

Секция «Юриспруденция»

Правовой режим инсайдерской информации

Зими́на Мари́я Андре́евна

Студент

*Уральская государственная юридическая академия, Институт государственного и
международного права, Екатеринбург, Россия*

E-mail: ziminulisna@mail.ru

Для создания стратегической корпоративной системы безопасности хозяйственных обществ необходимо соблюдать правовой режим информации, которая способна повлиять на функционирование данного общества, с другой стороны соблюдение режима инсайдерской информации обеспечивает свободную конкуренцию на рынке ценных бумаг, свободное ценообразование на финансовые инструменты, товары и иностранную валюту, равенства инвесторов и укрепление доверия инвесторов, выявления и пресечения злоупотреблений на организованных торгах в форме неправомерного использования инсайдерской информации [1]

Правовой режим информации – это нормативно установленный правила, определяющие степень открытости, порядок документирования, доступа, хранения, распространения и защиты информации. [2]

Руководящее начало, которое информационно обеспечивает рынок ценных бумаг, послужили базой для образования правового режима инсайдерской информации: лица, продающие и покупающие ценные бумаги, должны действовать честно и справедливо, не допускать мошенничества, в том числе в виде неправомерного использования информации, ставшей доступным в силу профессиональной деятельности или участия в капитале компании.

Правовой режим инсайдерской информации раскрывается в № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», принятый 2 июля 2010 года Государственной думой РФ. Значимость принятия данного закона: инсайдерская торговля ценными бумагами являются «преступлением без жертв», а финансовые и людские ресурсы, которые расходуются на борьбу с ней, нерентабельны и неоправданны [3]

Проблема защиты инсайдерской информации является основной проблемой для тех субъектов, которые являются добросовестными участниками фондового рынка.

Законодатель по максимуму упорядочил и регламентировал правовой режим инсайдерской информации при помощи нововведенного закона, но с принятием его появились новые проблемы защиты данного вида информации, а значит, защиты корпоративной системы безопасности, необходимой частью которой является инсайдерская информация.

Прежде всего, это касается, дефиниции «инсайдерская информация» [1], которая, по сути, является внутренней информацией корпорации. Информация, которая не попадает под объем определения инсайдерской, а также которая не перечислена в списке инсайдерской информации, таковой считаться не будет. Инсайдерская информация, включая в себя коммерческую, банковскую, иные виды тайн, порождает множество

проблем: коллизии норм, при условии, что в разных условиях сущность информации будет расцениваться как коммерческая, которая регламентируется ФЗ «О коммерческой тайне», или как инсайдерская; правовой режим банковской тайны различается с режимом инсайдерской информации, так как инсайдерская тайна, хоть и являясь конфиденциальной информацией, все же не подлежит сохранению, а требует в обязательном порядке ее раскрытие, банковская тайна подлежит сохранению, таким образом, Центральный Банк не устраивает обязанность раскрывать имеющуюся информацию под статусом инсайдерской, а ФСФР получило доступ к таким сведениям. Идет тенденция к разрушению института банковской тайны [4]. Из выявления сущности предоставляемой информации и нарушения того или иного режима будут следовать различные виды ответственности.

Предоставляется целесообразным ввести в данное определение такой признак инсайдерской информации, как ее достоверность, в противном случае заведомо ложная информация также может быть рассмотрена в качестве инсайдерской, что противоречило бы природе данного понятия [5].

При квалификации той или иной информации в качестве инсайдерской надлежит руководствоваться не сущностным, а формальным критерием включения ее в перечень, утвержденный Приказом ФСФР России от 12.05.2011 № 11-18/пз-н, используя этот критерий, довольно просто ответить, например, на вопрос, относится ли решение кредитного комитета банка о выдаче кредита хозяйственному обществу (об отказе в выдаче) к категории инсайдерской информации. Поскольку соответствующая информация отсутствует в перечне, утвержденном Приказом ФСФР 12.05.2011 № 11-18/пз-н, ее нельзя считать инсайдерской. Вместе с тем отметим, что при определенных условиях решение об одобрении кредита (либо отказа в таковом) может вызвать колебание биржевых котировок ценных бумаг эмитента-заемщика.[6]

Определяя круг инсайдеров, В № 224-ФЗ не указаны следующие категории лиц, которые имеют (или имели) непосредственное отношение к инсайдерской информации, а именно, родственники инсайдеров, участники хозяйственного общества. Но из закрытого перечня можно выделить и тех инсайдеров, которые могут не подозревать, что являются носителями данной информации, например, физические лица, имеющие доступ к инсайдерской информации на основании трудовых или гражданских-трудовых договоров []. Опять же возникает противоречие при установлении уголовной ответственности, действительно ли лицо должно было знать о том, что данная информация не подлежит разглашению. Статус инсайдера также не будет иметь и бывший работник компании, несмотря на то, что он может реализовать данную информацию в своих личных целях.

Вопросы передачи инсайдерской информации работникам (лицам, с которыми будет заключен трудовой договор) законом об инсайде и подзаконными нормативными актами не урегулированы. В этой части упомянуть следует Письмо ФСФР РФ о 27.06.2011 № 11-АС-05/16551, где в п.1.10 отмечается, что вопрос о действиях, которые необходимо предпринять при приеме на работу сотрудника, который получает правовой статус инсайдера, выходит за пределы компетенции ФСФР России. Вместе с тем отмечается, что на основании п.2 ч.1 ст. 6 №224-ФЗ передавать такому лицу инсайдерскую информацию до заключения с ним трудового договора, включение в список инсайдеров и уведомление о включении в такой список, не допускается. В случае, если с работником трудовой договор не оформлен, но он фактически допущен к работе (ч.2 ст.67 ТК РФ) передача

инсайдерской информации без оформления трудового договора не допускается. Следовательно, прежде чем передать работнику инсайдерскую информацию, работодатель хозяйственного общества обязан разработать положение об инсайдерской информации и утвердить перечень инсайдерской информации [7], а также утвердить меры защиты, которые предполагают: создание условий хранения документации в местах, не доступных для злоумышленников; передача бухгалтерских функций отдельной подконтрольной фирме; разработка и внедрение собственного положения о защите конфиденциальной информации компании, закрепляющего порядок общения с прессой, предоставление документов и информации любым третьим лицам, подписание с менеджерами высшего звена индивидуальных договоров о неразглашении конфиденциальной информации . Все это выстраивает стратегическую корпоративную систему безопасности [8]

В вышеприведенном законе в ст.6 устанавливается степень ограничения использования инсайдерской информации. Но закон также не устанавливает основные случаи использования такой информации, а именно, продажа данной информации без данных конкурента, разглашение о финансовой стабильности (а не нестабильности) компании.

Литература

1. Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ (ред. от 28 июля 2012 года) «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СЗ РФ. 2010. №31. Ст.4193
2. Соглашение стран СНГ от 21.10.1994 «Об обмене правовой информацией // Бюллетень международных договоров. 1995. №2. С. 34-36.
3. Newkirk Thomas C., Robertson Melissa A. Speech by SEC Staff: Insider Trading - A U.S. Perspective // 16th International Symposium on Economic Crime Jesus College (Cambridge, England. Sept. 19, 1998). P. 3.
4. Комментарий к ФЗ № 224-ФЗ / под редакцией С.П. Гришаева // СПС КонсультантПлюс, 2010
5. Емельянова Е.А., Манипулирование рынком и неправомерное использование инсайдерской информации как фактора ограничения конкуренции // «Конкурентное право», 2012, №1, С. 15
6. С.В. Пыхтин, Инсайдерская информация: раскрытие и защита конфиденциальности // «Юридическая работа в кредитной организации», 2012, №3, С. 61
7. Арапчор О.М , Предотвращение распространения и неправомерного использования инсайдерской информации работниками: трудовые аспекты // «Налоги и финансовое право. 2012. №1, С. 320
8. Федоров А.Ю. Актуальные виктимологические проблемы обеспечения экономической безопасности хозяйствующих субъектов в условиях корпоративных конфликтов // «Право и экономика», 2011, № 6, с. 57

Конференция «Ломоносов 2013»

Слова благодарности

Спасибо за внимание, уважаемые организаторы.