ценами.

2.18. В случае выявления систематических отклонений значений котировок ценных бумаг отдельного Уполномоченного Оператора от ценовых уровней, установившихся на фондовом рынке или определенных расчетным путем на основании котировок других Уполномоченных Операторов, а также в случае выявления попыток манипулирования ценовой информацией, НФА вправе применять к ненадлежащим образом исполняющему свои обязанности Оператору установленные положениями СРО НФА и нормативными документами меры воздействия, вплоть до исключения из состава Уполномоченных Операторов и прекращения его членства в СРО НФА.

2.19. СРО НФА устанавливает правила ротации Уполномоченных Операторов и исключение из их числа тех участников MIRP, кто не исполняет должным образом своих обязательств по выставлению котировок и/или их качеству, а также в случае, если разброс предоставляемых котировок свидетельствует о недобросовестном исполнении ими своих обязанностей.

2.20. Уполномоченные Операторы фиксинга НФА дают свое согласие на раскрытие информации по их котировкам на сайте СРО НФА.

3. Сбор данных. Расчет и анализ цен MIRP.

3.1. Уполномоченные Операторы объявляют пару индикативных котировок (на покупку и продажу) по каждому из котируемых выпусков ценных бумаг с максимальным спредом, определенным для данного типа финансовых инструментов, по состоянию на **16:00** московского времени каждого рабочего дня.

3.2. Максимальная величина спреда устанавливается Экспертным советом MIRP (исходя из рыночной практики, а также дюрации и волатильности финансовых инструментов) и доводится до сведения Уполномоченных Операторов.

3.3. Уполномоченные Операторы вводят свои котировки в защищенную индивидуальным паролем информационную систему НФА (<http://www.nfa.ru/?page=fixing>). Котировки могут также направляться в НФА факсом за подписью уполномоченных лиц или по электронной почте info@nfa.ru до **16:10** по московскому времени.

3.4. Цены MIRP рассчитываются ежедневно, независимо по каждой ценной бумаге, включенной в Список MIRP, как среднеарифметическое значение центров пар котировок, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Положением.

3.5. Центр пары котировок каждого Уполномоченного Оператора вычисляется как среднеарифметическое значение цен покупки (bid) и продажи (offer) облигаций, одновременно объявляемых Уполномоченными Операторами и предоставляемых ими в НФА (форма в Приложении 3), с максимальной величиной спреда, установленной Экспертным советом MIRP для этого финансового инструмента.

3.6. В котировке указывается «чистая» цена облигации, без накопленного купонного дохода (НКД). Котировка курса указывается с точностью до четырех знаков после запятой.

3.7. Минимальное количество двусторонних котировок для расчета цены MIRP устанавливается равным трем.

3.8. При наличии пар котировок менее трех Уполномоченных Операторов индикативная цена MIRP не рассчитывается. Для такого финансового инструмента определяется расчетная внутренняя цена в соответствии с утвержденной Советом НФА Методикой определения расчетных цен. Она является справочной и не публикуется в системе MIRP.

3.9. В случае отсутствия по финансовому инструменту цены MIRP в течение более чем 30 календарных дней НФА направляет в Экспертный совет по MIRP уведомление с предложением исключить данный финансовый инструмент из Списка MIRP.

3.10. При наличии пар котировок от трех до пяти Уполномоченных Операторов цена MIRP вычисляется по всем представленным котировкам.

3.11. При наличии пар котировок более пяти Уполномоченных Операторов расчет цен MIRP осуществляется после отсеечения пары котировок с самым низким значением центра пары котировок и пары котировок с самым высоким значением центра пары котировок.

3.12. СРО НФА проводит анализ данных котировок с целью предотвратить манипуляции ценовой информацией со стороны Уполномоченных Операторов или выявить ошибки при сборе информации о котировках. Для этого на ежедневной основе анализируется разброс цен котировок Уполномоченных Операторов, а также сравнение цен фиксинга и текущих справедливых цен, полученных расчетным путем в соответствии с методологией, разработанной и утвержденной Банком России, а также сравнение цен фиксинга со значениями биржевых цен, если таковые имеются и внебиржевых цен российского и международного внебиржевого рынков.

4. Экспертный Совет НФА по MIRP.

4.1. НФА предоставляет информацию о качестве котировок Операторов Экспертному Совету по MIRP не реже чем один раз в месяц.

4.2. Экспертный Совет по MIRP формирует предложения Совету НФА о внесении изменений в Список ценных бумаг и, в случае необходимости, о замене и/или исключении Уполномоченного Оператора и включении другой организации в список Уполномоченных Операторов.

4.3. Предложения Экспертного Совета вступают в силу после утверждения их Советом НФА.

4.4. Экспертный совет по MIRP вырабатывает меры, направленные на повышение дисциплины выставления котировок и качества ценовой информации. После утверждения Советом НФА эти меры вносятся в правила и положения НФА по фиксингу.

4.5. Утвержденные предложения Экспертного совета доводятся до Уполномоченных Операторов. В информационном сообщении указывается дата вступления их в действие.

5. Список ценных бумаг MIRP.

5.1. Список ценных бумаг, включенных в систему расчета MIRP утверждается ежеквартально Советом НФА по представлению Экспертного Совета по MIRP (Приложение 2 - утверждается отдельно).

5.2. Экспертный Совет MIRP осуществляет мониторинг Списка MIRP на постоянной основе. Кроме этого Экспертный совет осуществляет мониторинг финансовых инструментов, обращающихся на рынке, оценивает их соответствие выбранным критериям для включения в список MIRP и вносит на Совет НФА предложение о включении того или иного выпуска ценных бумаг в список. Уточнение списка осуществляется на постоянной основе.

6. Экстренное включение ценных бумаг в Список MIRP.

6.1. Настоящее Положение устанавливает порядок экстренного включения ценной бумаги в Список MIRP.

6.2. Экстренное включение ценной бумаги в Список MIRP происходит в случае запроса Банка России, инфраструктурной организации или при обращении с соответствующей просьбой организации - члена СРО НФА.

6.3. Экспертным советом по MIRP оперативно проводится анализ запроса и формируется предложение по внесению финансового инструмента в Список MIRP.

6.4. После этого НФА направляет обращение к Уполномоченным Операторам с предложением предоставлять индикативные котировки для фиксинга по этому финансовому инструменту.

6.5. Цена MIRP рассчитывается в этом случае при наличии не менее трех Уполномоченных Операторов, давших согласие предоставлять индикативные котировки.

6.6. После согласования с Операторами Экспертный совет по MIRP представляет изменения в списке MIRP на утверждение Советом НФА.

7. Использование MIRP и раскрытие информации.

7.1. Котировки, объявляемые Уполномоченными Операторами для расчета MIRP, являются индикативной информацией. Их публикация не накладывает на объявляющих котировки Уполномоченных Операторов обязательств по заключению сделок.

7.2. Участники рынка, организации – члены НФА и все заинтересованные лица получают доступ на сайте ассоциации к фактическим котировкам, на основе которых рассчитывается MIRP, с указанием банков и финансовых институтов, выставивших эти котировки.

7.3. Цены MIRP раскрываются НФА как ежедневный сервис.

7.4. Цены MIRP, а также перечень Уполномоченных Операторов, представивших в НФА котировки для расчета цен MIRP, раскрываются на сайтах аккредитованных при НФА информационных агентств – Bloomberg, Reuters, Cbonds и др. - до 16:30 по московскому времени каждого рабочего дня.

7.5. Пары котировок Уполномоченных Операторов, представивших их в НФА для расчета цен MIRP, раскрываются на сайте СРО НФА до 16:30 по московскому времени каждого рабочего дня.

7.6. НФА оставляет за собой право публикации MIRP на страницах НФА в сети Интернет, в печатных изданиях СРО НФА, на страницах информационных агентств, а также в любых средствах массовой информации по своему усмотрению.

7.7. Значения цен MIRP сохраняются в специальной базе данных НФА, и информация о них предоставляется всем пользователям сайта НФА в сети интернет на безвозмездной основе.

7.8. При использовании цен MIRP информационными агентствами и другими организациями в информационных целях ссылка на СРО НФА обязательна.

8. Изменение настоящего Положения.

8.1. Изменения и дополнения настоящего Положения утверждаются Советом НФА по представлению Экспертного Совета по MIRP, членов Совета НФА и Исполнительной Дирекции.

8.2. Изменения, вносимые в настоящее Положение, должны обеспечивать непрерывность в расчете MIRP.

8.3. Изменения и дополнения настоящего Положения, утвержденные Советом НФА, вводятся в действие не ранее 3 месяцев с даты размещения информационных сообщений о них на сайте СРО НФА, если данные изменения или дополнения непосредственно затрагивают порядок расчета MIRP.

8.4. Указанное требование не распространяется на изменения и дополнения, связанные с изменением и дополнением Списка Уполномоченных Операторов – участников расчета MIRP и Списка ценных бумаг, включенных в систему расчета MIRP.