

УДК/UDC 343.3/.7

## К вопросу о механизме правового регулирования института инсайдерской информации

Ачмиз Асиет Юсуфовна

аспирант кафедры уголовного права

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: achmiz2507@yandex.ru

### Аннотация

В статье проведен анализ механизма правового регулирования института инсайдерской информации с учетом развития практики Центрального банка Российской Федерации. Выявлены проблемы определения информации, являющейся инсайдерской в Российской Федерации, а также определены категории информации, не входящей в нее. Проведен анализ кейсов выявленных случаев неправомерного использования инсайдерской информации Банком России.

**Ключевые слова:** инсайдерская информация, неправомерное использование инсайдерской информации, механизм правового регулирования инсайдерской информации.

## To the issue of the mechanism of legal regulation of the institute of insider information

Achmiz Asiyet Yusufovna

graduate student of the Department of Criminology

Kuban State Agrarian University

Krasnodar, Russia

e-mail: achmiz2507@yandex.ru

### Abstract

This article analyzes the mechanism of legal regulation of the Institute of insider information, taking into account the development of the practice of the Central Bank of the Russian Federation. The problems of determining the information that is insider in the Russian Federation are identified; the categories of information that is not included in the list of insider information are determined. The analysis of cases of detected cases of illegal use of insider information by the Central Bank of the Russian Federation is carried out.

**Key words:** insider information; illegal use of insider information; mechanism of legal regulation of insider information.

В законодательстве государств с развитой рыночной экономикой регламентируется порядок обращения с инсайдерской информацией, порядок и последствия ее неправомерного использования. В данной конструкции в качестве определяющего фактора выступают общественно вредные последствия. Наивысшим проявлением негативного влияния использования инсайдерской информации является ее использование в процессе заключения сделок с ценными бумагами на более выгодных условиях.

В соответствии с п. 1 ч. 1 ст. 2 Федерального закона от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее - ФЗ № 224) инсайдерская информация представляет собой точную и конкретную информацию, которая не была распространена (в т. ч. сведения, составляющие коммерческую, служебную, банковскую тайну, тайну связи (в части информации о почтовых переводах денежных средств) и иную охраняемую законом тайну) и распространение которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров (в т. ч. сведения, касающиеся одного или нескольких эмитентов эмиссионных ценных бумаг (далее - эмитент), одной или нескольких управляющих компаний инвестиционных фондов,

паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее - управляющая компания) либо одного или нескольких финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров) [1].

Согласно ч. 2 ст. 3 ФЗ № 224к инсайдерской информации органов и организаций, указанных в п. 9 ст. 4 ФЗ № 224 (федеральные органы исполнительной власти, исполнительные органы государственной власти субъектов РФ, органы местного самоуправления, иные осуществляющие функции указанных органов органы или организации, органы управления государственных внебюджетных фондов, имеющих в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами РФ право размещать временно свободные средства в финансовые инструменты, публично-правовые компании, Банк России), относится:

- 1) информация о принятых ими решениях об итогах торгов (тендеров);
- 2) информация, полученная ими в ходе проводимых проверок, а также информация о результатах таких проверок;
- 3) информация о принятых ими решениях в отношении эмитентов, в т. ч. иностранных эмитентов, и управляющих компаний; организаторов торговли, клиринговых организаций, а также депозитариев и кредитных организаций, осуществляющих расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли; профессиональных участников рынка ценных бумаг и иных лиц, осуществляющих в интересах клиентов операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, получившими инсайдерскую информацию от клиентов; информационных агентств, осуществляющих раскрытие информации лиц, органов и организаций, Банка России; лиц, осуществляющих присвоение кредитных рейтингов лицам, а также ценным бумагам о выдаче, приостановлении действия или об аннулировании (отзыве) лицензий (разрешений, аккредитаций) на осуществление определенных видов деятельности, а также иных разрешений;

- 4) информация о принятых ими решениях о привлечении к административной ответственности лиц, указанных в пп. 1, 3, 4, 11–13 ст. 4ФЗ № 224, а также о применении к указанным лицам иных санкций;
- 5) иная инсайдерская информация, определенная их нормативными актами [1].

Согласно ч. 3 ст. 3 ФЗ № 224 указанные в нем органы и организации, Банк России обязаны утвердить нормативные акты, содержащие исчерпывающие перечни инсайдерской информации, в соответствии с методическими рекомендациями Банка России. Так, Указанием Банка России от 6 мая 2019 г. № 5140-У установлен закрытый перечень инсайдерской информации Банка России [2].

Также в соответствии с ч. 4 ст. 3 ФЗ № 224 перечни инсайдерской информации юридических лиц, органов и организаций, Банка России подлежат раскрытию в информационно-телекоммуникационной сети Интернет на их официальных сайтах.

Все перечисленное указывает на достаточную регламентированность и определенность видов информации, относящихся к инсайдерской. Однако довольно частым является отнесение к инсайдерской информации, которая таковой не является.

В соответствии с ч. 5 ст. 3 ФЗ № 224 к инсайдерской информации не относятся:

- 1) сведения, ставшие доступными неограниченному кругу лиц, в т. ч. в результате их распространения;
- 2) осуществленные на основе общедоступной информации исследования, прогнозы и оценки в отношении финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров, а также рекомендации и (или) предложения об осуществлении операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами.

Правоприменительная практика указывает на увеличение количества выявляемых случаев неправомерного использования инсайдерской

информации, что свидетельствует о совершенствовании механизмов реализации института инсайдерской информации. Так, в соответствии с Перечнем выявленных случаев неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком, опубликованного Банком России в 2018 г., было выявлено:

1. В период с 18 декабря 2015 г. по 29 декабря 2015 г. К. А. Семешкиным и А. Н. Бессоновым были совершены действия, подпадающие под категорию «Неправомерное использование инсайдерской информации», проявившиеся в передаче инсайдерской информации, содержащейся в поручениях на продажу иностранной валюты, и ее использовании контрагентом для совершения сделок на организованных торгах и извлечения излишнего дохода с использованием валютных инструментов USDRUB\_TOM и USDRUB\_TOD.
2. В период с 8 июня 2016 г. по 22 февраля 2018 г. Э. Т. Марламовым были совершены действия, подпадающие под категорию «Неправомерное использование инсайдерской информации», проявившиеся в использовании автором торговых стратегий автоследования инсайдерской информации профессионального участника рынка ценных бумаг для совершения сделок по собственным клиентским счетам и извлечении излишнего дохода с использованием таких инструментов, как обыкновенные акции ПАО «Аэрофлот», обыкновенные акции ПАО «ФСК ЕЭС», обыкновенные акции ПАО «Магнит», обыкновенные акции ПАО «Газпром», обыкновенные акции ПАО «Интер РАО», обыкновенные акции АК «АЛРОСА» (ПАО), обыкновенные акции ПАО «Лукойл», обыкновенные акции ОАО «ММК», обыкновенные акции ПАО «НЛМК», обыкновенные акции ОАО «Распадская», обыкновенные акции ПАО АФК «Система», обыкновенные и привилегированные акции ОАО «Сургутнефтегаз», обыкновенные акции ПАО «РусГидро», обыкновенные акции ПАО «ГМК «Норильский никель»,

обыкновенные акции ПАО «МегаФон», обыкновенные и привилегированные акции ПАО АНК «Башнефть», обыкновенные акции ПАО «Банк ВТБ», обыкновенные акции ПАО «Россети», обыкновенные акции ПАО «Мосэнерго», обыкновенные акции ПАО «Мечел», обыкновенные акции ПАО «ОГК-2», обыкновенные акции ПАО «Уралкалий», обыкновенные акции ПАО «Ростелеком», обыкновенные акции ПАО «ФосАгро», обыкновенные акции ПАО «Северсталь», привилегированные акции ПАО «Сбербанк», привилегированные акции ПАО «Ленэнерго» [3].

Приведенные случаи выявления неправомерного использования инсайдерской информации свидетельствуют о повышении эффективности работы механизма регулирования данных правоотношений в сравнении с предыдущими годами (с 2010 г.- после принятия ФЗ № 224), однако в рамках оборотов рынка ценных бумаг в Российской Федерации данные цифры представляются ничтожными.

Необходимо отметить, что отсутствие комплексного механизма правового регулирования института инсайдерской информации, выявления случаев неправомерного использования инсайдерской информации, привлечения к административной и уголовной ответственности сказывается крайне негативно на эффективности функционирования данных законодательных конструкций, в связи с чем представляется целесообразным использование опыта иностранных государств, в частности Великобритании и США. Очевидно, что подробное изучение их опыта будет способствовать эффективному правовому регулированию использования инсайдерской информации и эффективной защите финансового рынка от недобросовестных участников.

### Список литературы

1. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ // Российская газета. № 168. 30.07.2010.