

Понятие и признаки инсайдерской информации

В настоящей статье автор изучает понятие инсайдерской информации по международному праву, а также в США, странах Европы и Азии по их законодательству, из определения выделяет ряд признаков инсайдерской информации. Указывает на то, что проблема антиинсайдерского регулирования возникла в странах Америки и Европы в двадцатом веке. Каждое последующее определение инсайдерской информации сравнивает с предыдущим, указывая на новые либо повторяющиеся признаки. Автор указывает на то, что в Российской Федерации также был принят антиинсайдерский закон на основе международных актов и зарубежных источников, касающихся этой сферы. Указано на то, что теперь в России за нарушение законного оборота инсайдерской информации введена административная и уголовная ответственность. Проведен анализ понятия «инсайдерская информация» по российскому законодательству, выделены признаки инсайдерской информации, сделан вывод о том, что это понятие громоздко и объемно, включает в себя и иную охраняемую законом информацию, что является неверным, и предложено изменить формулировку понятия инсайдерской информации.

Ключевые слова: инсайдерская информация; понятие; признаки; ответственность.

Федеральным законом № 241-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 27 июля 2010 года [1] законодатель ввел в гл. 15 КоАП РФ три новых состава административных правонарушений: неправомерное использование инсайдерской информации (ст. 15.21), манипулирование рынком (ст. 15.30), нарушение требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком (15.35). В гл. 22 УК РФ (преступления в сфере экономической деятельности) введены две новые статьи: ст. 185.3 – манипулирование рынком и ст. 185.6 – неправомерное использование инсайдерской информации.

Во исполнение требований положений указанного федерального закона были приняты подзаконные нормативно-правовые акты, регулирующие оборот инсайдерской информации.

Так, в Приказе ФСФР России от 18.06.2013 № 13-51/пз-н «Об утверждении Положения о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка, Положения о порядке передачи списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, Положения о порядке и сроках направления инсайдерами уведомлений о совершенных ими операциях» [2] предусмотрена обязанность организаций вести списки инсайдеров и предоставлять указанные списки фондовым, валютным, товарным биржам, иным организациям, которые в соответствии с федеральными законами осуществляют деятельность по организации торговли финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром.

* **Алексей Евгеньевич Сибякин**, соискатель кафедры уголовного права Уральского государственного юридического университета (г. Екатеринбург).

E-mail: a.sibyakin@mail.ru

Что же следует считать инсайдерской информацией? В чем ее уникальность и отличие от иных видов информации, для которой российским законодательством установлен специальный правовой режим?

Очевидно, что институт инсайдерской информации явно пришел в российскую правовую систему из зарубежного законодательства и международного права. Это объясняется тем, что в зарубежных государствах раньше, чем в России, начали борьбу с этим общественно опасным явлением. Поэтому рассмотрение понятия и признаков инсайдерской информации логично начать с их определения, даваемого в международных источниках.

В настоящий момент основным международно-правовым актом, дающим определение инсайдерской информации, является Директива 2003/6/ЕС «Об инсайдерской деятельности и рыночном манипулировании (злоупотреблениях на рынке)» [3].

Пункт 1 ст. 1 Директивы определяет инсайдерскую информацию как *информацию публично не раскрытую, обладающую известной ценностью, относящуюся к одному или нескольким эмитентам финансовых инструментов либо одному или нескольким таким инструментам, которая в случае раскрытия непременно окажет значительное влияние на котировки этих финансовых инструментов или соответствующих деривативов.*

В дальнейшем Директива 2003/6/ЕС «Об инсайдерской деятельности и рыночном манипулировании (злоупотреблениях на рынке)» была пересмотрена и представлена Европейской комиссией осенью 2011 года в виде проекта Регламента об инсайдерских сделках и рыночном манипулировании (рыночных злоупотреблениях) и проекта Директивы об уголовных наказаниях за ведение инсайдерской деятельности и рыночное манипулирование [4].

В указанных документах понятие инсайдерской информации дополняется отдельно для товарных деривативов, разрешений на выбросы, а также лиц, в чьи обязанности входит выполнение поручений на проведение операций с финансовыми инструментами. Поскольку в этих международных документах к рассмотренному нами ранее понятию инсайдерской информации добавляются лишь вариативные факультативные признаки применительно к некоторым субъектам или объектам экономической деятельности, они в рамках данной статьи рассматриваться не будут.

Понятие инсайдерской информации, которое было сформулировано на международном уровне, видоизменено рядом государств с учетом их национальных особенностей. Для более тщательного исследования понятия и признаков инсайдерской информации обратимся к опыту и вопросам правового регулирования инсайда в зарубежных странах

Родоначальником активного регулирования оборота инсайдерской информации на федеральном уровне явились Соединенные Штаты Америки. Нужно учитывать, что законодательство США представляет собой не только федеральные законы и законы отдельных штатов, но и административную практику правоохранительных органов и судебные решения. В законодательстве США отсутствует четкая формулировка понятия инсайдерской информации, в связи с чем выделить конкретные признаки инсайдерской информации в законодательстве США не представляется возможным.

До принятия международных договоров странами с наиболее развитыми системами противодействия недобросовестным методам торговли инсайдом считались Великобритания и Франция. Обратимся к их законодательной базе по вопросу о противодействии незаконному обороту инсайдерской информации.

В соответствии со ст. 118 (2) Закона **Великобритании** «О финансовых услугах» *инсайдерская информация – это информация, которая не является обще-*

доступной для участников рынка и которую участники, если бы она была им доступна, вероятно, посчитали бы значимой для принятия решения о том, на каких именно условиях следует осуществлять сделки с соответствующим финансовым документом [5].

Сравнив понятие инсайдерской информации, принятое в международных документах, с данным в Законе Великобритании «О финансовых услугах», можно сделать вывод, что международно-правовое понятие инсайдерской информации более полное и насыщено рядом значимых признаков, в то время как понятие инсайдерской информации в законодательстве Великобритании более краткое. Очевидно, это связано с тем, что английский закон был принят намного раньше международно-правовых документов, поэтому и содержит столь лаконичное определение инсайда. С учетом консервативно-демократического режима Англии, вносить изменения в действующие законы нетипично для этого государства. Так, в английском законе не идет речь об эмитентах финансовых инструментах, котировках, деривативах, а лишь сказано о том, что информация может считаться значимой для принятия решения об условиях осуществления сделки. В международно-правовом документе указано на категоричное влияние инсайдерской информации на рынок.

В соответствии со ст. 10-1 Ордонанса **Франции** № 67-833 т 28.09.1967 г. *инсайдерской информацией признается привилегированная неизвестная общественности информация о перспективах или положение эмитента, ценные бумаги которого обращаются на организованном рынке, или о перспективах эволюции финансового рынка финансового инструмента, допущенного к обращению на организованном рынке* [6].

Очевидно, что, несмотря на более раннее принятие, по сравнению с английским определением, определение инсайдерской информации по французскому праву более полное и включает в себя, в том числе, и информацию об эмитенте, о самом финансовом рынке. Однако, по сравнению с понятием инсайдерской информации по международному праву, в этом определении идет речь о перспективах эволюции, развитии, т.е. определенном совершенствовании, как финансового рынка, так и финансового инструмента. По международному же праву подобного рода информация, в случае ее раскрытия, непременно окажет значительное влияние на котировки этих финансовых инструментов или соответствующих деривативов, т. е. также окажет влияние на финансовый рынок.

Теперь обратимся к немецкому опыту регулирования инсайда.

В ст. 13 Акта о торговле ценными бумагами **Германии** дано легальное определение инсайдерской информации. *Инсайдерская информация – это любая точная информация об обстоятельствах, которые не являются общеизвестными, относящаяся к одному или более эмитентам инсайдерских ценных бумаг или к самим инсайдерским ценным бумагам, которая, сделанная общеизвестной, могла бы оказать существенное влияние на фондовый рынок или рыночную цену инсайдерской ценной бумаги* [7].

Стоит отметить то, что указанное определение инсайдерской информации, по сравнению с английским и французским, наиболее полное и соответствует как раз международному определению. Немецкий законодатель сделал акцент на характеристике информации как точной и конкретной о ранее неизвестных обстоятельствах. Таким образом, здесь отличительная особенность инсайдерской информации состоит в том, что это тайна, которая должна быть раскрыта. Вторая часть определения также касается ценных бумаг и влияния на финансовый рынок, т. е. аналогична определению в международном, английском и французском праве.

По-видимому, необходимость в регулировании инсайдерской информации у них возникла давно, о чем свидетельствуют даты принятия антиинсайдерских за-

конов. В европейских странах правовое понятие инсайдерской информации в целом схоже. Эта такая до определенного времени значимая информация, которая может оказать существенное влияние на финансовый рынок. В связи с этим такая информация нуждается в правовом регулировании не только на национальном, но и на межгосударственном уровне. Что, собственно, и происходит в настоящее время.

Обратимся к правовому регулированию инсайдерской информации в странах Востока.

Так, в **Китайской Народной Республике** само понятие инсайдерской информации отсутствует, вместо этого присутствует институт конфиденциальной информации. Статья 180 УК КНР предусматривает *ответственность лица, владеющего конфиденциальной информацией, касающейся фондовых сделок, или получившего такую информацию незаконным путем и воспользовавшегося своим знанием для продажи или покупки ценных бумаг до того, как информация, касающаяся их выпуска, обращения на бирже и иная информация, оказывающая влияние на стоимость ценных бумаг, была официально объявлена, либо разгласившего данную информацию до ее официального объявления, приотягчающих обстоятельствах* [8].

Обратимся к другому классическому представителю Востока – **Японии**. Согласно положениям японского законодательства *инсайдерской признается деятельность на фондовом рынке с использованием информации, содержащей важные сведения об этих ценных бумагах* [9].

Нетрудно заметить, что положения китайского закона об инсайте содержат более полное и конкретизированное определение инсайдерской информации; японское же определение инсайдерской информации лаконично, а без дополнительных факультативных признаков весьма трудно отличать инсайдерскую информацию от неинсайдерской.

Изучив понятие и признаки инсайдерской информации по китайскому праву, следует отметить, что оно соответствует как международно-правовым источникам, так и определению инсайдерской информации в странах Европы.

Россия принимала законодательство о противодействии инсайду намного позднее зарубежных стран и потому смогла использовать их опыт как позитивного, так и негативного характера.

Согласно Федеральному закону № 241-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты **Российской Федерации**» *инсайдерская информация – точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена (в том числе сведения, составляющие коммерческую, служебную, банковскую тайну, тайну связи (в части информации о почтовых переводах денежных средств) и иную охраняемую законом тайну), распространение или предоставление которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров (в том числе сведения, касающиеся одного или нескольких эмитентов эмиссионных ценных бумаг (далее – эмитент), одной или нескольких управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее – управляющая компания), одного или нескольких хозяйствующих субъектов, указанных в п. 2 ст. 4 настоящего Федерального закона, либо одного или нескольких финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров) и которая относится к информации, включенной в соответствующий перечень инсайдерской информации, указанный в ст. 3 настоящего Федерального закона.*

Сразу заметно, что российское определение инсайдерской информации объемно, содержательно, но в то же время громоздко, что, безусловно, может плохо сказаться на правоприменительной практике. Позднее принятие антиинсайдерского закона как раз и привело к попытке включить в это определение множество всевозможных признаков. Также в понятие инсайдерской информации включена и иная охраняемая законом тайна (коммерческая, служебная, банковская, связи и т. д.). Полагаю, что указанное определение внутренне противоречиво. Один из признаков какой-либо информационной тайны – ее полная сохранность, неразглашенность. За незаконное разглашение тайны предусмотрена уголовная ответственность. Получается, что по российскому закону инсайдер обязан в определенное время раскрыть инсайдерскую информацию, а если она содержит какую-либо тайну, то раскрыть и ее и тем самым совершить преступление. Полагаю, что «иная охраняемая законом информация» из содержания инсайдерской информации должна быть удалена.

Подводя итог всему сказанному, следует отметить, что необходимость регулирования оборота инсайдерской информации возникла в двадцатом веке в США и странах Европы и Азии, а также на межгосударственном уровне. В России принятие антиинсайдерского закона затянулось в силу политических и социально-экономических реформ. Российское определение инсайдерской информации громоздко и объемно, включает в себя другие виды охраняемой законом информации. Такое определение трудно будет использовать на практике. В целом признаки легального определения инсайдерской информации схожи, как в международно-правовых источниках, так и в законодательствах США, стран Европы, Азии и в Российской Федерации.

Литература

1. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : федер. закон // Справочно-правовая система «Консультант Плюс».
2. Об утверждении Положения о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка, Положения о порядке передачи списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, Положения о порядке и сроках направления инсайдерами уведомлений о совершенных ими операциях : Приказ ФСФР России от 18.06.2013 № 13-51/пз-н // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
3. Об инсайдерской деятельности и рыночном манипулировании (злоупотреблениях на рынке) : Директива 2003/6/ЕС. – URL: <http://docs.pravo.ru/document/view/22073522/21441529/>
4. Евменьева А. Д. Инсайдерские нарушения в ЕС. За что могут привлечь к ответственности? – URL: <http://eng.pravorf.ru/upload/pravorf.ru-ins2.pdf>
5. Киселева И. Правовое регулирование инсайдерской торговли в России // Корпоративный юрист. – 2005. – № 4.
6. Вавулин Д. А. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : комментарий к Федеральному закону (постатейный). – URL: <http://www.litportal.ru/genre211/author21502/book177424.html>
7. Инсайдерская информация. – URL: <http://investments.academic.ru/1009/>
8. Уголовный кодекс КНР. – URL: <http://www.asia-business.ru/law/law1/criminalcode/>
9. Ширинян И. Мировой опыт использования инсайдерской информации на рынке ценных бумаг. – URL: <http://old.rcb.ru/Archive/articles.asp?id=4455>

Alexey Evgen'yevich Sibyakin,

Fellow Applicant at the Department of Criminal Law,
Ural State Law University (Ekaterinburg)

The Concept and Features of Insider Information

In this article the author studies the concept of insider information under international law, as well as in the US, Europe and Asia, according to their legislation. The definition identifies a number of features of insider's information and indicates the problem of counter-insider regulation in America and Europe in the twentieth century. Each subsequent definition of insider information is compared with the previous, indicating new or recurrent symptoms. The author points out that in the Russian Federation the counter-insider law has been adopted based on international instruments and foreign sources relating to this matter. The article points out that at present there is administrative and criminal liability for trafficking in insider information in Russia. It also analyzes the concept of «insider information» under Russian law, distinguishes the features of insider information, and concludes that this concept is cumbersome and complex, since it includes excessive legally protected information that is incorrect and proposes to reformulate the concept of insider information.

Key words: insider information; concept; features; liability.