

Леканова Екатерина Евгеньевна

аспирант

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный

университет им. П.Г. Демидова»

г. Ярославль, Ярославская область

НЕПРАВОМЕРНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ: МЕЖОТРАСЛЕВОЙ АСПЕКТ

***Аннотация:** в статье анализируются правовые аспекты неправомерного использования инсайдерской информации на фондовом рынке в условиях цифровизации. На основе легальной дефиниции выделены признаки инсайдерской информации: ограниченная доступность, точность и конкретность сведений, способность существенно влиять на цены финансовых инструментов. Рассмотрены виды ответственности: гражданско-правовая, административная и уголовная. Предложено снизить пороговое значение криминализации для усиления правовой защиты от инсайдерских злоупотреблений.*

***Ключевые слова:** цифровизация, рынок ценных бумаг, инсайдерская информация, инвестиционное мобильное приложение, инвестор.*

Цифровизация, характерная не только для российского, но и для зарубежных фондовых рынков [1, с. 87; 2, с. 3; 3, с. 66; 4, с. 179], способствовала увеличению скорости совершения сделок с финансовыми продуктами и росту их числа не только за счёт удобства инфраструктуры, но и за счёт облегчённого доступа к большому потоку информации, влияющему на инвестиционные и иные финансовые решения.

Информация и степень её точности на фондовом рынке имеют колоссальное значение. Достаточно вспомнить происшествие с главным героем фильма «Спросите Синди», который из-за ложной инвестиционной информации потерял все свои сбережения, так как купленные им акции очень сильно упали в цене из-за банкротства фирмы, являющейся их эмитентом, а также подставил под удар сбережения своих клиентов, из-за чего лишился брокерской работы; но затем

впоследствии благодаря инсайдерской информации он за несколько минут, удачно инвестировав заёмные средства, снова разбогател. В связи с тем, что из-за инсайдерской информации может случиться мощный «передел собственности», за неправомерное использование инсайдерской информации может наступить административная (ст. 15.21 КоАП РФ) [5, с. 88], уголовная (ст. 185.6 УК РФ) [6, с. 213], гражданско-правовая ответственность (ч. 7 ст. 7 Федерального закона «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) [7, с. 6].

Существенный вклад в научное осмысление неправомерного использования инсайдерской информации внесли, в частности, Т.Ч. Ахмедов [8], Ю.В. Михаленко [9], А.В. Мартыненко [10], А.Ф. Ахмадуллина [11].

Чтобы выявить признаки инсайдерской информации, необходимо обратиться к п. 1 ч. 1 ст. 1 Федерального закона от 27.07.2010 №224-ФЗ, в котором содержится легальная дефиниция данного явления. Необходимо обратить внимание на неудачность следующей формулировки анализируемого предписания: «инсайдерская информация – точная и конкретная информация, которая не была распространена и распространение которой может оказать существенное влияние на...». В случае неправомерного распространения инсайдерская информация не перестаёт считаться таковой, в связи с чем более корректным будет являться использование словосочетания «распространение которой ограничено» взамен формулировки «которая не была распространена». В целом логическое толкование указанной дефиниции позволяет выделить следующие признаки инсайдерской информации: 1) ограниченная доступность информации; 2) точность сведений; 3) конкретность информации (чёткая привязка к определённым активам); 4) способность существенно влиять на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров.

Примерами инсайдерской информации являются: планы поглощений и слияний до их публичного анонсирования; данные о грядущих изменениях в руководстве компании; результаты клинических испытаний фармацевтических

компаний; информация о предстоящих аудиторских проверках или исках и т. п. [5, с. 86].

Гражданско-правовая ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации реализуется в форме возмещения убытков, при этом сделки, совершённые с использованием инсайдерской информации, считаются действительными, а недобросовестные выгодоприобретатели по сделкам возвращают другой стороне ту часть суммы, которая является необоснованно полученным доходом или нечестно сэкономленными сбережениями (ч. 7 и ч. 8 ст. 1 Федерального закона от 27.07.2010 №224-ФЗ).

Кроме гражданско-правовой ответственности, за неправомерное использование инсайдерской информации на лицо возлагается административная или уголовная ответственность. Если противоправное использование инсайдерской информации причинило крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжено с извлечением дохода или избежанием убытков в крупном размере, то наступает уголовная ответственность, в противном случае – административная ответственность.

На наш взгляд, в российском законодательстве градация административной и уголовной ответственности за неправомерное использование инсайдерской информации является неоптимальной. Состав уголовно наказуемого неправомерного использования инсайдерской информации имеет один из самых завышенных низших порогов криминализации в размере 5,5 млн руб. среди преступлений в сфере экономической деятельности. До 2024 года низшим пороговым значением криминализации преступления, предусмотренного ст. 185.6 УК РФ, являлся ущерб (незаконный доход, необоснованно избегнутые убытки) в размере 3 млн 750 тыс. руб., при этом количество приговоров, вынесенных по ст. 185.6 УК РФ, даже при былом значении низшего порога криминализации, было крайне низким (за 2023 г. – один приговор, за 2024 г. – два приговора по всей России) [6, с. 214]. В связи с этим расцениваем как крайне необоснованное повышение порогового значения криминализации в отношении неправомерного использования инсайдерской информации, осуществлённое законодателем в 2024 году.

Таким образом, в эпоху цифровой трансформации инсайдерская информация, являясь нематериальным экономическим благом, нуждается в усиленной правовой защите. За неправомерное использование инсайдерской информации предусмотрена гражданско-правовая ответственность, а также в зависимости от размера причинённого ущерба – административная или уголовная ответственность. На наш взгляд, произведённое законодателем в 2024 году повышение порогового значения криминализации с 3 млн 750 тыс. руб. до 5,5 млн руб. в отношении уголовно наказуемого неправомерного использования инсайдерской информации является необоснованным, так как количество приговоров, связанных с привлечением к уголовной ответственности по ст. 185.6 УК РФ, даже при былом значении низшего порога криминализации, было крайне низким.

Список литературы

1. Нигметзянов Ш.А. Цифровизация рынка ценных бумаг / Ш.А. Нигметзянов, А.В. Погодин // Инновационные аспекты развития науки и техники: сборник статей VIII Международной научно-практической конференции. – М.: Добросвет, 2021. – С. 86–91. EDN UEUZEG

2. Adetiloye K.A. Constraints to capital market growth in African economies: The case of Nigeria / K.A. Adetiloye, A.A. Babajide, N.F. Ugwu // Journal of Finance and Investment Analysis. – 2015. – No. 3. – P. 1–16.

3. Casper M. Die elektronische Schuldverschreibung – eine Sache? / M. Casper, L. Richter // Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft. – 2022. – No. 2. – S. 65–83. DOI 10.15375/zbb-2022-0203. EDN EKRMUC

4. Bartlitz D. Die Rechtsnatur elektronischer Wertpapiere / D. Bartlitz // Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht. – 2023. – No. 2. – S. 178–205.

5. Исаков Р.О. Инсайдерская информация как угроза информационной безопасности: понятие, информационная и правовая природа / Р.О. Исаков, А.Ю. Шапошников // Вестник молодых ученых и специалистов Самарского университета. – 2025. – №3. – С. 84–92. EDN TYUARC

6. Князьков А.А. Неправомерное использование инсайдерской информации (ст. 185.6 УК РФ): доктринальные оценки признаков состава и

правоприменительные перспективы / А.А. Князьков, М.А. Бурнацев // Актуальные вопросы экономики, права и социологии: сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. – Чебоксары, 2024. – С. 213–214. EDN FNZIHU

7. Татлыбаев Б.В. Гражданско-правовая ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации на фондовом рынке в российском праве и праве Соединенных Штатов Америки: автореф. дис.... канд. юрид. наук / Б.В. Татлыбаев. – М., 2015. – 35 с. EDN ZPYGTP

8. Ахмедов Т.Ч. Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства: автореф. дис.... канд. юрид. наук / Т.Ч. Ахмедов. – СПб., 2015. – 24 с. EDN ZPWDCR

9. Михаленко Ю.В. Правовые основы и механизмы противодействия злоупотреблениям на рынке ценных бумаг в ЕС: дис.... канд. юрид. наук / Ю.В. Михаленко. – М., 2019. – 211 с. EDN SXBUYU

10. Мартыненко В.А. Инсайдерство и манипулирование ценами на рынке ценных бумаг: дис.... канд. экон. наук / В.А. Мартыненко. – М., 2007. – 125 с. EDN NJMDNT

11. Ахмадуллина А.Ф. Гражданско-правовой режим инсайдерской информации: дис.... канд. юрид. наук / А.Ф. Ахмадуллина. – Казань, 2020. – 210 с. EDN TLCCTG