



Lomonosov Moscow State University

Moscow, Russian Federation
<http://www.econ.msu.ru>

Preprint series of the economic department

**Формы и методы борьбы с незаконным использованием
инсайдерской информации и преднамеренным
манипулированием рынком в современной России (Forms and
methods of combating the illegal use of insider information and
intentional market manipulation in modern Russia)**

Александр Сысоев¹

Article info

Abstract

Ключевые слова: инсайдерская информация, инсайдерской информацией, манипулирование рынком.
Key words: insider information, insider trading, market manipulation.
JEL: D 430, E 440, G 120, G 280, G 280

Актуальность данной проблемы обусловлена особой остротой и опасностью явлений, связанных с противоправным использованием инсайдерской информации и манипулированием рынком. Обнародование сведений, не предназначенных для широкого круга лиц, либо использование запрещенных торговых технологий, вследствие чего одни конкуренты получают значительные незаконные преимущества перед другими, серьезно угрожает нормальному функционированию отечественного финансового рынка. В работе отмечается, что кроме прямых финансовых потерь - выплаты компенсаций, штрафов и расходов на ликвидацию последствий несанкционированного раскрытия ценной внутренней (инсайдерской) информации о тех или иных нюансах деятельности и преднамеренного манипулирования рынком – компании (фирмы) несут огромные косвенные убытки. Это отток клиентов, усиление конкуренции, потеря деловой репутации. В заключение статьи подробно рассмотрены институциональные формы и методы борьбы с данными негативными явлениями, используемые в России.

The urgency of this problem is caused by particularly acute hazards associated with the misuse of insider information and market manipulation. Disclosure of information not intended for a wide range of people or the use of illicit trading technologies, when some competitors enjoy significant advantages over others, seriously threatens the normal functioning of the domestic financial market. The paper notes that in addition to direct financial loss - compensations, fines and costs aimed to eliminate the impact of

¹ Susyev Alexandr, Senior research fellow, Lomonosov Moscow State University, email: alex.vp41@gmail.com

unauthorized disclosure of valuable internal (insider) information regarding various nuances of activities and deliberate manipulation of the market - the company (companies) experience huge consequential damages. This results in drawing away clients, increasing competition, losing business reputation. In conclusion, the article discusses in detail the institutional forms and methods of combating these negative phenomena, used in Russia and other developed countries.

1. Введение

Потери эмитентов в результате несанкционированного раскрытия ценной внутренней информации (инсайдерской информации) о тех или иных нюансах деятельности компаний (фирм) и котировках отдельных финансовых инструментов, а также манипулирование рынком сопровождают отечественный фондовый рынок с самого начала его функционирования.

В постсоветской России принятие законодательной базы, регулирующей инсайдерские манипуляции на отечественном фондовом рынке, происходило довольно тяжело и долго. Впервые подобный законопроект был разработан в 1999 г. Федеральной комиссией по ценным бумагам РФ.² Однако, как и все последующие законопроекты в этой сфере деятельности, он был направлен на длительную доработку. К тому же отечественный фондовый рынок 2000-2007 г.г. еще находился в стадии роста, и хотя незаконное использование инсайдерской информации в процессе торговли отдельными ценными бумагами и товарами, безусловно, имело место (а в ряде случаев и процветало), общим дестабилизирующим фактором оно не являлось. Поэтому Правительство РФ, видимо, не посчитало тогда нужным форсировать доработку и принятие закона об инсайте. И только через несколько лет - 22 июля 2010 г. - в России был принят специальный Федеральный закон № 244 «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», основные положения которого вступили в силу в 2011 г.

Можно сказать, что это был долгожданный и выстраданный отечественным бизнесом Закон, направленный на защиту интересов инвесторов. Защита бизнеса в Законе выражена весьма конкретно—установлена система административных и уголовных наказаний за неправомерные действия, способные причинить серьезный вред как физическим, так и юридическим лицам на финансовых, валютных и торговых рынках. ФЗ № 244 главным образом адресован участникам организованного рынка, то есть тем эмитентам или товаропроизводителям, чьи ценные бумаги, производные финансовые инструменты и товары обращаются на бирже. Это связано с тем, что незаконное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком наиболее серьезную угрозу создают именно на организованных торгах — там, где выставляются сотни заявок, совершаются сделки на многие миллионы рублей. В Законе содержится общепринятая в нашей стране трактовка: инсайдерской информации, инсайдера, манипулирования рынком и других базовых инструментов, используемых в финансовой сфере. По примеру развитых стран ФЗ № 244 вводит уголовную ответственность за инсайдерство и манипулирование рынком, предусматривает меры по введению ограничений на использование инсайдерской информации и манипулирование рынком, а также на порядок раскрытия инсайдерской информации.

² В 2004 г. данная комиссия была преобразована в Федеральную службу по финансовым рынкам — ФСФР России, которая с 1 сентября 2013 г. была упразднена с передачей всех ее полномочий, осуществляемых в сфере регулирования, контроля и надзора финансовых рынков, Банку России в лице созданной в его структуре Службы по финансовым рынкам.

2. Определения понятий - инсайдерская информация и манипулирование рынком.

В Федеральном законе от 22 июля 2010 г. № 224 «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» под инсайдерской информацией понимается точная и конкретная по своему характеру нераскрытая общественности (привилегированная) информация, касающаяся прямо или косвенно одного или нескольких эмитентов эмиссионных ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, производителей товара либо самих товаров, а также иная информация, раскрытие которой может оказать существенное воздействие на цены товаров и финансовых инструментов. При этом под финансовыми инструментами понимаются ценные бумаги, ипотечные сертификаты, валюта, товары и иные инструменты, допущенные к торговле через организатора торгов.

Таким образом, для того чтобы информацию можно было отнести к инсайдерской, она должна обладать в совокупности следующими признаками:

- быть точной и конкретной;
- прямо или косвенно касаться эмитентов, управляющих компаний, производителей товаров или самих товаров и финансовых инструментов;
- быть не раскрытой, если инсайдерская информация передана неопределенному кругу лиц, в том числе, через СМИ, «Интернет», она перестает быть инсайдерской;
- в случае раскрытия инсайдерской информации она способна повлечь значительные отклонения цен отдельных финансовых инструментов и товаров.

Необходимо подчеркнуть, что инсайдерская информация отличается и от служебной, и от коммерческой, и от банковской тайны, прежде всего, тем, что всякая тайна не может быть достоянием неограниченного круга лиц. В то время как инсайдерская информация подлежит обязательному раскрытию неограниченному кругу лиц, но только через некоторое, довольно короткое время. Следует сказать, что в научной литературе по данному вопросу нет единого мнения. Одни авторы говорят о существенных различиях между терминами служебная, коммерческая, банковская тайна и понятием инсайдерская информация.³ Другие - отождествляют все эти понятия и употребляют их как синонимы, что с нашей точки зрения не совсем верно.⁴

К инсайдерской информации многочисленных органов и организаций, перечисленных в статье 4 Федерального закона от 22 июля 2010 г. № 224 «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» относится:

- информация о принятых данными органами решениях об итогах торгов (тендеров);
- информация, полученная ими в ходе проводимых проверок, а также информация о результатах таких проверок;
- информация о принятых ими решениях о выдаче, приостановлении действия или об аннулировании (отзыве) лицензий (разрешений, аккредитаций) на осуществление определенных видов деятельности;
- информация о принятых этими органами и организациями решениях о привлечении к административной ответственности отдельных лиц, а также о применении к указанным лицам иных санкций;
- иная инсайдерская информация.

Перечни инсайдерской информации подлежат раскрытию в «Интернете» на официальных сайтах инсайдеров, к которым относятся эмитенты и управляющие компании.

³ Шаповалов А.Г. Отличие инсайдерской информации от служебной информации по Закону "О рынке ценных бумаг" // Юрист. 2006. № 11. С. 9.

⁴ Елизаров Н.А. К вопросу об инсайте // ЭЖ – Юрист. 2007. № 18. С.7-9.

В России основным нормативным документом, регламентирующим данный вопрос, является Приказ бывшей ФСФР России от 28.02.2012 № 12-9/пз-н «Об утверждении Положения о порядке и сроках раскрытия инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1 - 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

Необходимо отметить, что система раскрытия инсайдерской информации в развитых странах давно стала обязательным элементом в обеспечении прав участников рынка. "Нарушение требования обязательного раскрытия инсайдерской информации влечет для компаний не только материальные расходы в виде штрафов, но и моральный ущерб, заключающийся в потере деловой репутации."⁵

Следует сказать, что к инсайдерской информации не относятся: сведения, ставшие доступными неограниченному кругу лиц, в том числе в результате их распространения; основанные на общедоступной информации исследования и оценки в сфере организованных финансовых и товарных рынков, рекомендации и предложения по осуществлению операций с финансовыми инструментами и товарами.

Лица, имеющие доступ к инсайдерской информации, называются инсайдерами. Круг лиц, относящихся к инсайдерам, можно разделить на две большие категории:

- работники, имеющие доступ к инсайдерской информации в силу своей профессиональной деятельности, так называемые первичные инсайдеры (эмитенты, управляющие компании, производители товаров, организаторы торговли, клиринговые компании, депозитарии, кредитные организации, обеспечивающие расчеты по сделкам, иные профессиональные участники рынка ценных бумаг, аудиторы, оценщики, сотрудники организаций, лица, занимающие ответственные посты в органах управления организаций-члены совета директоров, наблюдательного совета, ревизионной комиссии и прочие, федеральные и региональные органы исполнительной власти, органы местного самоуправления, государственные и муниципальные служащие, информационные агентства и иные лица, осуществляющие раскрытие информации на законных основаниях);

- работники, имеющие возможность, получать инсайдерскую информацию от первичных инсайдеров, в том числе их супруги, близкие родственники, иные лица, получившие такую информацию случайно помимо воли первичных инсайдеров или в результате правонарушения. Обычно таких лиц называют вторичными инсайдерами

Следует напомнить, что когда проект ФЗ № 224 проходил первое чтение в Государственной Думе РФ он содержал понятия и первичных, и вторичных инсайдеров. Однако при последующем обсуждении Закона депутаты Госдумы от этой идеи были вынуждены отказаться: в виду того, что категория «вторичные инсайдеры» оказалась весьма неопределенной, в результате чего в нее попадал довольно широкий круг лиц. Поэтому Государственная Дума при принятии ФЗ № 224 включила в него только основных (первичных) инсайдеров, установив для них четкие требования. В отношении же остальных лиц было введено следующее правило: любое лицо, которое тем или иным образом получило инсайдерскую информацию и знает, что эта информация является таковой, не вправе использовать ее для операций на организованных торгах и передавать другим лицам. Если будет доказано, что данное лицо знало или должно было знать, что получило и умышленно использовало противоправную инсайдерскую информацию, например, чтобы извлечь прибыль, оно даже не будучи включенным в категорию первичных инсайдеров, будет привлечено к административной, гражданско-правовой, а то и уголовной ответственности.

Торговля инсайдерской информацией является одним из видов противоправной деятельности. При этом и торговцы, и покупатели инсайда, как правило, остаются безымянными. Доступная только узкому кругу лиц, данная информация стоит дорого, но и хорошо окупается. Так, например, до сих пор неизвестно кто, с кого и сколько получил в

⁵ Журавлев Ю.А. Инсайдерская информация: зарубежный опыт и российский путь к закону // Труды Института государства и права РАН. 2008. № 3. С. 250.

августе 1998 г. за «слив» информации о грядущем обвале российского рубля или рынка государственных казначейских облигаций (ГКО). Некоторые лица в это время, заранее зная о грядущем дефолте, срочно избавились от ГКО, купили доллары и здорово на этом заработали. Профессионалы фондового рынка помнят историю с акциями компании «Мосэнерго» в конце сентября 2004 г., когда без всяких видимых причин эти акции в начале подорожали почти в три раза, а затем решительно рухнули вниз. Никто не знает так же кому периодически приносят дивиденды разглашение еще официально не подтвержденных сведений о налоговых претензиях к какой-нибудь крупной компании или о приближающемся банкротстве известного банка.

Естественно, что в указанных случаях, те, кто заранее владел инсайдерской информацией или был причастен к манипулированию ценами на фондовом рынке смогли на этом крупно заработать, вовремя купив или продав ценные бумаги. Для игроков фондового рынка противоправное использование инсайдерской информации означает возможность купить ценные бумаги или товары до того, как они успеют сильно подорожать или продать их до того, как они резко подешевеют.

Необходимо обратить внимание на то, что так называемыми игроками на рынке инсайдерской информации способны в ряде случаев выступать и хорошо информированные сотрудники налоговых органов, СЭС, инспектора пожарного и газового надзора, а также прочие юридические и физические лица. При этом предметом купли - продажи инсайдерской информации могут служить не только конкретные экономические сведения, но и настроения, и симпатии отдельных руководителей законодательной (представительной) и исполнительной власти, органов местного самоуправления, их имущественные интересы. Данные способы получения квазибизнесом значительных доходов базируются на административных преимуществах, на контроле доступа к определенной информации.

В РФ, по мнению специалистов, главную угрозу для информационной безопасности бизнеса и его конфиденциальных данных представляют инсайдеры. Как свидетельствует практика, в настоящее время компании (фирмы) не плохо научились защищать коммерческую информацию от внешних угроз: вирусов, фишинга - одного из видов интернет-мошенничества, целью которого является получение конфиденциальных данных пользователей сети. На это тратится значительная часть средств. В то же время нередко штатные сотрудники данных организаций бывают гораздо опаснее хакеров и вирусов, потому что уже находятся внутри организации и имеют доступ к информации. Руководство многих отечественных компаний (фирм) обеспокоено внутренними угрозами информационной безопасности значительно в большей мере, нежели внешними. В настоящее время вынужденная необходимость увольнения, в связи с оптимизацией деятельности, части сотрудников компаний (фирм), кредитных организаций и т. п. повлекла за собой увеличение количества мошенничества и случаев преднамеренного хищения и распространения инсайдерской информации.

Однако винить в утечке инсайдерской информации только уволенных сотрудников было бы не верно. Многочисленные исследования отечественных и зарубежных психологов свидетельствуют, что в среднем от 10 до 15 процентов всех людей можно отнести к так называемой патологической группе. При любом удобном случае они готовы совершить противоправное действие, в том числе и в сфере информационной безопасности. Такой же процент людей, считают психологи, составляют группу генетически порядочных людей, которые ни при каких жизненных обстоятельствах этого не сделают. Оставшиеся 70 – 80 процентов составляют группу нормальных людей, которые в своих действиях, как правило, следуют установленным требованиям и соблюдают корпоративные стандарты. Но в отдельных случаях эти люди могут руководствоваться различными «если». Например, раскрою (продам) инсайдерскую информацию, если в случае ее неразглашения это будет угрожать моему здоровью и жизни или здоровью и жизни близких мне людей.

Как и в других странах, в России наибольшее беспокойство в этой сфере вызывают утечка, утрата или искажение персональных данных, финансовых отчетов и информации о

деталей конкретных сделок. Для этих целей чаще всего используются мобильные накопители, электронная почта, интернет – каналы и печатающие устройства.

Кроме прямых финансовых потерь - выплаты компенсаций, штрафов и расходов на ликвидацию последствий незаконного вторжения - организации несут огромные косвенные убытки от утечек информации. Это отток клиентов, усиление конкуренции, потеря деловой репутации.

Основную угрозу противоправного доступа к инсайдерской информации, специалисты связывают с халатностью сотрудников, их невнимательностью, слабым знанием основных правил информационной безопасности. При этом до принятия за последние несколько лет в России целого ряда законодательных и нормативных правовых актов, ужесточающих наказание за противоправное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком, в подавляющем большинстве случаев нарушители внутренней информационной безопасности отечественных компаний (фирм) не несли практически никакой серьезной ответственности. Даже в случае установления, что сотрудник сознательно спланировал утечку инсайдерской информации, судебные дела возбуждались только в отношении 2 процентов виновных. А более 50 процентам злонамеренных инсайдеров позволяли уволиться из компаний по собственному желанию. Остальные нарушители отделялись материальным взысканием (штрафом), строгим выговором и прочими мерами дисциплинарного воздействия.

Понятием, тесно связанным с инсайдерской информацией и ее неправомерным использованием считается манипулирование рынком. "Оно имеет множество схожих черт с инсайдерской торговлей, и, во многом, поэтому эти два явления регулируются одним федеральным законом. Однако манипулирование рынком имеет и ряд отличительных черт, осознание которых дает понять, что данные явления являются самостоятельными. Чаще всего манипулирование рынком понимают как одну из форм незаконного поведения на рынках, направленную на создание ложного мнения относительно цены валюты, товаров и ценных бумаг."⁶

В мировой практике под манипулированием рынком обычно понимают умышленные действия участников финансовых, валютных и товарных рынков, направленные на создание ложных представлений о самих рынках и уровне торговой активности на них. Манипулирование рынком - это преступные действия по установлению искусственных цен на обращающиеся на рынке инструменты или искусственная активность такой торговли с целью изменения их цены или ликвидности для извлечения необоснованной выгоды. Подобные манипуляции призваны побудить инвесторов продавать или приобретать ценные бумаги, товары и иные биржевые инструменты по заведомо нерыночным ценам. Проведение таких операций приводит к получению манипулятором или его партнерами незаконной прибыли.

К действиям по манипулированию рынком ФЗ № 224 относит:

1. Умышленное распространение через средства массовой информации, в том числе через электронные, информационно-телекоммуникационные сети общего пользования (включая «Интернет»), любым иным способом заведомо ложных сведений, в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без распространения таких сведений.

2. Совершение операций с финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром по предварительному соглашению между участниками торгов и (или) их работниками и (или) лицами, за счет или в интересах которых свершаются указанные операции, в результате чего цена, спрос, предложения или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких операций.

⁶ Ахмедов Т.Ч. Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Специальность 08.00.05 Санкт-Петербург . 2015.С.24.

3. Совершение сделок, обязательства сторон по которым исполняются за счет или в интересах одного лица, в результате которых, цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких сделок.

4. Выставление за счет или в интересах одного лица заявок, в результате чего на организованных торгах одновременно появляются две и более заявки противоположной направленности, в которых цена покупки финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара выше цены либо равна цене продажи такого же финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара, в случае, если на основании указанных заявок совершены операции, в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких операций.

5. Неоднократное в течение торгового дня совершение на организованных торгах сделок за счет или в интересах одного лица на основании заявок, имеющих на момент их выставления наибольшую цену покупки либо наименьшую цену продажи финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара, в результате которых их цена существенно отклонилась от уровня, который сформировался бы без таких сделок, в целях последующего совершения за счет или в интересах того же или иного лица противоположных сделок по таким ценам и последующее совершение таких противоположных сделок.

6. Неоднократное в течение торгового дня совершение на организованных торгах за счет или в интересах одного лица сделок в целях введения в заблуждение относительно цены финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара, в результате которых данная цена поддерживалась на уровне, существенно отличающемся от уровня, который сформировался бы без таких сделок;

7. Неоднократное неисполнение обязательств по операциям, совершенным на организованных торгах без намерения их исполнения, с одними и теми же финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром, в результате чего цена, спрос, предложение или объем торгов отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который бы сформировался бы без таких операций.

В соответствии с Федеральным законом «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» не относятся к манипулированию рынком вышеперечисленные действия, указанные цифрами 2-6, если они направлены на поддержание цен:

- на эмиссионные ценные бумаги в связи с размещением и обращением ценных бумаг и осуществляются участниками торгов в соответствии с договором с эмитентом;

- в связи с осуществлением выкупа, приобретения акций, погашения инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов в случаях, установленных федеральными законами;

- спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром и осуществляются участниками торгов в соответствии с договором, одной из сторон которого является организатор торговли.

На основании анализа приведенного в ФЗ № 244 перечня действий, относимых к манипулированию рынком, некоторые авторы предлагают разделить данные действия на 2 группы.⁷

В первую группу включить так называемое информационное манипулирование, которое связано в первую очередь с распространением заведомо ложной информации, распусканьем слухов, которые оказывают воздействие на отклонение цен финансовых

⁷ Ахмедов Т.Ч. Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Специальность 08.00.05 Санкт-Петербург . 2015. С.27.

инструментов и товаров от их реального рыночного значения, или же существенно изменяют спрос и предложение на них.

Во вторую группу предлагается отнести действия, которые не несут в себе непосредственного распространения информации на рынке. Манипулирование в данном случае достигается посредством совершения сделок и операций на рынках, направленных на создание определенного настроения, искусственного спроса, тенденции. На основе этих действий другие участники рынка делают ложные выводы и так же поддаются тенденции. В результате цены финансовых инструментов или товаров отклоняются от их реального рыночного значения. К таким действиям можно отнести, например, покупку собственных акций компании у самой себя, что скрывается посредством использования третьего (зависимого) юридического лица.

3. Институциональная ответственность за незаконное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком.

Необходимо обратить внимание на то, что с принятием ФЗ № 224 значительно ужесточаются меры административной и уголовной ответственности за противоправное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком

Так, в соответствии с изменениями, внесенными ФЗ № 224 в Кодекс РФ об административных нарушениях (КоАП), неправомерное использование инсайдерской информации или манипулирование рынком (если эти действия не являются уголовно наказуемыми) влечет наложение административного штрафа: на граждан в размере от 3 до 5 тыс. руб.; на должностных лиц - от 30 до 50 тыс. руб. или их дисквалификацию на срок от одного до двух лет; на юридических лиц - в размере суммы излишнего дохода либо суммы убытков, которых гражданин, должностное лицо или юридическое лицо избежали в результате неправомерного использования инсайдерской информации, но не менее 700 тыс. руб. Под излишним доходом в КоАП признается доход, определяемый как разница между доходом, который был получен в результате незаконных действий, и доходом, который сформировался бы без учета незаконных действий предусмотренных данным Кодексом.

Помимо наказаний за противоправное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком, ФЗ № 224 дополнил КоАП целым рядом статей, карающих юридических и физических лиц за непринятие мер по противодействию неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. Например, неполное или ненадлежащее исполнение:

-лицом, обязанным раскрывать инсайдерскую информацию, обязанности по раскрытию данной информации, влечет наложение административного штрафа на должностных лиц в размере от 20 до 30 тыс. руб. или дисквалификацию на срок до 1 года, а на юридических от 500 до 700 тыс. руб.

-лицами, обязанными вести список инсайдеров, обязанностей по ведению списка инсайдеров и уведомлению лиц, включенных в этот список, влечет наложение административного штрафа на должностных лиц в размере от 20 до 30 тыс. руб., на юридических лиц - от 300 до 500 тыс. руб.

-инсайдерами обязанности по уведомлению федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков об осуществлении ими операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, влечет наложение административного штрафа на граждан в размере от 3 до 5 тыс. руб., на должностных лиц в размере от 20 до 30 тыс. руб., на юридических лиц - от 300 до 500 тыс. руб.

-лицом обязанностей по принятию установленных законодательством мер, направленных на предотвращение, выявление и пресечение злоупотреблений на финансовых и товарных рынках, влечет наложение административного штрафа на должностных лиц в размере от 20 до 30 тыс. руб. или дисквалификацию на срок до 1 года, а на юридических лиц - от 300 до 700 тыс. руб.

Согласно ФЗ № 224 были внесены изменения и в Уголовный кодекс РФ, предусматривающие наказания за незаконное использование инсайдерской информации и преступное манипулирование рынком.

Незаконное использование инсайдерской информации включает в себя умышленное использование данной информации:

- для осуществления операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, к которым относится такая информация, за свой счет или за счет третьего лица, а также умышленное использование инсайдерской информации путем дачи рекомендаций третьим лицам, обвязывания или побуждения их иным образом к приобретению или продаже указанных выше инструментов, если такое использование причинило крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжено с извлечением дохода или избеганием убытков в крупном размере – наказываются штрафом в размере от 300 до 500 тыс. руб. или в размере заработной платы либо иного дохода осужденного за период от 1 до 3 лет или лишением свободы на срок от 2 до 4 лет со штрафом в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 3 месяцев либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до 3 лет или без такового;

- путем неправомерной передачи ее другому лицу, если такое деяние повлекло возникновение указанных выше последствий - наказываются штрафом в размере от 500 тыс. до 1 миллиона руб. или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от 2 до 4 лет либо лишением свободы на срок от 2 до 6 лет со штрафом в размере до 100 тыс. руб. или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 2 лет либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до 4 лет или без такового.

Как уже говорилось, внесенные в Уголовный кодекс РФ изменения предусматривают наказания и за действия связанные с преступным манипулированием рынком. Так, умышленное распространение через средства массовой информации заведомо ложных сведений или совершение операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами либо иные умышленные действия, запрещенные законодательством РФ, в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без учета указанных выше незаконных действий, и такие действия причинили крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжены с извлечением излишнего дохода или избеганием убытков в крупном размере – наказываются штрафом в размере от 300 до 500 тыс. руб. или в размере заработной платы или иного дохода за период от 1 до 3 лет либо лишением свободы на срок до 4 лет со штрафом в размере до 50 тыс. руб. или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 3 месяцев либо без такового с лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до 3 лет или без такового.

Те же деяния, совершенные организованной группой или причинившие ущерб в особо крупном размере гражданам, организациям или государству либо сопряженные с извлечением излишнего дохода или избеганием убытков в особо крупном размере – наказываются штрафом в размере от 500 тыс. до 1 миллиона руб. или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от 2 до 5 лет либо лишением свободы на срок от 2 до 7 лет со штрафом до 100 тыс. руб. или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 2 лет либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до 5 лет или без такового.

Следует сказать, что крупным ущербом, излишним доходом, убытками в крупном размере в Уголовном кодексе РФ признается сумма, превышающая 2,5 миллиона руб., а в особо крупном размере – сумма, превышающая 10 миллионов руб. Излишнем доходом в Кодексе признается доход, определяемый как разница между доходом, который был получен в результате незаконных действий и доходом, который сформировался бы без учета этих действий. Избеганием убытков в Уголовном кодексе РФ признаются убытки, которых лицо

избежало в результате неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.

Помимо ФЗ № 224 за последнее время в России был принят еще ряд законодательных и нормативных правовых актов направленных на борьбу с незаконным использованием инсайдерской информации и манипулированием рынком. Среди них, прежде всего, необходимо назвать Федеральный закон от 9 февраля 2009 г. № 9 "О внесении изменений в Кодекс РФ об административных правонарушениях в части усиления административной ответственности за нарушение законодательства РФ об акционерных обществах, об обществах с ограниченной ответственностью, о рынке ценных бумаг и об инвестиционных фондах и Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" в части уточнения определения и конкретизации признаков манипулирования ценами на рынке ценных бумаг».

Изменения, внесенные ФЗ № 9 в КоАП РФ, усиливают ответственность за невыполнение законодательных и нормативных правовых актов к тем, кто имеет дело с акциями и облигациями. За использование служебной информации в корыстных целях раньше (до принятия ФЗ № 9) наказывали только должностных лиц, штрафом в 2-3 тысячи рублей. Теперь для данных лиц штраф увеличен от 30 до 50 тысяч рублей, а в ряде случаев для них предусмотрена и профессиональная дисквалификация от одного до двух лет. Кроме того, по статье «использование служебной информации в корыстных целях» появились и новые «фигуранты»: это граждане (за данные деяния им грозит штраф от 3 до 5 тысяч рублей) и юридические лица, для которых предусмотрен штраф в размере от 700 тысяч до 1 миллиона рублей.

ФЗ № 9 не только ужесточил ряд наказаний, но и ввел в КоАП РФ новые меры административной ответственности. К их числу относятся нарушения требований законодательства РФ, которые касаются деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, акционерных инвестиционных фондов и их управляющих компаний, паевых инвестиционных фондов (ПИФов), негосударственных пенсионных фондов, специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов. Законом введены меры административной ответственности за манипулирование средствами на рынке ценных бумаг, отказ или задержку предоставления информации в органы государственной власти. Впервые введена ответственность за противоправное использование как самого понятия «инвестиционный фонд», так и незаконно образованных на его основе словосочетаний.

Серьезной корректировке в ФЗ № 9 подверглись и положения, в которых прописаны правила ведения реестра владельцев ценных бумаг и нарушения законодательства по борьбе с отмыванием грязных денег

В соответствии с другим Федеральным законом - от 30 октября 2009 г. № 241 «О внесении изменений в Уголовный кодекс Российской Федерации и статью 151 Уголовно-процессуального кодекса Российской Федерации» - предусмотрены жесткие меры, в том числе и уголовные, за нарушения порядка учета прав на ценные бумаги, манипулирование ценами на рынке ценных бумаг и противоправное использование инсайдерской информации. Так, нарушения установленного порядка учета прав на ценные бумаги лицом, в должностные обязанности которого входит совершение операций, связанных с учетом прав на ценные бумаги, причинившее крупный ущерб гражданам, организациям или государству – наказывается штрафом в размере от 300 тысяч до 500 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода за период от 2 до 3 лет либо лишением свободы на срок до 2 лет со штрафом в размере до 100 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 1 года либо без такового.

Если манипулирование ценами на рынке ценных бумаг причинило крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжено с извлечением дохода в крупном размере то они наказываются штрафом в размере от 500 тысяч до 1 миллиона рублей или в размере заработной платы, или иного дохода осужденного за период от одного года до трех лет либо лишением свободы на срок от двух до шести лет со штрафом в размере до 50 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до трех

месяцев либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до трех лет или без такового.

Те же действия, совершенные с использованием средств массовой информации или информационно - телекоммуникационных сетей общего пользования (включая сеть «Интернет»), наказываются лишением свободы на срок от пяти до семи лет со штрафом в размере до одного миллиона рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до трех лет либо без такового с лишением права занимать определенные должности либо заниматься определенной деятельностью на срок до трех лет или без такового.

Конечно, в ряде случаев и пресса причастна к незаконному использованию инсайдерской информации. Манипулирование рынком – это еще и распространение через СМИ или любым иным способом ложных или вводящих в заблуждение сведений, способных повлиять на спрос и предложение, цену ценных бумаг или товара, объем торгов и т. п. В тоже время возникает целый ряд законных вопросов по поводу преднамеренного участия СМИ в манипулировании рынком: знали ли представители СМИ, что предоставленная им информация является инсайдерской, было ли им известно, что эта информация ложная, распространили ли они данную информацию умышленно? В соответствии с ФЗ № 224 наказания за публикацию и тиражирование инсайдерской информации не применяются к авторам, ввергнутым кем - то в заблуждение и не извлекшим из публикации (сообщения) никакой материальной или моральной выгоды. Однако крайне трудно, особенно в условиях нынешнего финансового кризиса, безошибочно определить, когда СМИ просто информируют о тех или иных действиях участников рынка, считая их общественно значимыми, а когда делают это по чьему-то корыстному заказу.

В связи с чем необходимо обратить самое пристальное внимание на то, как применение ФЗ № 244 отражается на деятельности отечественных СМИ. По мнению экспертов, и мы с ним полностью согласны, в данном вопросе должен быть разумный баланс между, с одной стороны, недопустимостью противоправного манипулирования рынком и, с другой стороны, защитой свободы слова и возможностью использования экономической информации.

При этом необходимо постоянно помнить, что противоправное манипулирование рынком, также как и незаконное использование инсайдерской информации способствуют несправедливому перераспределению доходов от менее информированных инвесторов к более информированным. Тем самым нарушаются такие принципы эффективного финансового рынка, как справедливое ценообразование и равенство условий конкуренции.⁸

4. Заключение

По расчетам специалистов "неправомерное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком являются наиболее существенными угрозами экономической безопасности России на фондовых, товарных и валютных рынках и имеют удельный вес 16,08% и 15,96% соответственно от всех нарушений... Данные нарушения имеют практически равный удельный вес, тогда как на иностранных рынках неправомерное использование инсайдерской информации является более распространенным явлением, чем манипулирование рынком".⁹ По мнению многих отечественных исследователей фондового рынка¹⁰ неправомерное использование инсайдерской информации и совершение

⁸ Церенов С.В. Проблема противодействия коррупции на российском финансовом рынке: инсайдерская торговля и регулирование деятельности инвестиционных аналитиков и рейтинговых агентств // Вестник Академии экономической безопасности МВД России. 2010. № 7. С. 65.

⁹ Ахмедов Т.Ч. Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Специальность 08.00.05 Санкт-Петербург. 2015. С.52.

¹⁰ Бекряшев А.К. Инсайдерская торговля и проблемы экономической безопасности в сфере фондового рынка // Научный вестник Омской академии МВД России 2012 № 2 С.75-79; Гришаев С.В. Инсайдерская информация и манипулирование рынком: новое в законодательстве // Хозяйство и право. 2010 № 11 С. 3; Карпович О.Г. Борьба с распространением инсайдерской информации на фондовом рынке в России // Юридический мир. 2011. № 4. С. 16.

манипулятивных сделок создают условия, дестабилизирующие равенство инвесторов и добросовестную конкуренцию. Кроме того, данные правонарушения наносят существенный вред интересам граждан и юридических лиц, общества и экономики в целом, подрывают доверие инвесторов и участников торговли к организованным финансовым рынкам.

В связи с чем, трудно не согласиться с авторами весьма интересной работы "Экономическая безопасность России" по поводу того, что данные противоправные действия (неправомерное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком) деструктивно сказываются на состоянии защищенности экономики и институтов власти, национальных интересов и социально направленное развитие страны в целом, что является сущностью экономической безопасности государства.¹¹ В целях снижения уровня нарушений на фондовом рынке некоторые ученые предлагают: усилить государственное регулирование фондового рынка и контроль за действиями его участников;¹² по примеру США "поощрять лиц, способствующих раскрытию правонарушений, связанных с инсайдерской торговлей и манипулированием рынком, в размере 10% незаконно полученной инсайдерскими и манипуляторами прибыли".¹³

В заключении следует сказать, что рассмотренные в данной статье институциональные формы и методы борьбы с незаконным использованием в РФ инсайдерской информации и противоправным манипулированием рынком направлены на поддержку чистой рыночной конкуренции. В работе подчеркивается, что непременным условием честной конкуренции на отечественном фондовом рынке является возможность всех его участников иметь равную возможность принимать решения на основе одинаковой и общедоступной информации. Зарабатывать же деньги на незаконном манипулировании рынком и эксклюзивном доступе к инсайдерской информации не доступной другим участникам рынка должно повсеместно стать противоправным, административно и уголовно наказуемым деянием.

Список литературы

1. Федеральный закон от 22 июля 2010 г. № 244 «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 23 июля 2013 г. № 251 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков".
3. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39 (с изменениями от 7 декабря 2011 г.) «О рынке ценных бумаг».
4. Приказ Федеральной антимонопольной службы от 25 ноября 2011 г. № 825 "Об утверждении Порядка доступа к инсайдерской информации и правил охраны ее конфиденциальности и Правил контроля за соблюдением федеральными государственными гражданскими служащими (инсайдерами) ФАС России требований законодательства в сфере противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком".
5. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России) от 28 августа 2012 г. № 12-76/пз-н "Об утверждении Перечня информации, относящейся к инсайдерской информации Федеральной службы по финансовым рынкам.
6. Указание Банка России от 11.09.2014 № 3379-У «О перечне инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1 - 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

¹¹ Экономическая безопасность России. Учебник. Под ред. В.К. Сенчагова. 2-е изд. М. Дело. 2005.

¹² Регулирование инсайдерской торговли на мировых рынках // Банковское право. 2007. №1.С.42.

¹³ Добровольский В.И. Инсайдерская информация в мировой практике, служебная информация и коммерческая тайна в России // Предпринимательское право. 2008 № 4. С. 31

7. Ахмедов Т.Ч. Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Специальность 08.00.05 Санкт-Петербург . 2015.
8. Бекряшев А.К. Инсайдерская торговля и проблемы экономической безопасности в сфере фондового рынка // Научный вестник Омской академии МВД России 2012 № 2.
9. Гришаев С.В. Инсайдерская информация и манипулирование рынком: новое в законодательстве// Хозяйство и право. 2010. № 11.
10. Добровольский В. И. Инсайдерская информация в мировой практике, служебная информация и коммерческая тайна в России// Предпринимательское право. 2008. № 4.
11. Елизаров Н.А. К вопросу об инсайте//ЭЖ – Юрист.2007. № 18.
12. Журавлев Ю.А. Инсайдерская информация: зарубежный опыт и российский путь к закону // Труды Института государства и права РАН. 2008. № 3.
13. Карпович О.Г. Борьба с распространением инсайдерской информации на фондовом рынке в России. Юридический мир. 2011. № 4.
14. Церенов С.В. Проблема противодействия коррупции на российском финансовом рынке: инсайдерская торговля и регулирование деятельности инвестиционных аналитиков и рейтинговых агентств //Вестник Академии экономической безопасности МВД России. 2010. № 7.
15. Шаповалов А.Г. Отличие инсайдерской информации от служебной информации по Закону "О рынке ценных бумаг"//Юрист. 2006. № 11.
16. Экономическая безопасность России. Учебник. Под ред. В.К. Сенчагова. 2-е изд. М. Дело. 2005.