

Органы финансового регулирования во всем мире все более пристальное внимание уделяют правилам поведения на финансовых рынках применительно к различным продуктам. В связи с этим постоянно вводятся новые меры финансового регулирования, последней из которых стало принятие Регламента о рыночных злоупотреблениях.

Поскольку вы являетесь клиентом Saxo Bank A/S, мы считаем необходимым проинформировать вас о том, какие аспекты вышеуказанных правил и требований затрагивают вас. Ниже приведено общее описание действующих правил. Также вы можете ознакомиться с некоторыми примерами нежелательных ситуаций, которые являются нарушениями правил поведения на рынке.

### Правила поведения на рынке

Меры регулирования финансовых рынков и правила поведения на рынке направлены на формирование доверия и обеспечение добросовестности и должны тем самым способствовать интеграции, повышению эффективности и прозрачности рынков.

Ряд правил определяют список недопустимых действий: например, они ставят под запрет злоупотребление инсайдерской информацией и различные виды манипулирования рынком. На биржах и торговых площадках могут действовать особые правила, касающиеся предотвращения дестабилизации рынка. В конце настоящего документа даны ссылки на соответствующие веб-сайты. Одним из примеров таких правил является установление на биржах ограничений по размеру позиций в различных деривативах.

Правила поведения на рынке и меры регулирования распространяются на всех физических и юридических лиц. Это значит, что все участники рынка обязаны ознакомиться с соответствующими правилами и требованиями. Необходимо отметить, что ответственность за выполнение конкретных правил несет исключительно участник рынка, то есть непосредственно клиент банка.

Все биржевые сделки отслеживаются; любые подозрительные операции подлежат расследованию со стороны органов регулирования на соответствующих рынках и представителей власти.

Ниже приведены примеры действий, являющихся нарушениями правил поведения на рынке.

- Использование неопубликованной ценообразующей информации, касающейся компании, с целью получения прибыли или во избежание возникновения убытков путем приобретения или продажи акций и (или) деривативов либо попытки извлечения выгоды из такой информации каким-либо иным образом (инсайдерская торговля).
- Передача инсайдерской информации.
- Распространение ложной или вводящей в заблуждение информации об обстоятельствах, имеющих существенное значение для оценки ценных бумаг (например, о доходах, заказах, линейке продукции компании или общем дефиците предложения).
- Распространение ложной или вводящей в заблуждение информации, слухов или сообщений, которые могут повлиять на стоимость ценных бумаг, с целью извлечения выгоды из изменения цены.
- Размещение небольших заявок на приобретение ценных бумаг с последовательным увеличением цены для имитации повышения спроса на фоне роста цен (искусственное раздувание активности).
- Одновременная покупка и продажа одних и тех же ценных бумаг от имени одного бенефициара с целью создания ложного или вводящего в заблуждение представления относительно предложения, спроса или рыночной цены этих бумаг (фиктивные сделки).
- Искажение ликвидности или цены путем размещения заявок на приобретение и продажу одних и тех же бумаг на одинаковую сумму по предварительному сговору нескольких сторон (двойные сделки или торговля для создания видимости активности между несколькими участниками торгов).
- Сужение рынка за счет приобретения крупных позиций (спекулятивная скупка) или передача ценных бумаг третьим лицам (паркинг) с целью искажения стоимости ценных бумаг (вынуждение покупки по повышенной цене).
- Приобретение или продажа ценных бумаг незадолго до закрытия биржи с целью влияния на цены закрытия (манипуляции с ценой закрытия).
- Приобретение или продажа ценных бумаг с целью изменения цены (вздувание курса) или поддержания ее на определенном уровне (например, ограничение или искусственная фиксация курса).
- Влияние на товарные цены с целью создания ложного или вводящего в заблуждение представления о предложении или спросе на ценные бумаги.
- Размещение заявок без намерения их исполнения (имитация заявок).
- Аналогичное имитации заявок создание «слоев», или «приманок», для других участников торгов, добросовестно ведущих операции, без намерения проводить реальные сделки («наслаивание»).

- Попытки снижения стоимости акций путем интенсивной продажи или продажи без покрытия (массовая продажа акций с целью сбить курс).

Более подробную информацию о регулировании рынка и соответствующих процедурах см. на сайтах фондовых бирж:

Exchange name	Symbol	Rules and regulation
<b>North America &amp; Canada</b>		
NASDAQ	NASDAQ & NSC	<a href="#">Read more</a>
New York Stock Exchange	NYSE & ARCA	<a href="#">Read more</a>
NYSE MKT	AMEX	<a href="#">Read more</a>
OTC Bulletin Board/Pink Sheets	OTC & OTCBB	<a href="#">Read more</a>
Toronto Stock Exchange	TSE	<a href="#">Read more</a>
TSX Venture Exchange	TSX	<a href="#">Read more</a>
<b>Europe / Middle East / Africa</b>		
Athens Exchange	AT	<a href="#">Read more</a>
BME Spanish Exchanges	SIBE	<a href="#">Read more</a>
Deutsche Börse (XETRA)	FSE	<a href="#">Read more</a>
Irish Stock Exchange	ISE	<a href="#">Read more</a>
London Stock Exchange (IOB)	LSE_INTL	<a href="#">Read more</a>
London Stock Exchange	LSE_SETS	<a href="#">Read more</a>
Milan Stock Exchange	MIL	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Copenhagen	CSE	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Helsinki	HSE	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Amsterdam (AEX)	AMS	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Brussels	BRU	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Lisbon	LISB	<a href="#">Read more</a>
NYSE Euronext Paris	PAR	<a href="#">Read more</a>
Oslo Stock Exchange	OSE	<a href="#">Read more</a>
Prague Stock Exchange	PRA	<a href="#">Read more</a>
SIX Swiss Exchange	SWX & VX	<a href="#">Read more</a>
Vienna Stock Exchange	VIE	<a href="#">Read more</a>
Warsaw Stock Exchange	WSE	<a href="#">Read more</a>
Johannesburg Stock Exchange	JSE	<a href="#">Read more</a>
<b>Asia / Pasific</b>		
Australian Securities Exchange	ASX	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>
Singapore Exchange	SGX-ST	<a href="#">Read more</a>
Tokyo Stock Exchange	TYO	<a href="#">Read more</a>
<b>Futures Exchanges</b>		
Chicago Mercantile Exchange	CME	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board of Trade	CBOT	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board Options Exchange	CBOE	<a href="#">Read more</a>
Commodity Exchange	COMEX	<a href="#">Read more</a>
New York Mercantile Exchange	NYMEX	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	<a href="#">Read more</a>
European Energy Exchange	EEX	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
Euronext Commodities Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>

ICE Futures Europe	ICE	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures U.S.	NYBOT	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe- Soft Commodities	ICE-SOFT	<a href="#">Read more</a>
Borsa Italiana SpA	IDEM	<a href="#">Read more</a>
Spanish Official Exchange	MEFF	<a href="#">Read more</a>
Bourse de Montreal	MON	<a href="#">Read more</a>
Osaka Exchange	OSA	<a href="#">Read more</a>
Sydney Futures Exchange	SFE	<a href="#">Read more</a>
Singapore Exchange	SGX	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">Read more</a>
EUREX	Eurex	<a href="#">Read more</a>
<b>Options Exchanges</b>		
Australian Securities Exchange	ASX	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	AMS	<a href="#">Read more</a>
Euronext Equity and Index Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
EUREX	Eurex	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	<a href="#">Read more</a>
Borsa Italiana SpA	IDEM	<a href="#">Read more</a>
NYSE	NYSE	<a href="#">Read more</a>
NYSE Arca	ARCA	<a href="#">Read more</a>
BATS	BATS	<a href="#">Read more</a>
Boston Options Exchange	BOX	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board Options Exchange	CBOE	<a href="#">Read more</a>
C2	C2	<a href="#">Read more</a>
International Securities Exchange	ISE	<a href="#">Read more</a>
MIAX	MIAX	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ	NASDAQ	<a href="#">Read more</a>
Euronext Commodities Derivatives	PAR	<a href="#">Read more</a>
Hong Kong Exchanges	HKEX	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe	ICE	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe-Financials	ICE-LIF	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures U.S.	NYBOT	<a href="#">Read more</a>
ICE Futures Europe- Soft Commodities	ICE-SOFT	<a href="#">Read more</a>
Borsa Italiana SpA	IDEM	<a href="#">Read more</a>
Spanish Official Exchange	MEFF	<a href="#">Read more</a>
Bourse de Montreal	MON	<a href="#">Read more</a>
Osaka Exchange	OSA	<a href="#">Read more</a>
Singapore Exchange	SGX	<a href="#">Read more</a>
Chicago Mercantile Exchange	CME	<a href="#">Read more</a>
Chicago Board of Trade	CBOT	<a href="#">Read more</a>
Commodity Exchange	COMEX	<a href="#">Read more</a>
New York Mercantile Exchange	NYMEX	<a href="#">Read more</a>
NASDAQ OMX Stockholm	SSE	<a href="#">Read more</a>
Oslo Bors	OSE	<a href="#">Read more</a>

## THE SPECIALIST IN TRADING AND INVESTMENT

SAXO BANK | Philip Heymans Allé 15 | DK 2900 Hellerup | Denmark | Telephone +45 39 77 40 00  
 Telefax +45 39 77 47 00 | Reuters Dealing Code: SAXO | Web: [www.home.saxo](http://www.home.saxo)