

УДК 346.7

ТЕОРЕТИКО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

Зейнелгаби Әділ Қайратұлы

adil.inbox.kz@mail.ru

Студент 4 курса специальности «5В030100- Юриспруденция»
юридического факультета,
Евразийского национального университета имени Л.Н. Гумилева,
город Нур-Султан, Республика Казахстан
Научный руководитель – Капсалямова С.С.

В эпоху глобализации, расширения сфер влияния, интенсивного развития рыночных отношений как внутри определенного государства, так и за ее пределами все чаще поднимается вопрос о правовом регулировании инсайдерской деятельности в различных её сферах.

При этом аргументы исследователей о роли и значении инсайдерской деятельности, инсайдерской торговли весьма различны. Одни считают, что инсайдерская торговля прежде всего подрывает принцип здоровой конкуренции, а также создает информационный дисбаланс, что в свою очередь препятствует справедливому ценообразованию и ведет к снижению числа инвесторов в стране [1].

В то время как другие, выделяют положительные стороны инсайдерской торговли такие как: укрепление стабильности и развитие конкуренции на фондовом рынке. Американский ученый Манне Г. один из первых, кто исследовал преимущества инсайдерской торговли в книге «Инсайдерская торговля и фондовый рынок». По его мнению, одним важным преимуществом инсайдерской торговли является развитие конкуренции фондового рынка. Ввиду торговли инсайдерской информацией долгосрочные инвесторы смогут участвовать в повышении цен, что положительно скажется на микроклимате фондового рынка [2].

Однако, стоит отметить, что на сегодняшний день не существует четкой регламентации и единого определения инсайдерской информации, поскольку доктринальное толкование понятия «инсайдерской информации», «инсайдерской деятельности» многоаспектно, это связано, прежде всего, диверсификацией практик неправомерного использования инсайдерской информации.

Учитывая разночтения понятийного аппарата «инсайдерской информации», «инсайдерской деятельности», ее отличительных признаков, необходимо выяснить основные существенные характеристики указанного определения.

К примеру, «инсайдерская информация» в экономико-математическом словаре разъясняется, как информация о ценных бумагах облигациях и сделках компаний, которая не является общедоступной [3].

Однако глоссарий финансовых и биржевых терминов дает иное толкование инсайдерской информации, как информации известной определенному кругу лиц, способных повлиять на рынок ценных бумаг [4].

По-нашему мнению, инсайдерская информация - это конфиденциальная информация доступная определенному кругу лиц, которая в случае раскрытия может понести существенный урон и вред всей компании.

С целью определения понятий инсайдерская информация, инсайдерская торговля, служебная и коммерческая тайна следует рассмотреть и проанализировать исследования зарубежных и отечественных авторов.

Как отмечает российский исследователь Сысоев А., в работе «Формы и методы борьбы с незаконным использованием инсайдерской информации преднамеренным манипулированием рынком в современной России» информация может быть инсайдерской, если она точная, имеет непосредственное отношение к эмитенту, конфиденциальная, в случае раскрытия должна нести прямой ущерб. Рассматривая понятие инсайдерской информации автор разграничивает инсайдерскую информацию от иных видов информации [5].

В то же время в диссертационной работе Ахмедова Т.Ч. «Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства» установлена взаимосвязь между инсайдерской информацией, служебной информацией [6].

Более того, Ахмедов Т.Ч. выделяет ряд признаков, отличающих инсайдерскую информацию от иных видов информации, а именно:

- 1) информацией должен обладать определённый круг лиц,

- 2) информация должна оказывать непосредственное влияние на рынок валюты, преимущество над другими участниками рынка (в случае обнародования),
- 3) наличие прямой информации об эмитентах ценных бумаг, о ценных бумагах,
- 4) информация должна быть точной и достоверной,
- 5) негативное последствие на рынок.

Как отмечает в своей работе С.В. Цернов «Проблема противодействия коррупции на российском финансовом рынке: инсайдерская торговля и регулирование деятельности инвестиционных аналитиков и рейтинговых агентств» незаконное использование инсайдерской информации ведет к лоббированию интересов более осведомленных инвесторов [7]. По мнению Цернова С.В., манипулирование финансовым рынком есть злоупотребление участника рынка статусом, должностной властью, в связи, с чем инсайдеры лоббируя интересы на рынке способствуют замедлению темпа роста экономики.

Один из основных принципов здорового функционирования финансового рынка это - принцип честного и справедливого взаимодействия субъектов финансового рынка. Однако с развитием рыночных отношений, на фондовой бирже все чаще происходят случаи незаконной покупки или продажи ценных бумаг путем занижения или завышения стоимости ценных бумаг.

В законодательстве Франции инсайдерская информация есть привилегированная, закрытая от общественности информация о перспективах или положении эмитента, ценные бумаги которого обращаются на организованном рынке, или о перспективах эволюции финансового инструмента, допущенного обращению на финансовом рынке [8].

В Норвегии инсайдерская информация определена как точная и конфиденциальная информация о финансовых инструментах, эмитенте этих финансовых инструментов или других факторах [9].

Впервые упоминание инсайдерской информации появилось в США в 1934 году Законе о фондовых биржах. Закон определяет инсайдерскую информацию, как конфиденциальную информацию об эмитенте и выпущенных им эмиссионных ценных бумагах, которая ставит лиц, обладающих такой информацией до момента её публичного распространения, в преимущественное положение по отношению к другим участникам торгов [10].

В законодательстве Соединенных штатов инсайдерами признаются работники компании, владеющие более 10% акционерного капитала компании. В соответствии с «Законом о санкциях в отношении торговли с использованием инсайдерской информации» (Insider Trading Sanctions Act of 1984) предусмотрено трехкратное увеличение возмещения за причиненные убытки как дополнительную меру предупреждения такой торговли [11].

Главным документом, регулирующим инсайдерскую деятельность в Европейском союзе является Директива «Об использовании инсайдерской информации в процессе торгов манипулирования рынком», где директива определяет инсайдерскую информацию, как сведения касающиеся одного и более владельцев финансовых инструментов и в случае раскрытия такая информация повлияет на ценообразование акций [12].

В законодательстве Республики Казахстан, а именно, в Законе РК «О рынке ценных бумаг» дается понятие инсайдерской информации, как «достоверная информация о ценных бумагах (производных финансовых инструментах), сделках с ними, а также об эмитенте, выпустившем (предоставившем) ценные бумаги (производные финансовые инструменты), осуществляемой им деятельности, составляющая коммерческую тайну, а также иная информация, не известная третьим лицам, раскрытие которой может повлиять на изменение стоимости ценных бумаг (производных финансовых инструментов) и на деятельность их эмитента» [13].

Более того, законодательством Республики Казахстан предусмотрена административная ответственность в соответствии с Кодексом об административных нарушениях Республики Казахстан за разглашение информации, доступной определенному кругу лиц (инсайдерской информации).

Однако, несмотря на предусмотренную ответственность в судебной практике практически не встречаются споры за неправомерное использование инсайдерской деятельности, прежде всего, это связано с тем, что Кодекс об административной ответственности не предусматривает выплату компенсаций по случаю упущенной выгоды, а лицо нарушившее закон

Однако, как показывает практика в странах СНГ вопрос защиты инсайдерской информации становится все более актуальным. К примеру, в Российской Федерации большинство дел, связанных с незаконным использованием коммерческой тайны заканчивается административными штрафами и предписаниями государственных органов, в то время как в странах англо-саксонской правовой семьи такие дела заканчиваются компенсациями по случаю потери упущенной выгоды.

Таким образом, на основе анализа мы пришли к выводу о том, что нет общего определения инсайдерской информации. Вопрос правомерности использования инсайдерской информации является актуальным фондового рынка разных стран.

Список использованных источников

1. Татлыбаев Б.В. Гражданско-правовая ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации на фондовом рынке в российском праве и праве Соединенных штатов Америки -. 2015. С.5.
2. Insider trading and the stockmarket. By Henry G. Manne. New York: The Free Press, 1966. P 274/. (<https://scholarship.law.duke.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2096&context=dlj>), дата обращения: 23.01.2020 года.
3. Экономико-математическом словарь. (https://economic_mathematics.academic.ru/1844), дата обращения: 23.01.2020 года.
4. Глоссарий финансовых и биржевых терминов. 2010. (<https://dic.academic.ru/dic.nsf/es>) дата обращения: 23.01.2020 года.
5. Сысоев А. П. Формы и методы борьбы с незаконным использованием инсайдерской информации и преднамеренным манипулированием рынком // Экономика и предпринимательство. — 2015. — № 8 (часть 1).
6. Ахметов П.Ч. Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук Санкт-Петербург 2015 г.
7. Цернов С.В. Проблема противодействия коррупции на российском финансовом рынке: инсайдерская торговля и регулирование деятельности инвестиционных аналитиков и рейтинговых агентств // Вестник Академии экономической безопасности МВД России 2010.
8. Федоров В.А. Инсайд: реалии и прогнозы // ЭТАП: Экономическая Теория, Анализ, Практика. 2011. № 3. С. 137.
9. Федоров В.А. Инсайд: реалии и прогнозы // ЭТАП: Экономическая Теория, Анализ, Практика. 2011. № 3. С. 137.
10. Закон о фондовых биржах 1934 год (<https://books.google.kz/books?id>). (дата обращения: 23.01.2020 года).
11. Insider Trading Sanctions Act of 1984. (<https://www.govtrack.us/congress/bills/98/hr559/text>), дата обращения: 23.01.2020 года.
12. Директива ЕС от 28 января 2003 года № 2003/6/ЕС «Об использовании инсайдерской информации в процессе торгов и манипулировании рынком (рыночных махинациях)» (https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/994_a68/sp:side), дата обращения: 23.01.2020.
13. Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года № 461-III (с изменениями и дополнениями по состоянию на 02.01.2020 г.).