

Обзор изменений в российском законодательстве об использовании инсайдерской информации и манипулировании рынком

30.07.2010 опубликован Федеральный закон № 224-ФЗ от 27.07.2010 "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее – **Закон**).

До принятия Закона запрет на использование не являющейся общедоступной информации в сделках с ценными бумагами ограничивался служебной информацией¹. Данным Законом, вобравшим в себя наработки законодательства стран Запада, в том числе директив ЕС и нормативных актов Комиссии США по ценным бумагам и биржам, в законодательство вводятся давно ожидавшиеся нормы комплексного регулирования использования инсайдерской информации и манипулирования рынком при осуществлении операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и товарами на организованных рынках. Закон вступит в силу 27.01.2011, но отдельные его положения создают основу для нормотворчества и иных действий Федеральной службы по финансовым рынкам (**ФСФР России**) и других регуляторов в развитие Закона.

Закон призван укрепить доверие инвесторов к российским финансовым рынкам, благодаря большей прозрачности, повышенной защищенности прав инвестора, более эффективному функционированию рынка и справедливому ценообразованию.

- Законом, в частности, установлено следующее:
- введены понятия "инсайдерской информации" и "инсайдера";
- урегулированы запрещенные виды использования инсайдерской информации;
- определены требования к раскрытию и предоставлению информации;
- определены действия, относящиеся к манипулированию рынком;
- установлена ответственность за нарушение требований Закона.

Кроме того, Закон наделяет ФСФР России широкими полномочиями, в частности, в вопросах установления повышенных требований к раскрытию и предоставлению информации, надзора за соблюдением установленных требований, проведения расследований, отзыва и приостановления действия лицензий участников рынка в связи с несоблюдением требований Закона.

¹ Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.1996 "О рынке ценных бумаг", с изменениями.

Законом прямо оговорено, что он не применяется к отношениям, связанным с осуществлением ЦБ РФ, Правительством РФ, некоторыми другими органами власти определенных операций, в частности, в целях защиты и обеспечения устойчивости российского рубля, управления государственным и муниципальным долгом².

Инсайдерская информация

В соответствии с Законом под инсайдерской информацией понимается "точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена ..., распространение или предоставление которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров"³. Помимо этого, к инсайдерской относится информация, включенная в перечень инсайдерской информации, который будет утвержден ФСФР России⁴.

К понятию "инсайдерской информации" не относятся сведения, ставшие доступными неограниченному кругу лиц в результате их распространения, осуществленные на основе общедоступной информации исследования, прогнозы, иные аналитические отчеты и оценки, а также рекомендации и (или) предложения об осуществлении операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами⁵.

Инсайдер

Закон охватывает две категории инсайдеров: "первичные" и "вторичные"⁶. Первичным инсайдером считаются:

- 1) эмитенты;
- 2) управляющие компании;
- 3) хозяйствующие субъекты, включенные в государственный реестр, который ведет ФАС России, занимающие доминирующее положение на рынке;
- 4) брокеры и иные профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- 5) организаторы торговли, клиринговые организации, а также депозитарии и кредитные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли;
- 6) лица, которые владеют не менее чем 25% голосов в высшем органе управления лиц, указанных выше в п.п. 1-5;
- 7) члены совета директоров (наблюдательного совета), члены коллегиального исполнительного органа, лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа, члены ревизионной комиссии юридических лиц, указанных выше в п.п. 1-6;
- 8) информационные и рейтинговые агентства.

Вторичным инсайдером признаются лица, получившие инсайдерскую информацию:

- 1) от первичного инсайдера и иных лиц;
- 2) случайно, в результате законных действий самого вторичного инсайдера;
- 3) в результате нарушения закона.

² П. 3 ст. 1 Закона.

³ П. 1 ст. 2 Закона.

⁴ Ст. 1 Закона.

⁵ П. 5 ст. 3 Закона.

⁶ Ст. 4 Закона.

Хотя перечень инсайдеров считается исчерпывающим, он весьма обширен и включает не только физических и юридических лиц, но и органы государственной и муниципальной власти.

Запрещенные виды использования инсайдерской информации

Законом запрещено использование полученной ранее инсайдерской информации для осуществления операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, а также путем дачи рекомендаций третьим лицам или побуждения их иным образом к осуществлению таких операций.

Обязанности по раскрытию и предоставлению информации

Законом установлена обязанность эмитентов, управляющих компаний и ряда других участников рынка раскрывать за отдельными исключениями инсайдерскую информацию⁷. Федеральным законом "О рынке ценных бумаг" уже предусмотрена обязанность эмитентов раскрывать такую информацию путем сообщения о существенных фактах⁸. Новый Закон наделяет ФСФР России полномочиями принимать нормативные акты об условиях и порядке раскрытия такой информации управляющими компаниями и другими участниками рынка.

Законом установлена обязанность эмитентов, управляющих компаний и ряда участников рынка вести и передавать в ФСФР России по ее требованию список инсайдеров⁹.

Кроме того, Закон обязывает инсайдеров, включенных в список инсайдеров эмитента или управляющей компании, уведомлять указанные организации, а также ФСФР России об осуществленных ими операциях с ценными бумагами этого эмитента или управляющей компании¹⁰.

Манипулирование рынком

Закон содержит развернутый перечень действий, относящихся к манипулированию рынком¹¹, результатом которого становится существенное отклонение цены, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом. К манипулированию рынком относятся, в частности, следующие действия:

- умышленное распространение заведомо ложных сведений через средства массовой информации, в том числе через электронные, сеть "Интернет";
- совершение сделок, обязательства сторон по которым исполняются в конечном итоге в интересах одного лица;
- выставление за счет или в интересах одного лица заявок противоположной направленности, в которых цена покупки выше цены либо равна цене продажи;
- неоднократное в течение торгового дня совершение за счет или в интересах одного лица сделок в целях введения в заблуждение других участников рынка относительно цены финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара.

В августе 2009 года ФСФР России был опубликован проект приказа¹², определяющего критерии и порядок расчета "существенного отклонения" цены ценных бумаг. Размер существенного отклонения рассчитывается по формуле на основании данных о количестве сделок, количестве лиц, в чьих интересах заключались сделки, объеме сделок, а также волатильности цены ценной бумаги.

⁷ Ст. 8 Закона.

⁸ Ст. 30 Федерального закона № 39-ФЗ от 22.04.1996 "О рынке ценных бумаг", с изменениями.

⁹ Ст. 9 Закона.

¹⁰ Ст. 10 закона.

¹¹ Ст. 5 Закона.

¹² См. в Интернете по адресу: http://old.ffms.ru/document.asp?ob_no=204420.

В соответствии с Законом, ФСФР России предоставлены полномочия по нормативному регулированию для определения разрешенных действий, направленных на поддержку цены финансовых инструментов, иностранной валюты и товаров.

Ответственность

Незаконное использование инсайдерской информацией, манипулирование рынком, нарушение законодательства об использовании инсайдерской информации и манипулировании рынком влечет за собой административную, гражданско-правовую и уголовную ответственность.

Административная ответственность за нарушение Закона установлена в виде штрафа в размере до 700 тысяч рублей (приблизительно 23 тысяч долларов США) либо для должностных лиц – дисквалификации на срок до двух лет¹³.

Гражданско-правовая ответственность за нарушение Закона – возмещение убытков, однако, совершение сделки, связанное с незаконным использованием инсайдерской информации или манипулированием рынком, не является основанием для уклонения от ее исполнения.

Уголовная ответственность за нарушение Закона установлена в виде штрафа в размере до 1 миллиона рублей (приблизительно 33 тысяч долларов США) или лишения свободы на срок до семи лет, в зависимости от степени тяжести преступления¹⁴.

¹³ Ст. 24 Закона.

¹⁴ Ст.ст. 21, 23 Закона.