

**РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ**  
**СОВЕТ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА**

21 октября 2014 года

номер 288-Н

**РЕШЕНИЕ**

**ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ 4/17 “КРИТЕРИИ СУЩЕСТВОВАНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ  
ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, ОБСТОЯТЕЛЬСТВА СЛУЖАЩИЕ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ  
СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, А ТАКЖЕ СЛУЧАИ И ДЕЙСТВИЯ, НЕ  
СЧИТАЮЩИЕСЯ ЦЕНОВЫМ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЕМ”**

На основании пункта “д” статьи 20 закона Республики Армения “О Центральном банке Республики Армения”, статьи 16 закона Республики Армения “О правовых актах” и част 3 статьи 171 закона Республики Армения “О рынке ценных бумаг” совет центрального банка Республики Армения *постановляет:*

1. Утвердить положение 4/17, устанавливающее “Критерии существования случаев ценовых злоупотреблений, обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений, а также случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением” в соответствии с приложением данного решения (прилагается).
2. Настоящее решение вступает в силу на десятый день после официального опубликования.

**Председатель центрального банка РА**

**А. Джавадян**

24 октября 2014 г.  
Ереван

Приложение

*Утверждено  
решением совета Центрального банка РА  
номер 288-Н от 21 октября 2014 года*

**ПОЛОЖЕНИЕ 4/17**

**ОБ УТВЕРЖДЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ 4/17 “КРИТЕРИИ СУЩЕСТВОВАНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, ОБСТОЯТЕЛЬСТВА СЛУЖАЩИЕ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, А ТАКЖЕ СЛУЧАИ И ДЕЙСТВИЯ, НЕ СЧИТАЮЩИЕСЯ ЦЕНОВЫМ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЕМ”**

**ГЛАВА 1. ПРЕДМЕТ РЕГУЛИРОВАНИЯ**

1. Настоящее положение устанавливает критерии существования случаев ценовых злоупотреблений, предусмотренных пунктом 1, части 3, статьи 171 закона Республики Армения “О рынке ценных бумаг”, и наиболее полное описание обстоятельств, служащих основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений, а также случаи или действия, предусмотренные пунктом 2 части 3 вышеупомянутого закона, которые не считаются ценовыми злоупотреблениями.

**ГЛАВА 2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ**

2. Понятия, используемые в настоящих Правилах, имеют следующие значения:

- 1) **Закон** – закон Республики Армения “О рынке ценных бумаг”,
- 2) критерием **существования случая ценового злоупотребления** считается логика шагов действий ценового злоупотребления, предусмотренного в части 2, статьи 171 Закона и основная схема, описывающая их последовательность,
- 3) **заказом** считается инструкция, предъявляемая с целью заключения сделок с ценными бумагами, определенными в частях 1 и 2 статьи 159 Закона, а также поручение, распоряжение, заявка или предложение лица, предоставляющего инвестиционные услуги,
- 4) **торговой системой** считается комплекс технических, программных и прочих средств, используемых со стороны оператора регулируемого рынка для организации и проведения публичной торговли ценных бумаг в электронном формате, а также обработки и сохранения, касающейся ее информации,
- 5) **длинной позицией** считается та ситуация когда лицо приобрело ценные бумаги данного класса (обладает ценными бумагами данного класса) или заключило такую сделку, согласно которой лицо обладает правом либо обязано приобрести ценные бумаги данного класса и для подобного лица экономически выгодным является рост цен на ценные бумаги данного класса,
- 6) **короткой позицией** считается такая ситуация когда лицо осуществило короткую продажу (продажу заемных ценных бумаг) или заключило такую сделку, согласно которой лицо обладает правом либо обязано реализовать ценные бумаги данного класса и для подобного лица экономически выгодным является снижение цен на ценные бумаги данного класса.

3. Другие понятия, используемые в настоящем положении, имеют значения, применимые к Закону.

### **ГЛАВА 3. КРИТЕРИИ СУЩЕСТВОВАНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, ОБСТОЯТЕЛЬСТВА СЛУЖАЩИЕ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, А ТАКЖЕ СЛУЧАИ И ДЕЙСТВИЯ, НЕ СЧИТАЮЩИЕСЯ ЦЕНОВЫМ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЕМ**

4. Критерии существования случаев ценовых злоупотреблений, обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений, а также случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением устанавливаются в Приложениях 1-3 настоящего положения.

5. Критериями существования случаев ценовых злоупотреблений, и обстоятельствами служащими основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений может являться совокупность их критериев и обстоятельств их выявления, установленная в Приложениях 1-3 настоящего положения, либо другие критерии, установленные в Приложениях 1-3 настоящего положения.

6. При оценке критериев существования случаев ценовых злоупотреблений, обстоятельств служащих основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений, а также случаев и действий, не считающихся ценовым злоупотреблением, установленных в Приложениях 1-3 настоящего положения, Центральный банк, наряду с другими обстоятельствами, принимает во внимание наличие следующих обстоятельств:

1) сделка или заказ на заключение сделки была осуществлена с учетом критерия справедливой и эффективной работы рынка,

2) действия лица, заключающего сделку или дающего заказ на заключение сделки не привели к снижению возможности заключения сделок другими лицами или не причинили вреда или не была изменена в выгодном для него направлении либо сохранена цена ценной бумаги, по линии которой лицо имеет длинную или короткую позицию.

7. Для целей настоящего положения, с целью оценки существенной суммы или объема сделок, заключенных с ценными бумагами, ориентиром считается 20 и более процентов среднесуточного рыночного количества или объема сделок с данными ценными бумагами, заключенными в течение одного торгового дня. в один торговый день по данной ценной бумаге.

8. Для целей настоящего положения, для оценки существенного изменения цены ценной бумаги, не закономерного отклонения от цены ценной бумаги ориентиром считается 10 процентное отклонение от рыночной цены ценной бумаги.

Приложение 1

Положения 4/17 “Критерии существования случаев ценовых злоупотреблений, обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений, а также случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением”

**КРИТЕРИИ СУЩЕСТВОВАНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, ОБСТОЯТЕЛЬСТВА СЛУЖАЩИЕ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, А ТАКЖЕ СЛУЧАИ И ДЕЙСТВИЯ, НЕ СЧИТАЮЩИЕСЯ ЦЕНОВЫМ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЕМ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ ПУНКТАМИ 1 И 2, ЧАСТИ 2, СТАТЬИ 171 ЗАКОНА РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ “О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ”**

|    | Критерии случаев существования ценовых злоупотреблений                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений                                                                                                                                                                                                                                                                              | Случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 1. | Заклучение одной или нескольких взаимосвязанных сделок с определенным количеством ценных бумаг без изменения бенефициарного владельца ценных бумаг, которое приводит или может привести к созданию неверного либо вводящего в заблуждение представления о цене данной ценной бумаги на рынке, ее спросе или предложении либо передаче сигналов, или приводит к не являющимися закономерными отклонениям цены ценной бумаги либо искусственному установлению ее уровня. | В результате заключения одной либо нескольких последовательных сделок ценная бумага вновь возвращается к прежнему владельцу или передача ценной бумаги осуществляется между аффилированными лицами. Сделки, которые                                                                                                                                           | Сделки будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения, в том числе:<br><br>1) операции РЕПО или обратного РЕПО,<br>2) операции по кредитованию ценными бумагами,<br>3) сделки, в которых передача ценных бумаг обусловлена правом залога или решением суда. |
| 2. | Заклучение сделок с определенным количеством ценных бумаг или дача заказа на их заключение, которое осуществляется между взаимосвязанными лицами посредством подачи совпадающих заказов на куплю и продажу и которое приводит или может привести к созданию неверного либо вводящего в заблуждение представления о цене данной ценной бумаги на рынке, ее спросе или предложении либо                                                                                  | Встречные заявки на покупку и продажу определенных ценных бумаг представляются практически в один и тот же период торгового дня, практически для того же самого объема той же самой ценной бумаги, практически по той же цене, в результате чего возникает подозрение о заключение согласованной сделки или нарушении справедливого ценообразования на рынке. | Сделки либо заказы на заключение сделок, которые будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения.                                                                                                                                                            |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                        |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | передаче сигналов, или приводит к не являющимися закономерными отклонениям цены ценной бумаги либо искусственному установлению ее уровня.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                        |
| 3. | Дача заказа на заключение сделок с определенным количеством ценных бумаг не преследуя при этом цели его выполнения, которое приводит или может привести к созданию неверного либо вводящего в заблуждение представления о цене данной ценной бумаги на рынке, ее спросе или предложении либо передаче сигналов, или приводит к не являющимися закономерными отклонениям цены ценной бумаги либо искусственному установлению ее уровня.                                                                                                                                                  | Заказ на покупку (продажу) ряда ценных бумаг, цена которого выше (ниже) цены предыдущего заказа на покупку (продажу) ценных бумаг, с последующим удалением данного заказа из торговой системы до его выполнения. Причем подобные заказы могут иметь небольшой размер для того, чтобы, в случае невозможности их удаления из системы, заказы можно было бы выполнить. | Сделки либо заказы на заключение сделок, которые будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения. |
| 4. | Заключение сделок с определенным количеством ценных бумаг или дача заказа на их заключение, которые централизованы во время периода торговой сессии (когда рассчитываются цены закрытия либо другие расчетные цены), исключительно по причине того, чтобы заключение данной сделки либо дача заказа на осуществление подобной сделки привело бы к созданию неверного либо вводящего в заблуждение представления о цене данной ценной бумаги на рынке, ее спросе или предложении либо передаче сигналов, или приводит к не являющимися закономерными отклонениям цены ценной бумаги либо | Заключение сделок с определенным количеством ценных бумаг или дача заказа на их заключение в момент закрытия торгового дня с существенным количеством или объемом либо со значительным изменением цены определенных ценных бумаг.                                                                                                                                    | Сделки либо заказы на заключение сделок, которые будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения. |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | искусственному установлению ее уровня.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 5. | Установление не являющихся закономерными отклонений от рыночной цены либо искусственного уровня рыночной цены определенных ценных бумаг с целью установления не являющихся закономерными отклонений либо искусственного уровня связанных с ними других ценных бумаг.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>1) Заключение одной или нескольких сделок с определенными ценными бумагами либо представление заказа на их заключение с целью оказания влияния на цену другой ценной бумаги, связанной с данной ценной бумагой, либо связанного с ней деривативного инструмента</p> <p>2) Заключение одной или нескольких сделок на одном регулируемом рынке с определенным количеством ценных бумаг либо предоставление заказа на их заключение с целью оказания искусственного влияния на цену данной бумаги или, связанного с ней деривативного инструмента на другом регулируемом рынке.</p> | Сделки либо заказы на заключение сделок, которые будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения, в том числе сделки, заключаемые с целью извлечения законной пользы от разницы цен тех же самых либо взаимосвязанных ценных бумаг на различных регулируемых рынках. |
| 6. | Заключение сделок с ценными бумагами лицами, последовательно аффилированными посредством определенных ценных бумаг, с целью установления каждый раз максимально высокой (низкой) цены на данную ценную бумагу по сравнению с ценой, установленной предыдущей сделкой, что в свою очередь может привести к созданию неверного либо вводящего в заблуждение представления о цене данной ценной бумаги на рынке, ее спросе или предложении либо передаче сигналов, или приводит к не являющимся закономерными отклонениям цены ценной бумаги либо искусственному установлению ее уровня. | В течение одного или нескольких последовательных торговых сессий с определенными ценными бумагами заключаются сделки, цены на покупку (продажу) которых в результате заключения каждой следующей сделки на покупку (продажу) выше (ниже) чем цены, образовавшиеся в результате предыдущей сделки, заключенной по данным ценным бумагам.                                                                                                                                                                                                                                             | Заключение сделок, которые будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения.                                                                                                                                                                                          |

Приложение 2

Положения 4/17 “Критерии существования случаев ценовых злоупотреблений, обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений, а также случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением”

**КРИТЕРИИ СУЩЕСТВОВАНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, ОБСТОЯТЕЛЬСТВА СЛУЖАЩИЕ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЙ, А ТАКЖЕ СЛУЧАИ И ДЕЙСТВИЯ, НЕ СЧИТАЮЩИЕСЯ ЦЕНОВЫМ ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЕМ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ ПУНКТОМ 3, ЧАСТИ 2, СТАТЬИ 171 ЗАКОНА РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ “О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ”**

|    | Критерии случаев выявления ценовых злоупотреблений                                                        | Обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений                                       | Случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 2                                                                                                         | 3                                                                                                                      | 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 1. | Соккрытие информации о владении ценной бумагой путем заключения одной или нескольких сделок.              | Раскрытие информации о предварительной договоренности путем избежания раскрытия информации о владении ценными бумагами | Сделки либо заказы на заключение сделок, которые будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения., в том числе:<br>1) если в результате заключения сделки право на хранение ценной бумаги от имени другого лица установлено законом или правовым актом,<br>2) информация о владении ценной бумагой не была раскрыта либо была раскрыта с опозданием. |
| 2. | Заключение сделок с ценными бумагами посредством распространения ложной либо дезориентирующей информации. |                                                                                                                        | Сделки либо заказы на заключение сделок, которые будут считаться законными в порядке, предусмотренном в статье 6 настоящего Положения., включая информацию о позиции, раскрытую крупными участниками рынка, которая публикуется в порядке, установленном законом или нормативными правовыми актами.                                                                                       |

Приложение 3

Положения 4/17 “Критерии существования случаев ценовых злоупотреблений,

обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений, а также случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением”

**КРИТЕРИИ СУЩЕСТВОВАНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛУПОТРЕБЛЕНИЙ, ОБСТОЯТЕЛЬСТВА СЛУЖАЩИЕ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ СЛУЧАЕВ ЦЕНОВЫХ ЗЛУПОТРЕБЛЕНИЙ, А ТАКЖЕ СЛУЧАИ И ДЕЙСТВИЯ, НЕ СЧИТАЮЩИЕСЯ ЦЕНОВЫМ ЗЛУПОТРЕБЛЕНИЕМ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ ПУНКТОМ 4, ЧАСТИ 2, СТАТЬИ 171 ЗАКОНА РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ “О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ”**

|    | Критерии случаев существования ценовых злоупотреблений                                                                                                                                      | Обстоятельства служащие основанием для выявления случаев ценовых злоупотреблений                                                                                                                                                                                 | Случаи и действия, не считающиеся ценовым злоупотреблением |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 1  | 2                                                                                                                                                                                           | 3                                                                                                                                                                                                                                                                | 4                                                          |
| 1. | Распространение неверной, дезориентирующей либо искаженной информации об эмитенте или его ценных бумагах, которое создает ложную либо дезориентирующую картину о цене данной ценной бумаги. | 1) Распространение ошибочной, вводящей в заблуждение или искаженной информации по телевидению, радио, Интернету или другим средствам массовой информации, а также любым другим способом<br>2) Соккрытие информации, играющей важную роль для оценки ценных бумаг |                                                            |
| 2. | Распространение любой информации, создающей неверное либо дезориентирующее представление о цене данной ценной бумаги.                                                                       | Распространение информации, не связанной напрямую с ценными бумагами, но создающей неверное либо дезориентирующее представление о цене данной ценной бумаги.                                                                                                     |                                                            |