

Секция «Юриспруденция»

**Актуальные проблемы правового обеспечения противодействия
неправомерному использованию инсайдерской информации. Инсайд -
реальная угроза функционированию финансового рынка.**

Ахмадуллина Азалия Фаридовна

Студент

Казанский Федеральный Университет, Юридический факультет, Казань, Россия

E-mail: azochka00@mail.ru

Одним из ключевых требований к сфере регулирования финансового рынка является его информационная обеспеченность, подразумевающая собой свободный доступ всех участников рынка к информации об эмитентах, ценах, финансовом состоянии, предполагаемых рисках и т.п. Однако в процессе своей деятельности ряд должностных лиц компаний — эмитентов ценных бумаг получают служебную информацию, которая не является общедоступной или еще не опубликована. Типична ситуация, когда лицо, получившее в силу своего служебного положения или личных связей доступ к конфиденциальной информации о приобретении одной компанией крупного пакета акций другой компании, покупает на свои личные средства акции этой компании с тем, чтобы впоследствии их выгодно перепродать, поскольку очевидно дальнейшее повышение стоимости этих акций. Соответственно, прибыль, полученную в результате обладания такого рода сведениями, нельзя считать полученной добросовестным путём. В результате, одни инвесторы, обладая определенными сведениями, имеют весомое преимущество над другими участниками рынка, общим негативным результатом чего является процесс необъективного рыночного ценообразования активов, и как следствием - недобросовестная конкуренция. Принципиальным вопросом не только в кризисных условиях, но и в обычных, становится упорядочивание общественных отношений в данной сфере и всеобъемлющее, комплексное законодательное регулирование.

Несмотря на бурные дискуссии, возникающие в зарубежной экономической теории относительно вопроса о том, наносят ли инсайдерские сделки вред основам финансовой системы или, напротив, способствуют эффективности рынка, [1] всё же надо отметить, что принцип «*nullus commodum capere potest de injuria sua propria*» никто не отменял, и государства абсолютно обоснованно подтверждают противоправность деятельности по использованию инсайдерской информации, создавая все возможные гарантии для обеспечения законности и справедливости функционирования финансовых рынков.

Важнейшей правовой базой для закрепления в отечественной правовой системе норм, установивших запрет на совершение финансовых операций с использованием инсайдерской информации, послужили следующие нормативные акты Евросоюза – Директива 89 /592 / ЕЕС[2] и Директива 2003 / 6 / ЕЕС.[3]. Очевидной становилась ситуация, когда активная инсайдерская деятельность на фондовом рынке РФ обуславливала не только негативное влияние на стоимость активов отдельно взятых корпораций, но и на экономическое благосостояние в целом, подрывая собой единство финансовых рынков, нанося урон их прозрачности и снижая тем самым инвесторскую привлекательность. Федеральный закон от 27 июля 2010 года 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» впервые на за-

конодательном уровне устанавливает правовые основы для борьбы с инсайдом, набравшим к настоящему времени достаточно серьезные обороты. Одним из ключевых факторов в долгожданном принятии данного акта и создания специального комплексного нормативного пласта в данной сфере послужили предпосылки учреждения в России международного финансового центра (Концепция 2020) и ряд сопутствующих этому целей в виде повышения ликвидности рынка, притока инвестиций, возможности привлечения к ответственности и повышению устойчивости финансовой системы в целом

[Анализ ключевых дефиниций и положений, содержащихся в нормах закона. Проблема правового статуса инсайдера].

[Проблема отсутствия четких механизмов в реализации функций ФСФР по противодействию инсайду. Проблема осуществления контроля за операциями с финансовыми инструментами, совершаемых на организованных торгах].

[Сравнительно-правовой анализ санкций за совершение финансовых операций с использованием инсайдерской информации и манипулирование рынком. Примечателен опыт Комиссии по ценным бумагам и биржам США].

Антиинсайдерское законодательство - особая правовая материя. С одной стороны здесь выступает публичный интерес, требование создания жестких рычагов в построении стабильной финансовой системы и повышенные требования к эмитентам, а с другой - грань с частно-правовыми отношениями, взаимосвязь с нормами, в частности, о коммерческой тайне. В целом говоря о перспективах преодоления теоретико-правовых и практических проблем в становлении и реализации новых правовых инструментов для противодействия инсайду, необходимо учитывать то, что создать в современной финансовой системе РФ достаточно эффективную почву для пресечения злоупотреблений на финансовом рынке хоть и представляется возможным, в первую очередь сделав акцент на усовершенствовании законодательства в этой сфере, однако конкретные механизмы деятельности всех субъектов данных правоотношений пока достаточно не проработаны и единообразная практика на сегодняшний день не сложилась.

[1] См. Carlton W.D., Fischel D.R. The regulation of insider trading // An Economic analyses of the law: selected readings. Ed. by D.A. Wittman. Oxford: Blackwell Publishing, 2003. P. 201.(Перевод)

[2] Directive Convention on insider Trading and its protocol and explanatory report // Council of Europe Publishing. 1989

[3] Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation (market abuse) OJ L 096, 12.04.2003

Литература

1. Directive Convention on insider Trading and its protocol and explanatory report // Council of Europe Publishing. 1989
2. Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation (market abuse) OJ L 096, 12.04.2003
3. Carlton W.D., Fischel D.R. The regulation of insider trading // An Economic analyses of the law: selected readings. Ed. by D.A. Wittman. Oxford: Blackwell Publishing, 2003. P. 201.(Перевод)