

# Документ больше не обновляется

Все новости в закрытой группе

Если вы потерпевший, вступить в закрытую группу можно заполнив форму -

<https://forms.gle/6M6DwxAQzTfbVqDG7>

## Что делать тем, кто присоединился

1. Подать жалобы, кто ещё не подал

<https://docs.google.com/document/d/10S8OwebWWZeNY4prPwUKIQvobzLUJAFmam0p-tdnNjQ/edit#heading=h.2b0myiu8q9ut>

2. Оставить данные для коллективного иска

<https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSeeZg5HQqQwXJeUBE6oPL17x5cDOD8YELJVjZEzDZRd-UMvew/viewform?pli=1>

3. Существующие группы

- a. <https://t.me/wtiwtf> - для ....
- b. <https://t.me/wti2020> “НЕТРЕЙДЕР”- для ...
- c. Telegramm W T I - для ....
- d. Whatsapp “CL4.20” - для ...
- e.

4. Правила общения в группе

- a. Не обсуждаем
  - i. Банкротство
  - ii. Как погашать долги перед брокером, продавать ли квартиры и т.д.
  - iii. Действия других игроков, кто и почему так купил, на что надеялся...
  - iv. Прогнозы на другие периоды, как играть на бирже.
- b. Не простим мемасики, левые фотки без контента, что делать с женой, ...
- c. Запрещена реклама
- d. Позиция, что иск к МосБирже не нужен или пессимизм “ничего не получится” - это бан
- e. Стараемся сопровождать посты ссылками на оригинал или скриншотами
- f. ФЛУД и общее обсуждение - в чате <https://t.me/wtimoex2>

5. Читаем важные документы

- a. Ваш контракт с брокером
- b. Спецификация на контракт, которым мы торговали  
<https://fs.moex.com/files/16825>
- c. [Кто маркет мейкеры](#)

## Следующие шаги

1. [Выбор юриста](#)
  - a. Узнать полные условия юристов, см таблицу ниже
  - b. На понедельник 27 апреля запланировано общение Ильи Коровина и Milton Legal
2. Собрать всех, кто готов к коллективному иску
  - a. Статистика потери, долги в разрезе брокеров
  - b. Текущий результат - xxx готовы скинуться по ууу рублей
3. Организовать голосование в группе по выбору юриста
4. Продолжать формулировку всех пунктов претензий
5. Подборка важных документов, скриншотов, ссылок на сайты/ оригиналы.
6. Медиа шумиха
  - a. Написать в приемную Путина, Администрации президента.
    - i. Готовит шаблон -
  - b. Написать письма депутатам.
    - i. Готовит шаблон -
7. Выбор координаторов по темам
  - a. Журналисты, письма во власть, поддержание уровня медиа шумихи
  - b. Работа с юристами, с Ильей - 111 выбран.
  - c. Работа с группой в чате, организация сбора денег с участников

## Сделано

1. Поданы массовые заявления в ЦБ и МосБиржу  
<https://docs.google.com/document/d/10S8OwebWWZeNY4prPwUKIQvobzLUJAFmam0p-tdnNjQ/edit#heading=h.2b0myiu8q9ut>
  - a. Многим пришел ответ Мосбиржи “технический” (на email)
  - b. Решение комитета по срочному рынку Московской биржи 22 апреля - не пересматривать <https://www.interfax.ru/business/705603>
  - c. ЦБ - пришла отбивка с регистрацией номера обращения
2. Поданы в прокуратуру
  - a. Ответ - \*\*\*
  - b.
3. Инициировано освещение в прессе  
<https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2020/04/21/828603-birzha-okazalas-ne-gotova-k-otritsatelnim-tsenam-na-neft>  
<https://quote.rbc.ru/news/article/5ea079e89a7947330d6444e3>

<https://secretmag.ru/news/rossiiskie-treidery-pogryazli-v-millionnykh-dolgakh-posle-obvala-neftyanykh-cen-na-300.htm>

4. Получены первичные консультации у юристов
5. Брокеры встречались с МосБиржей, она ничего менять не планирует (информация от Т Ваганов @MRTB5)
6. Команда Orchads дала предварительные условия по иску (информация от Igor @igorka84)
7. Сбор в чате <https://t.me/wti2020> 23 апреля в 12:00. Получить фидбек от Ильи Коровина [Тезисы с ютуб трансляции Ильи Коровина 23-04](#)

## Выбор юриста

Юрист	Кто от группы с ними контактирует	Опыт в делах против биржи, ЦБ	Фин условия	Комменты
Аснис и партнеры	Илья Коровин	есть	Фикс: 1000 руб за каждые 300к убытка Success fee: 8% за 0.01 20% за всё, что выше 0.01	Дмитрий Кравченко занимается судом с мосбиржей по другому делу Ильи.  Их хорошо знают в профессиональном сообществе.  Они готовы дать лучшие цены.
Milton Legal	@MaltsevPA		10-15 тыс. с человека за инстанцию  Success fee (объявят после оценки общего ущерба клиентов)	1. Юристы нашли возможность подачи коллективного иска на МосБиржу. 2. Нашли зацепки, как

				<p>можно дело выиграть.</p> <p>3. Ряд клиентов уже заключили договор с компанией.</p> <p>Объем ущерба на данный момент ~40 млн.</p> <p>4. Работа по ганорару испеха (процент стандартный). 10-15 тыс. С человека за инстанцию на текущие расходы.</p> <p>5. Активно принимают запросы на вступление в коллективный иск на <a href="http://miltonlegal.ru">miltonlegal.ru</a></p>
Law & Capital			<a href="https://clck.ru/N7Njq">https://clck.ru/N7Njq</a>	@V111111111 - прямой контакт
Апарат Мирумян	@MaltsevPA	есть	Мое вознаграждение 5% от успеха	У меня есть основания полагать, что в ситуации по фьючерсам CL-4.20 есть признаки уголовных правонарушений по нескольким статьям уголовного кодекса. Есть соответствующие на то доказательства.

				<p>В настоящее время отстаиваю интересы клиента , который в БКС потерял 20 млн.рублей. В феврале 2018 г. добился отмены в суде постановления об отказе возбуждения уголовного дела , ст. 159 УК РФ , вынесенное в УВД ПО ЦАО ГУ МВД РОССИИ ПО Г. МОСКВЕ (далее-Постановление). Ранее прокуратура ЦАО Москвы и прокуратура Москвы Постановление признали законными.</p> <p><a href="mailto:am1920am@gmail.com">am1920am@gmail.com</a></p>
ЕПАМ	@MaltsevPA			<p>Написано письмо с описанием ситуации. Срок ответа 1-3 дня - Истёк.</p> <p><a href="https://epam.ru/ru">https://epam.ru/ru</a></p>
Егоров Мазавина Петров и Партнеры				<p><a href="https://empp.ru/">https://empp.ru/</a></p>
Центральная	@dilp79	есть		Алексей Канов

коллегия адвокатов, мск				Сделал запрос по телефону, ждем ответа 24 или 27 апреля
Линия права	@MaltsevPA			Ждём обратный звонок.  <a href="http://www.lp.ru/">http://www.lp.ru/</a>
LECAP	@dilp79			<a href="http://lecap.ru/">http://lecap.ru/</a> Позвонил, написал на почту, 1-2 дня ждать
Кульков, Колотилов и партнеры	@Dimagrano			Разговор был с Олегом Колотиловым. Вели дело брокера против клиента. Биржа не их стезя, по деньгам за групповой иск хотят 10-15 тысяч долларов. Скорее всего не наш случай.  <a href="http://kkplaw.ru/">http://kkplaw.ru/</a>
МЗС (Монастырский, Зюба, Степанов и партнеры)				<a href="https://www.mzs.ru/ru/">https://www.mzs.ru/ru/</a>
Orchards	@igorka84		Оплата – Гонорар успеха в размере 20% (фиксированный процент) от суммы, утверждённой вступившим в	Знают как подать коллективный иск напрямую к ММВБ

			законную силу судебным актом (т.е. от той суммы которая будет удовлетворена судом). Срок оплаты – в течение 30 дней с даты вступления в силу судебного акта.	
МАО "Пивненко и Партнеры"	Сам в чате напросился		60.000 первичная консультация в виде заключения с исследованием нормативной базы, практики и ситуации на основании клиентов от одного или нескольких брокеров (договоры тоже придется исследовать).	@Tomasen - прямой контакт
Московская Арбитражная Группа «Банкротцент» (реорганизованная из Чирков Бюро)	@MaltsevPA	есть	<a href="https://docs.google.com/document/d/1-svsGjyZeOzyLkTO0s9MJiuYbodAUq54oQjlewEOJWk/edit?usp=sharing">https://docs.google.com/document/d/1-svsGjyZeOzyLkTO0s9MJiuYbodAUq54oQjlewEOJWk/edit?usp=sharing</a>	Паша Маджулов (контакт в телеграм)  возможно будут варианты за брокера зацепиться. По ММВБ зацеп возможен в части

				<p>уведомления/ времени закрытия/даты и места закрытия. По опыту - ЦБ, АСВ, страховые. По поводу судов - коллективный вряд ли получится (потому что это все равно что по разным дтп одновременно иск подать к одной страховой), проще пойти по индивидуальны м искам, чтобы не путаться, далее уже в суде поставить вопрос об объединении производств, если суд найдёт основания для объединения - то можно уже далее идти коллективно. Просто если подать сейчас коллективно и суд через три месяца скажет что разные основания и предмет - возврат иска и потеря 3 месяцев.</p>
--	--	--	--	---

				<p>(Самостоятельную квалификацию со стороны суда никто не отменял в арбитраже). По стоимости все демократично - если брать объемом - то можно и в 1000 уместиться за действие (например претензия). Но это чуть позже напишу, как ситуацию посмотрю по цепочке от вас до брокера от брокера до мвбб</p>
--	--	--	--	---

## Тезисы с ютуб трансляции Илья Коровин 23-04

[https://www.youtube.com/watch?v=33K4xrnAg5A&feature=youtu.be&fbclid=IwAR3gg44uBqTvm3k-4tKi-KulEOdkc\\_5Eo67t6T088DITsh2IUO-Th6NkjXU](https://www.youtube.com/watch?v=33K4xrnAg5A&feature=youtu.be&fbclid=IwAR3gg44uBqTvm3k-4tKi-KulEOdkc_5Eo67t6T088DITsh2IUO-Th6NkjXU)

0. Есть огромный опыт работы на бирже. Контакты с многими топ людьми в этой экосистеме.

у него есть текущий иск

1. Прецедент что иск к Мосбирже от физиков, в арбитражном суде

2. в иске также завязаны часть брокеров. Всех брокеров в один иск не удалось включить, разбили на 2 части.

3. ведут Аснис и партнеры, в частности Дмитрий Кравченко.

4. общая сумма иска у него по его иску 200 млн. Затраты на первую инстанцию доли % от суммы иска, 1% это 2 млн, доли процента это меньше 1 млн. Юристы берут % от выигрыша.

Некомпетентность руководства биржи.

Мотивация - один и тот же "противник".

Про наш случай

1. У нас беспрецедентно что долги намного превышают начальные депозиты, в разы.
2. Попало много бирж в мире, кто работал в CME по аналогии с Мосбиржей. Готовятся коллективные иски мировых бирж к CME (to be confirmed)
3. Не предупредили 15 апреля что цены могут уйти в отриц. зону
4. Мосбиржа в отличие от CME не смогла обеспечить торговлю в отриц. зоне
5. IB (амер брокер) рассматривает вопрос о компенсации своим клиентам, потому что понимает что в суде проиграет, потому что не смог предоставить клиентам возможность торговать по отрицательным ставкам, а биржа не останавливалась
6. Регламент про вечернюю планку это не железобетон. у биржи есть возможность согласно того же регламента экстренно реагировать. Биржа могла по регламенту расширить границу.
- Мнение Ильи - не стали расширять границу, потому что когда это решали цены на путех уже были возле нуля или ниже и биржа получила бы гораздо больше проблем если бы открыла торги с отрицательными ценами. Из двух зол выбрала меньшее для себя, но худшее для нас. Но могла сделать другие действия - закрыть по 0 и т.д.
7. Экспирация тоже сделка. у нас в ней есть негативная цена.
8. технически идем в суд против брокеров, биржа соответчик. Так как нет договора прямого с биржей. Можно договариваться с брокерами, которые не получили выгоду как маркетмейкеры о кооперации в таком иске, но технически иск подавать всё равно на них.
9. юридически мы не должники. цифры в отчете брокера просто его мнение. долг либо признаете вы сами письменно, либо через суд
10. лучше не идти по одному с исками. силы будет мало, проиграют, потом этот кейс будет всеми рассматриваться "как прецедентный"
11. был прецедент когда биржа применяла экстра правила регламента в районе 9-10 мая, когда в мире были торги 9го мая. биржа ночью выпустила спец распряжение об изменении планки.
12. если глобальный иск против CME выиграют биржи, то 95% будет компенсация CME - > биржа -> брокер -> мы
13. если мы докажем, что вина не наша, то с нас снимут ущерб! а кому его впать - это вопрос не к нам.
14. может быть два варианта - поменять цену экспирации и биржа-брокер компенсируют клиентам.

Отношения с брокерами

1. должны быть заинтересованы. Брокеры выплатили уже тем, кто выиграл и выплатили бирже по нашим долгам. Заинтересованы или стянуть деньги с нас или добиться чтобы биржа снизила ущерб.
2. Часть брокеров НЕ заинтересована. вопрос кто именно и почему. например ФИНАМ.

Чем может помочь

1. правильная оценка нашей ситуации
2. не готов быть наши координатором.

## Формулировка претензий - Тезисы

1. Мосбиржа не была готова к реализации торгов по отрицательным ценам, хотя её СМЕ предупреждал заранее
  - a. Proof - **вставить ссылку на СМЕ или документ**
  - b. Proof - Ответ Мосбиржи **вставить**
  - c. Proof - 22 апреля комитет биржи по срочному рынку поддержал инициативу Московской биржи по разработке и внедрению механизма проведения торгов производными финансовыми инструментами при отрицательных значениях цен на базовый актив <https://tass.ru/ekonomika/8311031> площадка планирует в *ближайшие месяцы* обеспечить доработку своих систем и процессов для введения такого механизма
2. Мосбиржа не информировала участников рынка о вероятности/возможности ухода котировок в отрицательные значения и что система не готова к таким событиям.
  - a. **Нужен proof**
  - b. По состоянию на 23-04 11-15 биржа не проинформировала всех участников, что торги по ряду инструментов могут уходить в отрицательные котировки, не сообщила как биржа собирается эту ситуацию обрабатывать.
3. Мосбиржа не реагировала должным образом на высокую волатильность фьючерса изменение риск параметров, а отреагировала позднее
  - a. Proof - изменение риск-параметров по CL от 22.04.2020 18:29 [https://www.moex.com/n28192?utm\\_source=www.moex.com&utm\\_term=cl%204.20](https://www.moex.com/n28192?utm_source=www.moex.com&utm_term=cl%204.20)
4. Мосбиржа не изменила параметры торгов 20го апреля после 19.23, когда котировки на путех падали вниз, а на мосбирже застряли на уровне 8.84
  - a. Этот день нельзя считать “обычными условиями”, в этот день фьючерс падает на рекордные %. Значит биржа, руководствуясь законом об **организаторе торгов, своим уставом - нужны ссылки**, должна были предпринять в вечернюю сессию усилия **“сверх нормальных” (поправить формулировки)**
  - b. Нарушены права, см письмо Науфор ниже
  - c. Параметры торгов путех и мосбиржи по CL 4.20 разные. **Где описаны обязательства биржи поддерживать “одинаковость торгов” ?**
5. Мосбиржа не отреагировала 20-апреля вечером, когда котировки на путех достигли 0 и пошли в отрицательную зону.
  - a. Участники торгов не получили никаких сообщений
  - b. Брокеры не получили никаких сообщений

- c. Не были предприняты попытки в этот момент зафиксировать убытки тех, кто в длинной позиции, хотя биржа знала, что не может предоставить возможность торговать с отрицательными котировками.
- 6. На момент начала обращения майского фьючерса на нефть WTI (CL 4.20) согласно спецификации нефти wti на сайте биржи CME было указано, что Low Limit для цены — 0.01 доллар (ОДИН ЦЕНТ).
  - a. **Нужен proof.**
  - b. Что было на сайте moex? Нужен proof
  - c. риск менеджмент всех исходил из того что ниже 0.01 цена исполнения не может быть.
  - d. Московская биржа ни разу не уведомляла никого о возможности исполнения контрактов по цене ниже 0.01.

### **Отдельная группа аргументов1**

- 7. Люди, занимающие высокие посты и входящие в комитеты Мосбиржи, также занимают позиции высокие позиции в маркетмейкерах.
  - a. РОМАНЧУК Сергей Анатольевич- совет биржи, Заместитель Председателя АКБ "Металлургический инвестиционный банк" (ОАО)  
<https://www.moex.com/a491>  
Комитет срочного рынка <https://www.moex.com/a329>
  - b. Исаев Григорий Владимирович Председатель - ООО "Ренессанс Брокер"
  - c. Ефремов Павел Леонидович Заместитель Председателя - ООО "АЛОР+"
  - d. Кузнецов Геннадий Михайлович - Акционерное общество "Инвестиционная компания "ФИНАМ"
  - e. Вершинин Александр Леонидович - ПАО АКБ "Металлинвестбанк"
  - f. Пимонов Игорь Александрович ООО "Компания БКС"
  - g. Самохин Иван Александрович АО "БКС – Инвестиционный Банк"
- 8. Брокер не выполнил процедуры контроля и дал участникам торгов получить значительные убытки
  - a. Сомнительно: у брокера не было информации от биржи о новых котировках (ниже 8.84).
  - b. Стоит получить от брокера подтверждение, что они не получали информацию от биржи между 20 апреля 19-23 и 21.04.2020 01:46, сигнализирующую о том, что у клиентов могут быть огромные убытки.
- 9. Брокеры не обращались к бирже с вопросом дать возможность зафиксировать минимальные убытки клиентам, когда брокеры увидели падение котировок до 0 и ниже 0, когда понимали что на счетах клиентов не хватит денег, и знали что торговать по отрицательным ставкам нельзя
  - a. **Нужно подтверждение**

### **Отдельная группа аргументов2**

10. Отмена торгов 21го апреля “незаконно”
- а. Надо исследовать, нужен пруф на регламент***
11. Если бы торги 21го апреля шли, мы бы там ....
- а. По условиям нашей биржи 21го апреля уже определена цена экспирации согласно спецификации контракта как цена конца торгового дня 20го апреля на путех. В отличии от биржи путех, где эта цена определяется в конце 21го апреля. Соответственно 21го апреля если бы торги и шли, то только если кто-то ошибся и выставил бы заявку выше цены экспирации (кто и купил бы, всё равно закрыли бы его по -37,63, поэтому ему нет рационального смысла это делать).***
12. Цена -37,63 выбрана согласно спецификации. Но Мосбиржа не могла обеспечить торгов, которые могли бы даже теоретически привести к такой цене.
- а. Надо найти документы / правила, которые “свидетельствуют” о том, что цена исполнения контракта должны быть возможной в ходе торгов на мосбирже.***

Формулировки претензий - тексты

1. Paul RP12

Дополнительные материалы

1. Науфор письмо
2. Коган

## Позиция наших брокеров

Брокер	Позиция по поводу всего инцидента	Комменты
Финам	<p>Президент «Финама» Владислав Кочетков считает, что цену экспирации менять нельзя: изменим цену — «получим клиентов с недополученной выгодой и суды с ними». Григорий Козин также считает, что изменять условия контракта нельзя, в том числе и по расчету цены исполнения, так как это базовая вещь, на которую ориентируются маркет-мейкеры. Ряд брокеров считает, что нужно задним числом изменить цену исполнения контракта, чтобы уменьшить объем убытков у клиентов. В частности, можно установить, что спецификация контрактов на Московской бирже не обязательно должна совпадать со спецификацией контрактов-близнецов.</p> <p>Третья позиция заключается в том, что биржа должна взять на себя часть убытков и реструктурировать вместе с брокерами долги клиентов, поскольку именно биржа была не готова технически торговать с отрицательными ценами. По словам источника в одном из брокеров, есть</p>	Маркет мейкер, возможен конфликт интересов

	<p>механизм неформальной компенсации. Например, поясняет он, биржа подписывает с брокером маркетинговый договор на какие-то инструменты, а брокер компенсирует клиентский убыток.</p> <p><a href="https://www.kommersant.ru/doc/4328395">https://www.kommersant.ru/doc/4328395</a></p>	
Атон		
ВТБ		
БКС	<p>Соблюдение прав и законных интересов инвестора является главной ценностью Финансовой группа БКС. ФГ БКС намерена оказать содействие клиентам, включая проведение необходимых обсуждений с Московской биржей и направление обращений в надзорный орган и саморегулируемые организации, с целью обеспечения урегулирования положения, сложившегося в результате действий Московской биржи 20 и 21 апреля 2020 года в отношении контракта, и недопущения возникновения подобной ситуации в будущем.</p> <p>Вы можете самостоятельно подать на биржу претензию в отношении их действий. С нашей стороны Вам будут подготовлены все документы.</p> <p>Возможность подачи Компанией претензии от лица своих клиентов находится на рассмотрении. При появлении дополнительной информации клиенты и сотрудники будут проинформированы.</p>	Маркет мейкер, возможен конфликт интересов
Открытие брокер		
Альфа-брокер		

## Открытые вопросы

1. Подача иска коллективного
2. Кто будет представителем в суде
3. списание денег с других счетов в счет минус на срочном рынка - законно или нет?
- 4.

## Полезные ссылки

Канал самых актуальных новостей <https://t.me/wtiwtf> Один из админов: @MaximAbrosimov

Вопросы по банкротству можно задать в [чате](#)

Для тех, кто торговал у западного брокера <https://t.me/joinchat/OYQI5R3BJqmJrHnEL6HB4Qt#>

## Подготовка материала для СМИ

<https://docs.google.com/document/d/1tRr4IUyCM-E5P0mEJj3NrPlq8pVAtHPw9JC8f8Lxn1A/edit#>

## Ссылки из чата

<https://smart-lab.ru/blog/615632.php> - почему МосБиржа должна пересчитать

<https://smart-lab.ru/blog/615670.php> - кейс Interactive Brokers

<https://smart-lab.ru/blog/615391.php> - пострадавшие на смарте

<https://www.interfax.ru/business/705402> - Профучастники попросили "Мосбиржу" продолжать торги

<https://clck.ru/N6cBN> - Инвесторы могли потерять миллиард рублей из-за неготовности Мосбиржи к отрицательным ценам на нефть

<https://t.co/bWr5PZ7muD> - Брокеры просят отрицательные цены

<https://www.youtube.com/watch?v=ds9MfuWv0Ck> - Как Мосбиржа кинула трейдеров. Снова на нефти

<https://quote.rbc.ru/news/article/5ea079e89a7947330d6444e3> - «Я чуть не оборвал свою жизнь»: инвесторы о потерях из-за обвала нефти

<https://spydell.livejournal.com/683539.html> - Потрясающая некомпетентность Московской биржи

<https://www.sberometer.ru/rvn/22921/nekvalificirovannym-investoram-pomogut-ne-uyti-v-minus-ter-lyazhet-na-brokera-eto> - Неквалифицированным инвесторам помогут не уйти в минус.

[https://www.vedomosti.ru/personal\\_finance/articles/2020/04/24/828948-brokeri](https://www.vedomosti.ru/personal_finance/articles/2020/04/24/828948-brokeri) - Брокеры начали ограничивать доступ к фьючерсам на нефть

[https://www.rbc.ru/business/25/04/2020/5ea3cbb89a79470cb496348b?from=from\\_main](https://www.rbc.ru/business/25/04/2020/5ea3cbb89a79470cb496348b?from=from_main) - США начали проверку из-за падения нефти WTI до отрицательных значений

<https://www.kommersant.ru/doc/4331886> - Минус временно недоступен

[https://yandex.ru/news/yandsearch?lr=213&cl4url=http%3A%2F%2Fdelovoe.tv%2Fevent%2FInvestori\\_podadut\\_v\\_sud\\_na\\_Mosbirzhu\\_iz\\_za\\_ostanovki\\_torgov\\_neftyu\\_WTI%2F&content=alldocs&stid=VyEBJoJ-3wqt8r6ac7S5&persistent\\_id=95454218&from=story](https://yandex.ru/news/yandsearch?lr=213&cl4url=http%3A%2F%2Fdelovoe.tv%2Fevent%2FInvestori_podadut_v_sud_na_Mosbirzhu_iz_za_ostanovki_torgov_neftyu_WTI%2F&content=alldocs&stid=VyEBJoJ-3wqt8r6ac7S5&persistent_id=95454218&from=story) - Лента Яндекса про иски

# Маркетмейкеры по CL

Отсюда <https://www.moex.com/ru/makers/derivatives.aspx> по коду CL

Акционерное общество "Инвестиционная компания "ФИНАМ"  
АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК "МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ  
БАНК" (ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)

Общество с ограниченной ответственностью "АЛОР +"

Общество с ограниченной ответственностью "Компания Брокеркредитсервис"

Общество с ограниченной ответственностью "РЕГИОН Инвестиции"

Общество с ограниченной ответственностью "Ренессанс Брокер"

## Формулировки претензий - тексты

### Paul RP12

Основная линия защиты должна выстраиваться в нарушении хода и организации торгов Московской биржей в виде принципиальной невозможности (по крайней мере на 21 апреля включительно) клиринга отрицательных цен и как следствие полный запрет на выставление отрицательных котировок во всех торговых системах, допущенных к торгам. Любая заявка с отрицательной ценой отвергалась торговыми системами, как ошибочная. Соответственно, участники торгов не имели никакой ни технической, ни теоретической возможности для перекрытия рисков при реализации подобного сценария. Вторым важным моментом заключается в том, что биржа не уведомила участников торгов в возможности реализации подобного сценария так, как это сделала CME 15 апреля <https://www.cmegroup.com/notices/clearing/2020/04/Chadv20-160.html#pageNumber=1> Действия биржи прямым образом нарушают ФЗ 325, статья 25, пункт 7 «Организатор торговли несет ответственность за убытки, возникшие в связи с использованием недостоверной и (или) неполной информации, раскрытой (предоставленной) организатором торговли, если использование такой информации обязательно в силу федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных актов или договора.»

[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_121888/c6b312398920512b15bd738a61afe185630269e4/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_121888/c6b312398920512b15bd738a61afe185630269e4/)

Запоздалая реакция Московской биржей может рассматриваться либо как преступная халатность/некомпетентность биржи, повлекшая за собой цепную реакцию системных сбоев на рынке (проблемы в взаиморасчетах из-за невозможности выполнения обязательств клиентами перед контрагентами), либо это злонамеренные мошеннические действия. Во всяком случае, в этом должны разбираться компетентные органы.

Экспирация CLJ0 не могла быть осуществлена в рамках стандартных процедур исполнения обязательств, т.к. технические параметры исполнения не были подготовлены биржей. Ни одной рыночной сделки не прошло по отрицательным ценам, но экспирация прошла, что абсурдно и является нарушением хода и организации торгов.

Ни брокер, ни биржа не предупреждали клиентов об отрицательных ценах и не была подготовлена соответствующая инфраструктура, соответственно любые операции с отрицательными ценами противозаконны.

Второе. Московской биржей допущены фундаментальные ошибки в риск менеджменте и организации торгов. При правильной организации не может быть такого, когда вариационная маржа клиентов по позициям многократно превышает сальдо свободного остатка между собственными средствами клиентом и гарантийным обеспечением. Должны срабатывать механизмы защиты (для этого и существует ГО), но этого не произошло ни 20 апреля, ни 21 апреля.

Управление рисками в которой строится логика вариационной маржи, и вся архитектура срочного рынка заключается в неких предельных ценах отклонения. От предельной цены отклонения рассчитываются минимальные ограничительные уровни ставок обеспечения и лимиты концентрации на срочном рынке. Все это прописано в регламенте <https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/0302>

Если биржа допускала отрицательные цены, то при условии экспирации в минус 37 гарантийное обеспечение должно в 5 раз перекрывать стоимость позиции, т.е. быть не менее 400% от цены базового актива, тогда как на момент заключения сделок ГО составляло 25%, что в 16 раз меньше положенного. Гарантийное обеспечение устанавливается биржей, соответственно были нарушены процедуры риск менеджмента и прямую ответственность за это несет биржа и только она.

На клиенте не может лежать полная ответственность за незакрытые позиции. Крыть должен брокер. Если не закрыл, то ответственность на нем. Если брокер не закрыл из-за биржи, то ответственность на бирже. Но была искажена сама основа риск менеджмента - это важно понимать.

Московская биржа сама нарушила процедуру формирования гарантийного обеспечения. Соответственно, недооценка рисков Московской бирже привела к ситуации, что клиенты оказались должны брокерами и контрагентам. При движения базового актива в минус

бесконечность гарантийное обеспечение должно быть плюс бесконечность, иначе технически невозможно произвести клиринг обязательств контрагентов.

Третье. Московская биржа нарушила ход торгов и обращение контракта CL.

CL - это реплика контракта WTI на CME и обязанность поддержания ликвидности и котирования расчетной цены лежит на маркетмейкерах и бирже. В 19 часов 22 минуты торги были приостановлены в режиме ожидания расширения торговых лимитов, чего не случилось вплоть до окончания вечерней сессии. Не должно быть такого, когда реплика в день поставки не торгуется, а основной контракт торгуется на CME, это накладывает неприемлемые риски, как на арбитражеров, так и на прочих участников торгов .

Участники торгов на CME в вечернюю сессию могли перекрывать риски, т.к. торги работали непрерывно, но на Московской бирже такой возможно не было на протяжении всей торговой сессии. Отсылки про том, что автоматическое изменение риск-параметров в вечернюю сессию не осуществляется в соответствии с разделом II части 3 Методики определения НКО НКЦ (АО) риск-параметров срочного рынка ПАО Московская Биржа не могут быть исчерпывающими и достаточными, т.к. НКЦ должен реагировать на существенные обстоятельства по ходу торгов. То, что произошло 20 апреля подходит в полной мере под «существенные обстоятельства по ходу торгов» Если произошли форс-мажорные, экстраординарные события, то необходимо действовать не в рамках стандартных процедур, а в рамках форс-мажорных процедур. Кроме того, в соответствии с пунктом 1.5 спецификации контракта «Биржа вправе по согласованию с Клиринговым центром установить иную дату последнего дня заключения Контракта, отличную от определяемой в соответствии с настоящим пунктом.»

За последние 11 лет было масса прецедентов, когда на вечерних торгах были резкие ценовые колебания, что приводило к временной остановке торгов, но лимиты раздвигали и торговлю возобновляли.

Поэтому нет и быть не может претензий к клиентам о чрезмерных рисках, которые в том числе должны балансироваться брокерами. Должны, но не балансировались.

Клиенты не имели технической возможности совершения сделок и контроля за рисками, а следовательно претензии к клиентам по рискам (и сопутствующим убыткам) противозаконны, т.к. ответственность за организацию и ход торгов лежит на бирже. За эти организационные ошибки (остановка торгов, невозможность клиринга/ расчетов и выставления отрицательных цен, ущербная спецификация контракта, исключая отрицательные цены), нанесшие ущерб трейдерам и брокерам должна отвечать Биржа. И в юридическом и в материальном аспекте.

# Вопросы к брокеру

Прошу сообщить: брокер ХХХХ

1. получал ли когда либо уведомления от Московской биржи о возможной отрицательной цене на контракт и если да, то как брокер перестроил параметры риск-менеджмента и технически торговую систему?

с 20апреля 19:23 по 21 апреля 1:10 минут

2. мог ли контролировать состояние моего счета, анализировать достаточность средств на нем
3. мог ли совершать операции для предотвращению ущерба и уходу суммы счета в отрицательное значение?
4. получал ли какую-либо информацию от организатора торгов, Мосбиржы (через любые каналы связи, включая публикации на официальном сайте, звонки, e-mails), о том, что наблюдается значительное расхождение между котировкой контракта CI 4.20 на Мосбирже (где он завис на нижней границе 8,84) и котировками зеркального контракта на американской бирже, что это расхождение, в случае начала торгов, приведет к резкому снижению средств на моем счете и введет его в отрицательную зону.
5. обращался ли к Мосбирже с вопросом дать возможность зафиксировать минимальные убытки, когда брокеры увидели падение котировок на путех до 0 и ниже 0, когда стало понятно, что на счете не хватит денег, и было известно, что торговать в терминалах по отрицательным ставкам нельзя?

с 20апреля 19:23 по конец торговой сессии 20го апреля, а также в течение 21 апреля

6. почему брокер ХХХ не проинформировал меня о недостаточности гарантийного обеспечения на счете?
7. Почему брокером не были предприняты меры по минимизации моего ущерба?
8. Были ли брокером предприняты попытки урегулирования ситуации с Мосбиржей, для защиты интереса своего клиента?

## Доп материалы

Науфор

<http://www.naufor.ru/getfile.asp?id=13617&hk=20200421>

В связи с беспрецедентной волатильностью стоимости нефти и цен связанных с ней производных финансовых инструментов на мировых финансовых рынках просим рассмотреть возможность изменения процедур проведения торгов и клиринга на Московской бирже, направленных на предоставление участникам торгов возможности продолжать операции с производными финансовыми инструментами в отношении этого и других базовых активов в случае отрицательного значения цен на такие инструменты, а также при достижении границы ценового коридора производного финансового инструмента в ходе вечерней торговой сессии. С учетом того, что иностранные биржи допускают возможность торгов в аналогичных условиях базовыми активами для финансовых инструментов, обращающихся на Московской бирже и сходными с торгуемыми на Московской бирже финансовыми инструментами, в том числе инструментами, цены которых используются для определения обязательств по соответствующим инструментам, **чрезвычайно важно, чтобы и Московская биржа предоставляла российским участникам торгов возможность совершать операции даже после превышения лимитов колебаний цен сделок, а также перехода цен в отрицательные значения. В противном случае российские участники торгов будут лишены возможности минимизировать свои убытки и максимально быстро закрывать позиции.** Уважаемый Юрий Олегович, просим принять решение в кратчайшие сроки, поскольку вероятность значительного изменения цен на обращающиеся на Московской бирже производные финансовые инструменты, в том числе с переходом в область отрицательных чисел, сохраняется. Ассоциация выражает готовность принять участие в обсуждении вариантов предлагаемых изменений.

**Мнение @BitKogan из его телеграмм канала 22 апреля 11-48. Профессор ВШЭ, инвестбанкир Евгений Коган**

Еще раз хотел бы вернуться к ситуации вокруг экспирации майских фьючерсов на нефть, которая случилась позавчера вечером на Московской Бирже.

Вокруг этого события развернулась очень бурная дискуссия.

Есть две точки зрения.

1. Пострадали брокера и их клиенты-спекулянты. Биржа была ВПРАВЕ ДЕ-ЮРЕ ПРИНЯТЬ ТАКОЕ РЕШЕНИЕ. Так что нечего хныкать. В следующий раз спекулянты будут знать, что такое риски и нечего лезть туда, куда не надо.
2. Ситуация беспрецедентна. Биржа приняла решение, комфортное для одних, но убивающее других.

Ко мне сейчас обращаются многие. Считаю, что не имею права оставаться в стороне.

Я хотел бы обратиться непосредственно к руководству Московской Биржи. И, прежде всего, к Игорю Маричу, курирующему направление «Срочный рынок».

Господа! Да, де-юре вы вправе принять те решения, что вы приняли. Однако, принимая во внимание:

- Беспрецедентность ситуации.
- Тот факт, что в итоге в NY контракт уже 21/04 был закрыт в ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ зоне.
- Тот факт, что обычный риск-менеджмент не подразумевал подобную ситуацию.
- Тот факт, что часть игроков получили СВЕРХубытки, а часть, неожиданные для них самих, СВЕРХприбыли.
- Тот факт, что ряд западных брокеров приняли решение закрыть данную ситуацию по НУЛЕВОМУ уровню, дабы не разорять своих клиентов.

Прошу вас еще раз обдумать данную ситуацию и принять мудрое решение.

Как мне видится, биржа вправе принять решение об обнулении данной ситуации. Иначе говоря, произвести перерасчет исходя из цены контракта ноль.

Уверен, инвестиционное сообщество оценит этот разумный шаг.

Есть регламенты, а есть суровая реальность, которая в последнее время абсолютно алогична и не поддается жестким правилам, но требует оперативного изменения и доработки текущих регламентов.

Друзья, клиенты биржи-брокера и их клиентура – основа благосостояния самой биржи. Мне видится, что шаг навстречу своим клиентам это разумно и правильно в текущей ситуации.

Они, все те, кто торгуют на Московской бирже, должны получить четкий месседж - на бирже руководство понимает ситуацию и готово гибко и мудро реагировать на нестандартные моменты. А они могут возникать и в дальнейшем.

Убежден, это будет способствовать росту авторитета биржи и уважению со стороны как текущих, так и будущих ее клиентов.

@bitkogan

### **Оценка потенциального ущерба для биржи**

Скандал может потенциально иметь два негативных последствия для Мосбиржи:

1. Если трейдеры выиграют суд, Мосбиржа потеряет до 7.5% годовой прибыли. Сумма претензий может составить до 1.5 млрд рублей.
2. Если Мосбирже запретят торговать зеркалами зарубежных контрактов, компания потеряет 4.8% годовой прибыли. По расчётам источника, за 2019 год Мосбиржа заработала на этих контрактах около 960 млн рублей.

Таким образом, под риском находится до 12.3% годовой прибыли Мосбиржи.

# Мнения участников рынка

Отсюда <https://www.kommersant.ru/doc/4328395>

Как считает один из членов комитета, необходимо, чтобы производные инструменты торговались, даже если цена на них отрицательная. Одновременно, по его словам, надо существенно поменять модель определения гарантийного обеспечения.

Директор департамента электронной торговли и прайм-брокерского обслуживания Sova Capital Григорий Козин отмечает, что необходимо изменять методику расчета и определения ценовых коридоров вблизи нулевых или отрицательных цен, «поскольку текущая методология не позволяет адекватно оценить риски при таких колебаниях».

Заместитель гендиректора по управлению рисками «Алор Брокера» Игорь Мустяца также считает, что торговля должна быть даже и с отрицательными ценами — «если этого не будет, клиенты будут продолжать разоряться».

**[Renaissance Capital](#) Григорий Исаев, 23 апреля 9-45**

<https://www.facebook.com/100000076756444/posts/3268413673171159/?d=n>

поэтому комитет принял решение, что **планки теперь** будут по таким контрактам **раздвигаться на вечерке**.



Григорий Исаев

Yesterday at 9:45 AM · 🌐



По поводу расчета WTI по -37.63 и в целом событий этого вечера. Неприятно, конечно, такие темы комментировать, но не только про хорошее надо писать. Вчера был комитет, где обсуждали эту ситуацию более 4х часов, и делали выводы на будущее.

Все что дальше, на всякий случай - мое личное мнение, а не компании Ренессанс Капитал, цитировать в СМИ его не надо, все официальные комментарии идут через нашу пресс-службу.

Итак, по порядку - планка. Нерасширение планок на вечерке делалось в соответствии с регламентом. Более того, не смотря на то, что некоторые считают, что они успели бы выскочить, если бы торги продолжались, и кто-то бы выскочил, как показывает весь имеющийся опыт, в итоге скорее всего по низким ценам клиенты бы купили гораздо больше контрактов с вероятностью близкой к 1 и размер проблемы был бы существенно больше. К сожалению, клиенты умудрились и по планке уже позиций нахватать дополнительно.

Понятно, что для брокера это очень неприятная и опасная ситуация, если контракт может уйти внезапно в ноль или минус, поэтому комитет принял решение, что планки теперь будут по таким контрактам раздвигаться на вечерке. Но это опять же - забота скорее не о клиентах как о группе, а о рисках инфраструктуры рынка я считаю.

Что касается самих отрицательных цен - как бы мы к этому не относились (я лично не одобряю), это уже стало реальностью биржевой торговли на товарах, спасибо СМЕ. ICE тоже заявило, что работает над их включением. Мы тут можем либо следовать за мировой практикой, либо делать в РФ вариант финансового чучхе, но тогда придется все эти контракты просто прекратить торговать, потому что управлять рисками таких позиций профессионалы, которые дают ликвидность на рынок, не смогут.

В итоге комитет одобрил решение менеджмента МБ двигаться в сторону отрицательных цен. Это займет какое-то время, нужно проделать большую работу. Что делать с текущими контрактами в промежутке пока МБ не готова за минус торговать - еще обсуждается, есть разные варианты.

Теперь по поводу расчета за минус, справедливости и т.д. Этот контракт - это дериватив на дериватив, его свойства полностью зависят от первичного контракта на который он опирается и прописаны в спецификации четко.

МБ естественно связалась с опорной площадкой, откуда берется цена исполнения (не просто так берется, есть лицензионное соглашение за которое МБ платит большие деньги), на предмет будут ли какие-то изменения, отмены сделок и т.д. СМЕ однозначно ответило, что нет.

В такой ситуации оказалась не только МБ а например ICE, да и как не парадоксально сама СМЕ, на которой тоже есть расчетные контракты привязанные к этой цене напрямую или через спреды. Никто там ничего никому пересчитывать и возвращать не собирается. Если вы думаете, что там можно было закрыть какие-то позиции большие, то это не так. Рынок отжали вниз на мелких объемах, потому что всем, кто хеджировал как раз расчетные контракты, деваться было некуда - надо было продавать. Я не знаю, будет ли СFTC делать какие-то выводы тут на будущее, посмотрим, все возможно, но учитывая глобальный тренд на дерегуляцию в текущей американской администрации я бы на много не рассчитывал. Будут наверное какие-то суды и т.д. но я не юрист, чтобы об этом судить.

Вывод для Мосбиржи тут один, я считаю должен быть, и его предложил сам - перенести дату экспирации чуть раньше по таким контрактам, чтобы не стоять хотябы в одной толпе со всем остальным рынком глобальным.

Теперь, что касается компенсаций, расчета за ноль и прочего. Граждане

# Proof от биржи про расширение диапазона



**Техническая поддержка** <help@moex.com>

кому: я ▾

20 апреля 2020 года Московская биржа приняла решение о досрочной приостановке торгов исполнения 21 апреля. Эта приостановка не повлияла на цену исполнения (экспирацию) фьючерса. Цена исполнения фьючерса определяется в соответствии с ценой на соответствующий фьючерс на Московской бирже накануне экспирации.

В обычной ситуации торговля фьючерсом на нефть Light Sweet Crude Oil на Московской бирже

образовавшаяся на NYMEX отрицательная расчетная цена 20 апреля создала риски для появления проблем по всему рынку.

Московская биржа обратилась к CME Group с просьбой разъяснить порядок использования определения цены исполнения контракта.

В случае изменения CME Group расчетной цены по майскому контракту Московская биржа

И отвечая на другие поступавшие вопросы:

1. Про расширение диапазона: автоматическое изменение риск-параметров в вечернюю сессию на Московской бирже.
2. Про отмену торгов: в связи с неготовностью клиринговых и брокерских систем работать в вечернюю сессию на Московской бирже, что потребовало бы от нас остановки торгов по всему рынку.