

Управляющему директору по  
комплаенсу и этике бизнеса  
ПАО «Московская биржа»  
Грековой И.Ю.

Уважаемая Ирина Юрьевна,

ACI Russia последовательно выступает за формирование и распространение на российском рынке наилучших практик, обычаев и стандартов поведения участников рынка, направленных на обеспечение добросовестности и эффективности функционирования оптового валютного рынка. Мы поддерживаем стремление Московской биржи участвовать в формировании и распространении таких практик на биржевом валютном рынке.

Совет общественной организации ACI Russia, на заседании 06.06.2023 г. обсудил Ваше обращение по ситуации, возникшей в день экспирации фьючерсов на иностранную валюту в марте 2023 г. в период расчета валютного фиксинга на курс доллар США-рубли, из-за крупного интереса одного из участников рынка при низкой пассивной ликвидности рынка по инструменту USDRUB\_TOM, произошло чрезмерное воздействие на цену фиксинга, оказав существенное влияние на финансовый результат держателей позиций по валютному фьючерсу Si-3.23 и привело к значительному росту котировок валютного рынка.

Рассмотрев предложенные вами рекомендации (пп.1, 2 ниже) в целях формирования наилучших практик в поддержку принципов и положений Кодекса Московской биржи (в т.ч. «Организации стремятся к обеспечению справедливого ценообразования на финансовые инструменты, иностранную валюту и (или) товары, равенства инвесторов и укрепление доверия инвесторов к финансовому рынку») мы считаем их обоснованными и корректными, а также предлагаем дополнить перечень рекомендаций пп. 3 и 4, в совокупности:

1. Соотносить объем сделок, который планируется совершить в интервале формирования валютного фиксинга, с объемом доступной пассивной ликвидности с целью ограничения чрезмерного влияния на цену;
2. При наличии интереса к совершению сделок по цене фиксинга заблаговременно искать встречный интерес со стороны иных участников рынка как через посредников/брокеров, так и напрямую на Московской Бирже в режиме торгов FIXS;
3. В случаях, если экспирация фьючерса приводит к открытию позиции у участника, которую необходимо хеджировать и объем позиции превышает 50% среднего оборота в окно экспирации за последние 10 торговых сессий, предпринимать действия по предварительному снижению такой позиции за счёт переноса рыночного риска в базовый инструмент и другие коррелирующие инструменты;
4. Ограничивать автоматическое исполнение возникающего интереса 25% среднего оборота рынка в рассматриваемом временном интервале за последние 10 торговых сессий, избегать запуска автоматического исполнения в случаях, если эффективность этого исполнения не прошла многократную проверку в похожих рыночных условиях.

Просим Вас довести эти рекомендации до сведения участников рынка с ссылкой на мнение ACI Russia.

С уважением,  
Президент ACI Russia



Е.А. Егоров  
“08” июня 2023 г.