

**Проблемы реализации уголовной ответственности за манипулирование  
рынком**

***Николаева Анастасия Сергеевна***

*Студент*

*Северный (Арктический) федеральный университет им. М.В. Ломоносова,*

*Юридический институт, Архангельск, Россия*

*E-mail: nastya1491@rambler.ru*

Одной из острейших проблем современных финансовых и товарных рынков является неправомерное использование инсайдерской информации для совершения сделок с финансовыми инструментами и товарными активами, а также манипулирование рынками.

Значительным шагом в борьбе с неправомерным использованием инсайдерской информации и манипулированием рынком стал Федеральный закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 27.07.2010 224-ФЗ, который значительно изменил редакцию статей Уголовного Кодекса РФ, предусматривающих ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации и манипулирование ценами на рынке ценных бумаг.

В новой редакции изложена статья 185.3 УК РФ, в результате чего под действие данной нормы попадает большее число деяний. В этой редакции данная статья предусматривает уголовную ответственность за манипулирование рынком в целом, а не только на рынке ценных бумаг. До введения этой статьи в УК РФ за манипулирование ценами на рынке ценных бумаг была предусмотрена всего лишь декларативная административная ответственность, которая применялась редко.

Опираясь только на существующие формулировки понятия «манипулирование рынком», выявить и доказать случаи манипулирования оказалось очень сложно (чаще всего каждая из операций, входящих в цепочку действий по манипулированию, сама по себе полностью соответствует требованиям законодательства).[1]

Уголовный кодекс перечисляет определенные случаи, которые попадают под это понятие. Между тем развитие финансового рынка порождает множество инноваций, и действия по манипулированию рынком могут приобретать новые формы.

Случаи манипулирования раскрываются подробнее в ФЗ 224 и их можно разделить на две группы.

К первой группе относится информационное манипулирование. Оно охватывает умышленное распространение через средства массовой информации, включая электронные и информационно-телекоммуникационные сети общего пользования, любым способом заведомо недостоверных сведений, в результате которого цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой или товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без распространения таких сведений. Информационное манипулирование предполагает, что распространение недостоверной информации окажет реальное воздействие на цену финансовых инструментов или на определенные

характеристики организованных торгов. Отрицательные последствия информационного манипулирования заключаются в том, что цены финансовых инструментов перестают отражать их реальную стоимость и с точки зрения экономической теории финансовый рынок перестает быть эффективным. Распространение недостоверной информации также оказывает воздействие на кривую спроса и предложения финансовых инструментов на рынке. В результате точка экономического равновесия, при которой рынок поглощает ровно столько товаров и финансовых продуктов, сколько ему нужно, смещается. В этом случае рынок потребляет больше или меньше товаров, чем экономически целесообразно, что отрицательно сказывается на экономике страны в целом.

Ко второй группе относится манипулирование, основанное на совершении определенных операций (действий) на финансовом рынке, не связанное, собственно, с распространением ложных сведений. Такая финансовая операция посылает рынку определенный информационный сигнал, который может являться недостоверным, но восприниматься рынком как реальный, настоящий. К примеру, совершение операций с финансовым инструментом по предварительному соглашению участников торгов может привести к искажению цены, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, в результате чего они существенно отклоняются от уровня, который сформировался бы без таких операций. Таким образом, проведение финансовых операций, которые посылают организованному рынку недостоверные сигналы, подрывает его экономическую эффективность. Если цены финансовых инструментов на рынке ценных бумаг перестанут отражать их реальную стоимость, это приведет к утрате доверия к нему инвесторов, которые откажутся в дальнейшем приобретать ценные бумаги. Это, в свою очередь, приведет к обвалу рынка и отсутствию доступа к инвестициям, за счет эффективного использования которых и происходит рост любой рыночной экономики.[2]

Важно отметить, что все перечисленные выше действия являются манипулированием рынком только в том случае, если в их результате цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без их осуществления.

Представляется, что за исключением умышленного распространения заведомо ложных сведений доказать наличие манипулирования рынком будет достаточно сложно, поскольку названные действия укладываются в рамки обычных биржевых операций. Кроме того эти действия не являются манипулированием рынком в том случае, когда целями их осуществления являются:

- поддержание цен на эмиссионные ценные бумаги в связи с размещением и обращением ценных бумаг и осуществляются участниками торгов в соответствии с договором с эмитентом;
- поддержание цен в связи с осуществлением выкупа, приобретения акций, погашения инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов в случаях, установленных федеральными законами;
- поддержание цен, 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.[3]

## **Литература**

1. Вавулин Д.А., Федотов В.Н., Емельянов А.С. Комментарий к федеральному закону от 27 июля 2010 г. 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (постатейный). М.: Юстицинформ, 2011. С. 103.
2. Гришаев С.В. Инсайдерская информация и манипулирование рынком: новое в законодательстве // Хозяйство и право. 2010. 11. С.13.
3. Русанов Г.А. Уголовная ответственность за манипулирование ценами на рынке ценных бумаг (Ст. 185.3 УК РФ) // Адвокат. 2010. 8. С. 34-39.