

УДК 342.95

ББК 67.401

**Belomyttseva Olga Svyatoslavovna**,  
candidate of economics, associate professor,  
department of Finance and Accounting,  
National Research Tomsk State University,  
Tomsk,  
e-mail: olbel@f123.ru

**Беломытцева Ольга Святославовна**,  
канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и учета  
Национального исследовательского  
Томского государственного университета,  
г. Томск,  
e-mail: olbel@f123.ru

**Supis Irina Petrovna**,  
student of the Bachelor's program,  
department of Finance and Accounting,  
National Research Tomsk State University,  
Tomsk,  
e-mail: supis\_irina@mail.ru

**Супис Ирина Петровна**,  
студентка кафедры финансов и учета  
Национального исследовательского  
Томского государственного университета,  
г. Томск,  
e-mail: supis\_irina@mail.ru

## ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ И МАНИПУЛИРОВАНИЮ РЫНКОМ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

### COUNTERING THE MISUSE OF INSIDER INFORMATION AND MARKET RIGGING IN THE RUSSIAN FEDERATION

12.00.14 – Административное право; административный процесс

12.00.14 – Administrative law; administrative procedure

*В статье рассмотрены особенности понятий «инсайдерская информация» и «манипулирование рынком». Отмечены функции и полномочия Банка России в части противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком. Обозначены меры административной и уголовной ответственности инсайдеров в соответствии с законодательством РФ и США. Приведены статистические данные относительно фактов неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком, выявленные Банком России в течение 2010–2016 годов. Отмечены несостоятельность существующей в России системы мер по борьбе с инсайдерской торговлей и манипулированием рынком, а также необходимость заимствования зарубежного опыта и расширения полномочий Банка России.*

*This paper addresses the distinguishing features of the concepts «insider information» and «market rigging». The authors examine functions and authorities of the Bank of Russia related to countering the misuse of insider information and market rigging. Administrative sanctions and criminal responsibility of insiders stated in the legislation of the Russian Federation and the USA are presented. The study also provides statistics concerning cases of insider information misuse and market rigging revealed by the Bank of Russia throughout 2010–2016. Evidence gathered in this study has helped to expose inadequacy of the existing Russian system of measures of countering insider trading and market rigging, and reveal the need for adoption of the international practices and expansion of authorities of the Bank of Russia.*

*Ключевые слова: инсайдерская информация, Закон об инсайде, инсайдер, манипулирование рынком, отклонение цены, Банк России, Комиссия по ценным бумагам и биржам США, недобросовестные практики поведения, акции, инвестиционные паи.*

*Keywords: insider information, Inside Law, insider, market rigging, price deviation, Bank of Russia, The United States Securities and Exchange Commission, abusive practices, shares, equity units.*

#### Введение

Доступность информации на финансовых рынках в значительной мере влияет на принятие обоснованных решений инвесторами. В ситуации асимметричности информации или ее доступности только ограниченному кругу лиц инвесторы, не располагающие информацией (традиционно мелкие игроки), оказываются в заведомо проигрышной ситуации и терпят убытки. При этом владеющие закрытой информацией участники рынка извлекают сверхприбыль. Подобное положение дел формирует несправедливое ценообразование и способствует уходу с рынка мелких игроков, искажению цен, развитию коррупции, несправедливой конкуренции и представляет собой угрозу устойчивости рынков. Таким образом, представляется очевидным факт, что необходим правовой механизм, обеспечивающий справедливое ценообразование на финансовые инструменты, иностранную валюту или биржевые товары (англ. commodities), равенство и доверие инвесторов. Подобный механизм подразумевает деятельность финансового регулятора по предотвращению, выявлению и пресечению злоупотреблений на организованных торгах в форме неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.

Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком» от 27 июля 2010 № 224-ФЗ (далее – Закон об инсайде) вступил в действие в РФ лишь в 2011 году, и практика его применения в настоящее время не соответствует международным стандартам противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

**Целью** настоящей статьи является анализ статистического материала относительно выявления случаев неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком в РФ и представление рекомендаций по совершенствованию системы противодействия распространению инсайдерской информации и манипулированию рынком. В качестве **задач** следует выделить:

- анализ понятий «инсайдерская информация» и «манипулирование рынком»;
- обзор функции и полномочий Банка России в плане противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;
- анализ мер ответственности за совершение преступлений по неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в РФ в сравнении с аналогичными мерами ответственности в США;
- представление и анализ статистических материалов Банка России по выявленным случаям неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком в РФ;
- разработка рекомендаций относительно развития системы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в РФ.

### **Особенности понятия «инсайдерская информация»**

В соответствии с Законом об инсайте инсайдерской следует считать точную и конкретную, охраняемую законом информацию, которая не была распространена или предоставлена, передача и освещение которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты или товаров [1]. Инсайдерская информация может включать сведения, касающиеся эмитентов эмиссионных ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, финансовых инструментов, иностранной валюты, товаров. Иными словами, инсайдерская информация – это достоверная информация относительно эмитента, участника финансового рынка или конкретного финансового инструмента, на текущий момент недоступная другим участникам рынка, публичное оглашение которой окажет существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты или товаров.

Законом об инсайте определен исчерпывающий перечень инсайдеров или участников рынка, располагающих инсайдерской информацией, в который входят следующие группы лиц:

- эмитенты и управляющие компании;
- хозяйствующие субъекты, занимающие доминирующее положение на рынке определенного товара в географических границах РФ;
- организаторы торговли, клиринговые организации, депозитарии и кредитные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок на биржах;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг, аудиторские организации, оценщики, профессиональные участники рынка ценных бумаг, кредитные организации, страховые компании, рейтинговые агентства, информационные агентства;
- лица, которые имеют доступ к инсайдерской информации на основании договоров, в том числе трудовых, а также владения акциями (долями);
- иные лица в соответствии с Законом об инсайте.

Стоит отметить, что инсайдеры имеют возможность совершать операции с финансовыми инструментами, однако лишь при условии уведомления Банка России и эмитента или управляющей компании о своих действиях.

Перечень инсайдерской информации Законом об инсайте определен лишь в отношении федеральных органов исполнительной власти, исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации,

органов местного самоуправления и Банка России. Прочие инсайдеры обязаны утвердить собственные перечни инсайдерской информации в соответствии с Указанием Банка России от 11.09.2014 № 3379-У «О перечне инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1–4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Данный документ регламентирует перечни инсайдерской информации отдельно для эмитентов, управляющих компаний, хозяйствующих субъектов, занимающих доминирующее положение на рынке, организаторов торговли и прочих групп инсайдеров.

Банк России обобщает некоторые недобросовестные практики поведения на финансовом рынке в части распространения инсайдерской информации, в том числе подробно описывает совершение операций по покупке акций эмитента через сторонние компании путем направления публичной оферты [2].

Большинство авторов, например, А. П. Сысоев [3, с. 784], А. Г. Шаповалов [4, с. 9], придерживаются мнения об отличии инсайдерской информации от служебной, коммерческой и банковской тайны. Авторы настоящей статьи разделяют данную точку зрения. Обоснование отличия состоит в том, что инсайдерская информация должна быть раскрыта неограниченному кругу лиц через определенный (обычно короткий) промежуток времени, в то время как раскрытие тайны не предполагается. Следует отметить, что раскрытие инсайдерской информации должно происходить в сети Интернет, СМИ и на официальных сайтах инсайдеров в порядке, предусмотренном нормативными актами Банка России. Доступ к данным ресурсам не должен быть ограничен.

### **Сущность понятия «манипулирование рынком»**

Закон об инсайте не дает нам конкретного определения термина «манипулирование рынком». Данное понятие определено Уголовным кодексом РФ как умышленное распространение заведомо ложных сведений или совершение операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой или товарами, если в результате таких действий цена, спрос, предложение или объем торгов финансовыми инструментами, иностранной валютой или товарами отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того, который сформировался бы без учета данных действий [5]. При этом само распространение информации может осуществляться через СМИ, включая электронные, а также Интернет в форме публикации заявлений, прогнозов, инвестиционных рекомендаций, распространения слухов, рекламы и т. д.

Критерии отклонения цены, спроса, предложения или объема торгов зависят от вида, ликвидности и рыночной стоимости финансового актива и определяются организатором торговли на основании методических рекомендаций Банка России. Главными критериями подозрительности, помимо отклонения цены, являются взаимные сделки участников торгов, неоднократное изменение и удаление заявок одним участником, резкое изменение объемов торгов по ценным бумагам за короткий период.

Манипулирование рынком, как правило, подразумевает причинение крупного ущерба гражданам, организациям или государству либо извлечение сверхприбыли, равно как и избежание убытков в крупном размере. Важно отметить,

что сделки манипуляторов также часто связаны с инсайдерской деятельностью.

Отличие манипулирования рынком от инсайдерской информации состоит в том, что при манипулировании распространяемая информация является заведомо ложной, в то время как инсайдерская информация – правдива и достоверна, однако закрыта для участников рынка.

Манипулирование рынком довольно трудно классифицировать, поскольку существует большое количество форм и методов воздействия на цены, спрос, предложение и объемы торгов. Однако стоит разграничивать умышленное манипулирование и технические ошибки, повлекшие за собой изменение цены актива, объема торгов или иных показателей. К таким ошибкам, например, можно отнести случайную опечатку, вследствие которой годовая прибыль компании исчисляется тысячами рублей вместо миллионов.

Законом об инсайте определены семь конкретных тактик манипулирования рынком. При этом отдельные недобросовестные практики поведения в плане манипулирования подробно описаны на сайте Банка России и включают в себя сделки «switch», распространение недостоверной информации о намерении направить публичную оферту о приобретении акций и совершение сделки на бирже при содействии аналитического подразделения профучастника [2]. Следует отметить, что не все виды названных сделок фигурируют в Законе об инсайте и подразумевают ответственность за их совершение, что говорит о необходимости дальнейшего изучения подобных сделок и внесения изменений в вышеназванный Закон.

#### **Функции и полномочия регулятора**

В плане противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком Банк России, в соответствии с Законом об инсайте, осуществляет следующие функции:

1. Обеспечивает государственный контроль за соблюдением требований законодательства самим Банком России, юридическими и физическими лицами.

2. Выявляет нарушения требований законодательства, принимает меры по прекращению таких нарушений и привлекает к ответственности за их совершение виновных лиц.

3. Принимает меры по предупреждению неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком федеральными органами исполнительной власти, исполнительными органами государственной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления, органами управления государственных внебюджетных фондов, Банком России, юридическими и физическими лицами.

4. Издаёт нормативные акты, касающиеся противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком [1].

Перечень полномочий Банка России в части противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком достаточно узок и включает в себя проведение проверок соблюдения законодательства инсайдерами, выдачу предписаний, принятие решений о приостановлении действия или об аннулировании лицензий (либо обращение в соответствующий лицензирующий орган), выдачу разъяснений по вопросам практики применения законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, обобщение и анализ практики применения Закона

об инсайте, разработку методических рекомендаций по его применению и иные полномочия.

Следует отметить, что функции и полномочия Банка России в части противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком стандартны для российской практики и развивающихся рынков, однако существенно уже функций и полномочий зарубежных регуляторов.

#### **Противодействие инсайдерской торговле и манипулированию рынком: опыт США**

Торговля с использованием инсайдерской информации относится к числу серьезных нарушений на развитых финансовых рынках. Безусловное лидерство в антиинсайдерских нормах принадлежит США, где введены и реализуются на практике достаточно жесткие санкции в отношении инсайдеров. Основным подразделением Комиссии по ценным бумагам и биржам США (далее – SEC), ответственным за борьбу с инсайдом и манипулированием на финансовых рынках, является Департамент правоприменения. По новым правилам 10b5-1 и 10b5-2, вступившим в силу в 2000 году, ответственность за инсайдерскую торговлю всегда возникает у лица в случае, если в процессе торговли оно обладало материальной непубличной (инсайдерской) информацией. Ранее требовалось доказать факт использования указанным лицом такой информации при принятии решения об участии в торговле ценными бумагами, что значительно осложняло работу Департамента правоприменения и позволяло части виновных лиц оставаться безнаказанными. В настоящее время SEC ежегодно принимает 45–60 мер в отношении нарушений, связанных с инсайдерской торговлей, и 35–50 мер в отношении манипулирования рынком [6, с. 67]. Кроме того, с 2010 года добровольцы-информаторы, если их сведения о совершенных нарушениях законодательства подтвердились, должны получать от 10 до 30 % от суммы штрафов, которые уплачивают в итоге нарушители. За 5 лет сумма вознаграждений 18 информаторов (из 10 000 поданных заявок) достигла более 50 млн долл. [7].

Следует отметить, что SEC в США является одновременно регулятором финансового рынка и фактически силовой структурой. Так, SEC имеет право требовать необходимую ей информацию, вызывать свидетелей, проводить собственные расследования [6, с. 66]. При этом SEC не может налагать уголовные санкции, для этого привлекаются судебные органы и специальные службы.

Административный штраф за инсайдерскую торговлю и манипулирование рынком в США составляет до 1 млн долл. или до тройного размера полученной прибыли/избежитой потери (в зависимости от большего показателя) [8, с. 151]. При этом SEC вправе применить к инсайдеру административные санкции или передать дело в суд, который может назначить уголовное наказание в виде лишения свободы на срок до 10 лет и штрафа до 2,5 млн долл. [8, с. 151].

Несмотря на то что в развитых странах ведется колоссальная работа по усовершенствованию системы контроля, предотвращения и наказания инсайдерской деятельности, СМИ регулярно публикуют сообщения о громких скандалах на фондовых рынках. Так, в США широко известны уголовные дела в отношении Р. Раджаратнама (2009 год), Р. Гупта (2012 год), украинских и российских хакеров, взламывавших сайты компаний – распространителей финансовых пресс-релизов. По экспертным оценкам 2010 года, ежегодный размер ущерба от хищения информации у 500 крупнейших американских корпораций составляет более 1 трлн долл.

### Ответственность за использование инсайдерской информации и манипулирование рынком в РФ

В соответствии со ст. 15.21, 15.30 КоАП неправомерное использование инсайдерской информации или манипулирование рынком влечет наложение административных штрафов:

- на граждан – в размере от трех тысяч до пяти тысяч рублей;
- на должностных лиц – от тридцати тысяч до пятидесяти тысяч рублей или дисквалификацию на срок от одного года до двух лет;
- на юридических лиц – в размере суммы излишнего дохода либо суммы убытков, которых гражданин, должностное лицо или юридическое лицо избежали в результате подобных сделок, но не менее семисот тысяч рублей [9].

В соответствии с УК РФ (ст. 185.3, 185.6) неправомерное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком подразумевают следующие виды наказаний:

- штраф в размере от трехсот тысяч до пятисот тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до трех лет;
- лишение свободы на срок до четырех лет со штрафом в размере до пятидесяти тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до трех месяцев, либо без такового с лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до трех лет или без такового [1].

В случае участия в совершении преступления организованной группы лиц или причинения ущерба в особо крупном размере, штраф варьируется от пятисот тысяч рублей до одного миллиона рублей, а лишение свободы – от двух до шести/семи лет (со штрафом до ста тысяч рублей) [1].

Можно констатировать, что ответственность за использование инсайдерской информации и манипулирование рынком в РФ значительно мягче мер ответственности, предусмотренных за аналогичные преступления законодательством США.

### Статистика использования инсайдерской информации и манипулирования рынком в РФ

Данные относительно выявленных случаев неправомерного использования инсайдерской информации

и манипулирования рынком представлены на сайте Банка России в разделе «Финансовые рынки». За период с 2010 года по июнь 2016 года выявлено 55 подобных случаев, наиболее известными из которых являются манипулирования акциями «Роснефти» (2012–2013 годы) и «Мечела» (2013–2014 годы). Отдельные случаи выявленных сделок представлены в таблице.

Статистика Банка России позволяет сделать ряд выводов:

- львиная доля выявленных случаев подразумевает именно манипулирование рынком (53 из 55 или 96,4 %), что позволяет говорить об отсутствии инструментария в плане выявления инсайда и о недостаточной квалификации сотрудников Банка России;
- Банк России выявляет манипулирование исключительно ценными бумагами. Из 55 рассмотренных случаев в 30 имели место недобросовестные сделки с акциями, в 16 – с паями и в 9 – с облигациями. Нет ни одного случая выявления инсайда или манипулирования по сделкам с валютой или товарами. Причина подобного явления, вероятно, та же;
- статистика по видам инструментов неоднородна. В последние 2 года достаточно часто имеют место случаи манипулирования паями ЗПИФН, в то время как в 2010–2013 годах в таких сделках доминируют акции, а сделок с паями практически нет. Использование паев в недобросовестных практиках понятно: по данным ценным бумагам изменения цены достичь проще в силу небольших оборотов и неактивной торговли. Перекося в манипулятивных сделках в сторону паев ЗПИФН связан, по всей вероятности, с увеличением числа паев, допущенных к обращению на бирже в последние годы;
- в большинстве случаев Банк России практикует выдачу предписаний нарушителям, привлечение к административной ответственности, аннулирование лицензий и квалификационных аттестатов.

Согласно заявлению главы Следственного комитета России А. Бастрыкина, сделанному в феврале 2016 года, за последние 3 года по ст. 185.3, 185.6 УК РФ были возбуждены всего лишь три уголовных дела [10]. Подобная ситуация объясняется рядом трудностей, в том числе отсутствием навыков выявления подобного рода преступлений.

Таблица

### Отдельные выявленные Банком России случаи неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком (2014–2016 годы)

Дата пресс-релиза Банка России	Сущность недобросовестной практики поведения	Принятые меры
<i>2014 год</i>		
10.07.2014	Компания ARDELICA LTD в феврале 2012 г. совершала операции по покупке акций ОАО «ОПИИ» с использованием инсайдерской информации, переданной одним из сотрудников ONEXIM HOLDINGS LIMITED С. С. Горским	Направлены предписания о недопущении совершения аналогичных нарушений в дальнейшем
<i>2015 год</i>		
16.03.2015	Рынки паев ЗПИФ рентного «Исток», паев ЗПИФ рентного «ДжиБиЭм – Альфа» и паев ЗПИФ рентного «ДжиБиЭм – Бета» были практически полностью созданы искусственно. Цены и объемы торгов паями всех трех фондов были сформированы нерыночными способами и целенаправленно поддерживались юридическими лицами, связанными друг с другом и с управляющими компаниями фондов	Направлены предписания о недопущении совершения аналогичных нарушений в дальнейшем

Дата пресс-релиза Банка России	Сущность недобросовестной практики поведения	Принятые меры
09.07.2015	UFS CAPITAL LIMITED в интересах UFS Investments Ltd совершались сделки по продаже акций ОАО «Мечел» на основании заявок, имеющих на момент их выставления наименьшую цену продажи акций, после чего в последующие торговые дни в интересах UFS Investments Ltd совершались противоположные сделки	Аннулирован квалификационный аттестат, аннулированы лицензии профучастника
10.12.2015	Компании – резиденты РФ совершали сделки, направленные на увеличение рыночной стоимости паев ЗПИФ недвижимости «Рождественский», затем приобретали паи у компании – нерезидента (Thauctel LTD). После совершения резидентами сделок, направленных на снижение рыночной цены паев, Thauctel LTD вновь приобретало у них паи	Аннулированы квалификационные аттестаты, аннулированы лицензии профучастника, направлены предписания о недопущении совершения аналогичных нарушений
<i>2016 год</i>		
11.02.2016	Систематическое выставление на основе договоренности заявок на покупку и продажу паев с малым разрывом во времени и совпадением параметров объема и цены на рынке паев ЗПИФ рентного «Земли Подмосковья»	Аннулированы квалификационные аттестаты, аннулированы лицензии профучастника
17.03.2016	Выставлялись заявки на совершение сделок с паями ЗПИФН «Родные просторы» и облигациями ООО «Ротор», ООО «Жилстрой» и ООО «СТП» осуществлялось одними и теми же участниками рынка, что способствовало постепенному увеличению цены (особенно очевидно такая тенденция наблюдалась в конце 2013, 2014 финансовых годов)	Применены меры в соответствии с требованиями КоАП РФ
02.06.2016	Реализована схема по многократной перепродаже ограниченного числа паев ЗПИФ недвижимости «Авекс-недвижимость» между собой, позволившая создать видимость активного рынка паев и условия, необходимые для расчета рыночной цены пая	Направлены предписания о недопущении совершения аналогичных нарушений в дальнейшем

Источник: составлено авторами статьи на основании данных, представленных на сайте Банка России [11].

#### Результаты анализа и выводы

Мы можем констатировать, что система противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в РФ работает неудовлетворительно, что объясняется:

- сравнительной «молодостью» Закона об инсайте, и ее следствием – отсутствием массовой правоприменительной практики;
- ограниченными функциями и полномочиями регулятора в плане выявления инсайда и манипулирования в сравнении с аналогичными зарубежными институтами;
- отсутствием инструментария и опыта в плане выявления инсайда и недостаточной квалификацией сотрудников Банка России, следователей, экспертов, судей, прочих специалистов;
- отсутствием СРО в системе противодействия инсайду и манипулированию.

Следует отметить, что в последние три года имели место позитивные изменения законодательства, направленные на стимулирование инвестиций в ценные бумаги. Речь, в частности, идет о реформировании порядка выплаты дивидендов, принятии нового Кодекса корпоративного управления, введении инвестиционных налоговых вычетов. Подробнее данные новации рассмотрены в работах авторов Н. В. Апреловой [12], Д. Г. Антонян [13], О. С. Беломытцовой [14; 15]. Таким образом, противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком должно логичным образом дополнять развитие культуры инвестирования и формирования слоя отечественных инвесторов.

Мы наблюдаем некую активизацию работы по борьбе с инсайдом и манипулированием со стороны Банка России, о чем свидетельствует информационное наполнение раздела «Противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком» на его сайте. В настоящее время озвучены новые инициативы Банка России, в частности, возможность получения конфиденциальной информации у операторов сотовой связи по решению суда и тестирование профучастниками разработанной Банком России методики оценки сделок на предмет использования инсайда и манипулирования рынком. Если первая инициатива понятна и предсказуема, то вторая, подразумевающая перекалывание Банком России нагрузки и ответственности по выявлению подозрительных сделок в первую очередь на брокеров, представляется спорной. Брокеры, в отличие от Банка России, видят совершенные сделки лишь со своей стороны, поэтому их включение в систему противодействия инсайду и манипулированию, на наш взгляд, нерационально.

В данной связи возникает и много лет дискутируемый вопрос относительно функций Банка России как мегарегулятора. Поскольку главная его задача – все же осуществление денежно-кредитной политики, а некие полицейские функции, например, получение информации у операторов сотовой связи, интернет-провайдеров, создание системы информаторов, будут ему несвойственны. Поэтому целесообразно рассмотреть вопрос о создании новой структуры, ответственной за противодействие легализации преступных доходов и финансированию терроризма, а также за ряд

других финансовых преступлений. Как известно, подобная организация (Росфинмониторинг) уже существует, однако занимается она лишь противодействием легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения. На наш взгляд, вполне логично ставить вопрос о наделении Росфинмониторинга новыми полномочиями в плане борьбы с инсайдом и манипулированием.

В рамках развития системы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в РФ следует предложить следующие мероприятия:

- развитие системы контроля за операциями на организованных рынках. Данная мера должна реализовываться при участии Банка России, организаторов торговли, СРО и в обязательном порядке подразумевать совершенствование методик выявления сомнительных сделок;

- повышение статуса биржи как локального регулятора, а также наделение ее рядом полномочий, включая выявление подозрительных сделок, проведение расследований, применение дисциплинарных мер ответственности. Для заявленных полномочий желательна создание отдельного подразделения биржи либо самостоятельной структуры в рамках биржевой группы, возможно имеющей статус некоммерческой организации (для предотвращения конфликта интересов);

- пропаганду прозрачности биржевой торговли, в том числе – создание механизма заинтересованности организаторов торговли и профучастников;

- наделение СРО рядом конкретных полномочий в плане противодействия инсайду и манипулированию, например, по обмену информацией с биржами, проведению совместных проверок профучастников;

- повышение квалификации сотрудников Банка России, СРО, правоохранительных органов, ответственных за противодействие использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.

Кадровый вопрос в плане борьбы с неправомерным использованием инсайдерской информации и манипулированием рынком является одним из самых острых. Как правило, профессиональные требования, предъявляемые к сотрудникам профучастников, равно как и их заработная плата, выше аналогичных показателей сотрудников Банка России и бирж, что непосредственно способствует неэффективной работе регулирующих органов.

Очевидно, что проблема противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком «лежит» на стыке экономической и юридической наук, в связи с чем необходимо тесное сотрудничество специалистов в данной области. Речь здесь может идти не только об ученых, но и о судьях, следователях, экспертах, аналитиках.

Данная тема имеет обширные возможности для дальнейших исследований, включая разработку методик по выявлению случаев неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком для регулятора, организаторов торговли, оценку их эффективности, пропаганду персональной ответственности сотрудников финансовых организаций.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 224-ФЗ: (в ред. от 21 июля 2014 г. № 218-ФЗ) «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [Электронный ресурс] / СПС «КонсультантПлюс» URL: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru). (дата обращения: 20.06.2016).
2. Недобросовестные практики поведения [Электронный ресурс] // Банк России. Официальный сайт. URL: [http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside\\_practices](http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside_practices) (дата обращения: 24.06.2016).
3. Сысов А. П. Формы и методы борьбы с незаконным использованием инсайдерской информации и преднамеренным манипулированием рынком // Экономика и предпринимательство. 2015. № 8. С. 783–789.
4. Шаповалов А. Г. Отличие инсайдерской информации от служебной информации по Закону «О рынке ценных бумаг» // Юрист. 2006. №11. С. 9.
5. Уголовный кодекс Российской Федерации от 13 июня 1996 г. № 63-ФЗ (в ред. от 2 июня 2016 г.) [Электронный ресурс] / СПС «КонсультантПлюс» URL: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (дата обращения: 21.06.2016).
6. Худякова Л. С. Международный опыт борьбы с манипулятивными сделками на финансовых рынках // Деньги и кредит. 2011. № 7. С. 65–70.
7. Комиссия по ценным бумагам США заплатила 3 млн долларов информатору по делу о мошенничестве [Электронный ресурс] / Interfax [web-сайт]. URL: <http://www.interfax.ru/world/454979> (дата обращения: 15.06.2016).
8. Тимофеев Ю. А. Ответственность за мошенничество с использованием инсайдерской информации и манипулирование рынком по законодательству зарубежных стран // Вестник Удмуртского университета. 2011. № 3. С. 150–154.
9. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30 декабря 2001 г. № 195-ФЗ (в ред. от 23 июня 2016 г.) [Электронный ресурс] / СПС «КонсультантПлюс». URL: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (дата обращения: 25.06.2016).
10. Калюков Е. Бастрыкин связал падение рубля с использованием инсайдерской информации [Электронный ресурс] / РосБизнесКонсалтинг [web-сайт] URL: [http://www.rbc.ru/finances/12/02/2016/56bd9fc59a7947649515fe13?utm\\_source=dlvr.it&utm\\_medium=twitter](http://www.rbc.ru/finances/12/02/2016/56bd9fc59a7947649515fe13?utm_source=dlvr.it&utm_medium=twitter) (дата обращения: 16.06.2016).
11. Выявленные случаи неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком [Электронный ресурс] / Банк России. Официальный сайт. URL: [http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside\\_detect](http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside_detect) (дата обращения: 15.06.2016).
12. Апрель Н. В., Беломятцева О. С. О реализованных и планируемых новациях в плане выплаты дивидендов в российском законодательстве // Сибирская финансовая школа. 2014. № 5. С. 116–122.
13. Антонян Д. Г., Беломятцева О. С. Определение дивидендных прав акционеров в рамках кодексов корпоративного поведения российских акционерных обществ / Проблемы учета и финансов. 2014. № 4. С. 38–40.

14. Беломытцева О. С. Развитие системы инвестиционных налоговых вычетов в Российской Федерации для стимулирования инвестиций в ценные бумаги // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2016. № 2 (34). С. 99–113.
15. Беломытцева О. С. Система индивидуальных инвестиционных счетов в Российской Федерации: первые результаты и перспективы // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 1 (34). С. 89–94.

## REFERENCES

1. RF Federal Law «On Combating the Insider Information Trading, Market Rigging, and Introduction of Some Amendments to Several Legislative Acts of the Russian Federation» of July 27, 2010, No. 224-FZ [Electronic resource] / RLS «ConsultantPlus» URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_103037/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103037/) (date of viewing: 20.06.2016).
2. Unfair practices of conduct [Electronic resource] / Central Bank of the Russian Federation. Official site. URL: [http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside\\_practices](http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside_practices) (date of viewing: 24.06.2016).
3. Sysoyev A. P. Modes and methods of combating the misuse of insider information and deliberate market rigging // Economics and Entrepreneurship. 2015. No. 8. P. 783–789.
4. Shapovalov A. G. The distinction between insider information and sensitive information in the framework of the RF Federal Law «On the Securities Market» // Lawyer. 2006. No. 11. P. 9.
5. Criminal Code of the Russian Federation of June 13, 1996, No. 63-FZ. [Electronic resource] / SPS «ConsultantPlus» URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10699/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10699/) (date of viewing: 21.06.2016).
6. Khudyakova L. S. International practices in countering manipulative transactions on financial markets // Money and Credit. 2011. No. 7. P. 65–70.
7. The US Securities and Exchange Commission paid \$3 mln to a whistleblower for information on fraud [Electronic resource] / Interfax [web-site]. URL: <http://www.interfax.ru/world/454979> (date of viewing: 15.06.2016).
8. Timofeev Yu. A. The liability for insider fraud and market rigging in the framework of foreign legislation // Bulletin of Udmurt University. 2011. No. 3. P. 150–154.
9. Code of Administrative Offences of the Russian Federation of December 30, 2001, No. 195-FZ [Electronic resource] / RLS «ConsultantPlus» URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34661/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34661/) (date of viewing: 25.06.2016).
10. Kaliukov E. Bastrykin linked the ruble's fall to insider information trading [Electronic resource] / RosBusinessConsulting [web-site] URL: [http://www.rbc.ru/finances/12/02/2016/56bd9fc59a7947649515fe13?utm\\_source=dlvr.it&utm\\_medium=twitter](http://www.rbc.ru/finances/12/02/2016/56bd9fc59a7947649515fe13?utm_source=dlvr.it&utm_medium=twitter) (date of viewing: 16.06.2016).
11. The revealed cases of insider information trading and market rigging. [Electronic resource] / Central Bank of the Russian Federation. Official site. URL: [http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside\\_detect](http://cbr.ru/finmarkets/?PrId=inside_detect) (date of viewing: 15.06.2016).
12. Aprelova N. V., Belomyttseva O. S. On implemented and proposed innovation in terms of dividend payments in the legislation of the Russian Federation // Siberian Financial School. 2014. No. 5. P. 116–122.
13. Antonyan D. G., Belomyttseva O. S. Determining the dividend rights of shareholders within the Codes of Corporate Conduct of Russian joint stock companies // Problems of Finance and Accounting. 2014. No. 4. P. 38–40.
14. Belomyttseva O. S. Development of investment tax deductions system in the Russian Federation as a mechanism for stimulation of investments in securities // Tomsk State University Journal of Economics. 2016. No. 2. P. 99–113.
15. Belomyttseva O. S. The system of individual investment accounts in the Russian Federation: the first results and prospects // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2016. No. 1. P. 89–94.

**Как цитировать статью:** Беломытцева О. С., Супис И. П. Организация противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в Российской Федерации // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 3 (36). С. 238–244.

**For citation:** Belomyttseva O. S., Supis I. P. Countering the misuse of insider information and market rigging in the Russian Federation // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2016. No. 3 (36). P. 238–244.