

Босумбаева Ч.Дж.

**ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ НЕПРАВОМЕРНОМУ
ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ**

Ch.Dj. Bosumbaeva

LEGAL REGULATION OF COMBATING ILLEGAL USE OF INSIDER INFORMATION

УДК:343.6-17

В статье рассматривается понятие инсайдерская информация, её использование в некоторых компаниях, а также её правовое регулирование.

Ключевые слова: понятие инсайдерская информация, ценные бумаги, личная выгода, финансовый рынок.

The article discusses the concept of insider information, its use in some of the companies and its legal regulation.

Key words: the concept of insider information, securities, personal gain, financial market.

Одной из важнейших характеристик финансовых рынков является их открытость, возможность честного и справедливого взаимодействия их игроков. Недобросовестное поведение участников рынка, в частности, получение прибыли благодаря раскрытию третьим лицам внутренней, инсайдерской информации, недоступной другим игрокам, подрывает основные механизмы ценообразования на финансовых рынках и ограничивает конкуренцию.

В научном сообществе существует единодушное относительно того, что США являются старейшим и по-прежнему лидирующим регулятором инсайдерской торговли.

В октябре 2012 года сын бывшего президента Кыргызстана Максим Бакиев был арестован в Лондоне по запросу министерства юстиции США. В запросе конкретные обвинения не сформулированы, но журналисты ознакомились с судебными документами и поговорили с людьми, связанными с расследованием; выяснилось, что, по данным ФБР, Бакиев получил несколько миллионов долларов прибыли на инсайдерских сделках в 2010-2011 гг¹.

В иске также говорится о «конфиденциальном источнике», который сотрудничал с властями США и тайно записывал переговоры Максима Бакиева. По словам людей, знакомых с делом, этот источник - американский гражданин Евгений Гуревич, давний друг и финансовый советник Максима Бакиева. Гуревич вместе с Бакиевым был обвинен новыми властями страны в краже госсобственности, отмывании денег и других преступлениях. В Италии ему также предъявлены уголовные обвинения по другому делу, связанному с организацией схемы для уклонения от уплаты налогов. В 2011 году Гуревичу в США были предъявлены обвинения в вымогательстве у американского военного подрядчика, работав-

шего в Кыргызстане. Об этом западной прессе рассказали люди, знакомые с делом (суд наложил на эти документы гриф «секретно»). По их словам, после предъявления обвинений Гуревич стал сотрудничать с властями не только в рамках этого дела, но и по делу Бакиева.

На начальных стадиях существования национального финансового рынка наличие фактов неправомерного использования инсайдерской информации сложно было отрицать, соответствующее же регулирование до недавнего времени практически отсутствовало. Инсайдерская информация - (англ. Insider information) - существенная публично не раскрытая служебная информация компании, которая в случае её раскрытия способна повлиять на рыночную стоимость ценных бумаг компании. Сюда можно отнести: информацию о готовящейся смене руководства и новой стратегии, о подготовке к выпуску нового продукта и к внедрению новой технологии, об успешных переговорах о слиянии компаний или идущей скупке контрольного пакета акций; материалы финансовой отчётности, прогнозы, свидетельствующие о трудностях компании; информация о тендерном предложении (на торгах) до его раскрытия публике список аффилированных лиц и т. д. В более широком смысле - любая информация, известная неопределённому кругу лиц, близких к её источнику².

В большинстве стран законы о ценных бумагах содержат нормы, направленные против использования инсайдерской информации в целях дестабилизации рынка и получения ограниченным кругом лиц, имеющих к ней доступ, несправедливой прибыли.

Исходя из анализа зарубежного законодательства мы можем прийти к следующей формулировке: инсайдерская торговля является покупкой или продажей ценных бумаг лицом, владеющим существенной информацией в отношении этих ценных бумаг и несущим фидуциарную обязанность в отношении владельцев ценных бумаг, либо передачу такой информации другим лицам.

В Кыргызстане ответственность за использование инсайдерской информации предусмотрена ст. 330 КоАО КР «Недобросовестное использование служебной информации». Использование должностным лицом эмитента служебной информации, относящейся к эмитенту или ценным бумагам, которая может повлиять на рыночную стоимость ценной

¹ Михаил Оверченко. Vedomosti.ru. 18.10.2012. <http://www.vedomosti.ru/finance/news/5150881>

² Материал из Википедии - свободной энциклопедии

бумаги, в целях личной выгоды или передача ее третьим лицам, - влекут наложение административного штрафа от двадцати до пятидесяти расчетных показателей³.

Законодательство, регулирующее порядок прохождения государственной службы, также вводит ограничения для госслужащих. Например, в соответствии со ст. 11 Закона «О государственной службе», государственный служащий не вправе использовать в неслужебных целях государственное имущество, финансовые средства, служебную информацию, подчиненных ему других государственных служащих⁴.

В то же время установленная административная и дисциплинарная ответственность носила в основном декларативный характер и фактически не применялась.

Значительным шагом в борьбе с неправомерным использованием инсайдерской информации и манипулированием рынком стал Закон КР от 10 августа 2012 года № 164, который ввел уголовную ответственность за новые составы преступлений на рынке ценных бумаг. Среди введенных в УК новых составов преступлений необходимо отдельно выделить ст. 194-1 УК «Инсайдерские сделки на рынке ценных бумаг»⁵. По данной статье:

Инсайдерские сделки на рынке ценных бумаг, то есть умышленное совершение одного из следующих деяний:

1) осуществление инсайдером или его аффилированным лицом сделок с ценными бумагами с использованием инсайдерской информации;

2) незаконная передача (разглашение) третьим лицам инсайдерской информации или незаконное предоставление доступа третьим лицам к инсайдерской информации или основанной на ней информации, а равно предоставление третьим лицам рекомендации о совершении сделок с ценными бумагами, основанной на инсайдерской информации, если вышеуказанные деяния совершены из корыстной или иной личной заинтересованности, в интересах третьих лиц, без согласия эмитента и с нарушением законодательства Кыргызской Республики либо если лицо в момент совершения сделки с ценными бумагами знало, что информация носит конфиденциальный характер, – наказываются штрафом в размере от двухсот до пятисот расчетных показателей с лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до трех лет либо лишением свободы на срок до трех лет с конфискацией имущества.

Те же деяния:

1) совершенные группой лиц по предварительному сговору или организованной группой;

2) сопряженные с извлечением дохода в особо крупном размере, - наказываются штрафом в размере от пятисот до одной тысячи расчетных показателей с лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до трех лет либо лишением свободы на срок до пяти лет с конфискацией имущества.

В настоящей статье особо крупным размером дохода признается доход, сумма которого превышает десять тысяч расчетных показателей, установленных законодательством Кыргызской Республики на момент совершения преступления.

Таким образом, в Кыргызской Республике появились составы уголовных преступлений, которые должны снизить активность рейдеров, так как до этого основная часть участников рейдерских захватов привлекалась к гражданско-правовой, а не к уголовной ответственности. Привлечь рейдеров к уголовной ответственности можно было только по таким статьям Уголовного кодекса, как мошенничество, подлог документов, кража.

Вводя запрет на использование инсайдерской информации, государство, на наш взгляд, вполне обоснованно подтверждает противоправность такой деятельности в целом, в полной мере используя правовой инструментарий для обеспечения законности и справедливости работы фондового рынка.

Кроме того, существует теория, в соответствии с которой противники инсайда апеллируют к справедливости - в такой точке зрения мало законности и экономического смысла, но много политической составляющей. Экономические доводы сводятся к вариантам экономической теории прав собственности на информацию и теории преимущества совершенной конкуренции, особенно на организованных рынках.

Принятие правовых норм, направленных на противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации – это один из способов, которым общество распределяет права собственности на поток сведений, вырабатываемых в результате деятельности коммерческой организации.

Рецензент: к.ю.н., доцент Джумагулов А.Мю

³ Кодекс об административной ответственности от 4 августа 1998 года. ИСС «Токтом-Юрист», 2014. www.toktom.kg

⁴ Закон КР от 11 августа 2004 года «О государственной службе». ИСС «Токтом-Юрист», 2014. www.toktom.kg

⁵ Уголовный кодекс КР от 1 октября 1997 года. (ИСС «Токтом-Юрист», 2014. www.toktom.kg