



ИНСТИТУТ БИЗНЕС-ПРАВА



Рынок ценных бумаг

**НОВАЦИИ
РОССИЙСКОГО**

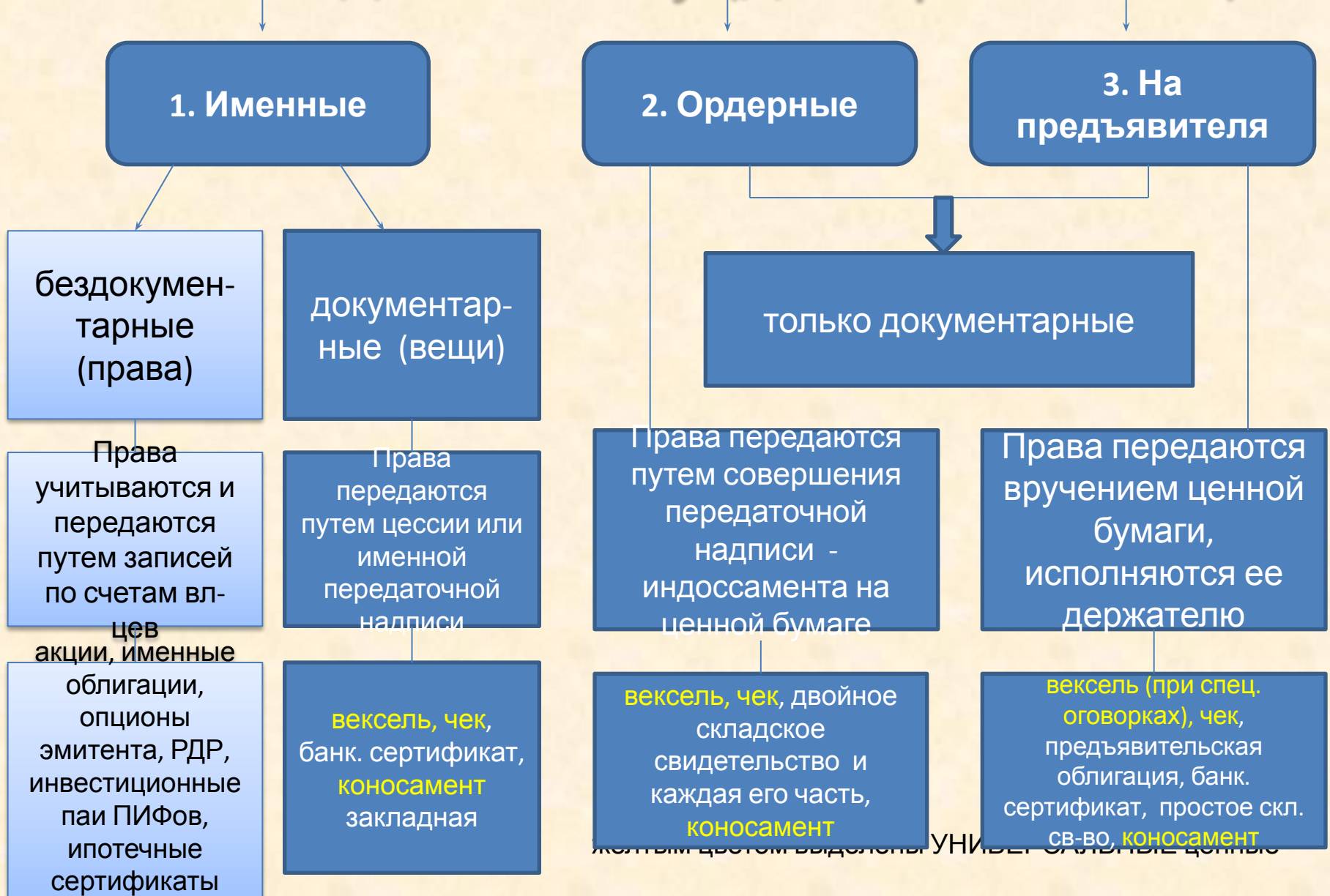
ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

© ШЕВЧЕНКО ОЛЬГА МИХАЙЛОВНА, к.ю.н.,
доцент кафедры предпринимательского и корпоративного права МГЮА, 2019

Основные изменения в законодательстве о рынке ценных бумаг

- Изменение в классификации ценных бумаг: прекращение использования термина «именные» по отношению к бездокументарным ценным бумагам.
- Отмена документарной формы корпоративных облигаций.
- Перенос регулирования государственных и муниципальных ценных бумаг в Бюджетный кодекс РФ (гл. 14.1); указание на то, что эти ценные бумаги являются облигациями.
- Появление облигаций, не предполагающих возврата суммы займа (структурные облигации, облигации без указания срока погашения).
- Упрощение процедуры эмиссии ценных бумаг и раскрытия информации эмитентами.
- Передача Банком России регистраторам и ряду других институтов части функций по регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг.
- Передача Банком России специализированным депозитариям функций по согласованию (регистрации) правил доверительного управления паевыми инвестиционными фондами для квалифицированных инвесторов.
- Появление новых видов бездокументарных ценных бумаг: электронных закладных, а также ценных бумаг, удостоверяющих цифровые права (цифровых свидетельств).
- Появление нового вида профессионального участника рынка ценных бумаг – инвестиционного советника.
- Отмена квалификационных аттестатов специалистов финансового рынка, изменение процедуры их аттестации.

Классификация ценных бумаг по старому законодательству (для сравнения)



Классификация ценных бумаг по российскому законодательству (новая)

**Бездокументарны
е (права)**

Права
учитываются и
передаются
путем записей
по счетам вл-
цев

акции, корпор.
облигации,
опционы
эмитента, РДР,
инвестиционные
паи ПИФов, ИСУ,
электронные
закладные,
цифровые
свидетельства

Документарные (вещи)

1. Именные

Права передаются
путем учетных
записей или цессии
(в форме именной
передаточной
надписи или иной
форме)

**вексель (при спец.
оговорках), чек,
коносамент**
банк. сертификат,
докум. закладная

2. Ордерные

Права передаются
путем совершения
передаточной
надписи -
индоссамента на
ценной бумаге

**вексель, чек,
коносамент**
двойное складское
свидетельство и
каждая его часть,

**3. На
предъявителя**

Права передаются
вручением ценной
бумаги,
исполняются ее
держателю

**вексель (при спец.
оговорках), чек,
коносамент**
простое складское св-во,

желтым цветом выделены универсальные ценные

Изменения, вступающие в силу с 1 января 2020 года - правовая основа

- Федеральный закон от 27.12.2018 N 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг».
- Федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Реформирование законодательства о рынке ценных бумаг: смена парадигм?

Постулаты теории ценных бумаг:

1. Бездокументарные ценные бумаги выпускаются массово, не имеют единого документа, оформляющего удостоверяемые ими права.

Новация: электронная закладная представляет собой электронный документ, но является бездокументарной ценной бумагой.

Вопрос: как теперь определить бездокументарную ценную бумагу?

2. Облигация удостоверяет договор займа.

Новации: некоторые виды структурных облигаций и облигации без указания срока их погашения не обязательно предполагают возврат инвестору их номинальной стоимости, что не соответствует договору займа. Объединение облигации и производного финансового инструмента.

Вопрос: как теперь определить облигации?

3. Деятельность всех профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется, наряду с обязательным их членством в СРО.

Новация: инвестиционные советники (новый вид профучастника РЦБ) должны быть только членами СРО.

Вопрос: каковы теперь обязательные признаки профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг?

4. Выпуски эмиссионных ценных бумаг подлежат государственной регистрации, им присваивается государственный регистрационный номер.

Новации: при создании АО регистрацию выпусков акций с 2020 года будут осуществлять регистраторы. Некоторые выпуски облигаций регистрируются центральным депозитарием или биржей.

Вопрос: какова природа новых правоотношений по регистрации выпусков ЭЦБ?

ФЗ «О рынке ценных бумаг» регулирует, в том числе:

- **Производные финансовые инструменты** (специфические договоры, заключаемые как в сфере обращения ценных бумаг, так и на валютном и товарном рынках);
- Деятельность **форекс-дилеров**, которые, хоть и относятся к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, не совершают операций с ценными бумагами.



ФАКТИЧЕСКИ ПРЕДМЕТ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФЗ «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ» ШИРЕ, ЧЕМ ОН ОБОЗНАЧЕН В НАЗВАНИИ.



**ВОПРОС: ЧТО ЖЕ ТЕПЕРЬ ПОНИМАТЬ ПОД
РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ?**

ОТДЕЛЬНЫЕ АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Изменения процедуры эмиссии ценных бумаг.
2. Производные финансовые инструменты (деривативы).
3. Инсайдерская информация (понятие и правовой режим).
4. Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг.



ВОПРОС 1.

Изменение процедуры эмиссии ценных бумаг



Этапы эмиссии ценных бумаг (сейчас)

Общая последовательность учреждения

1. Принятие решения о размещении ЦБ



2. Утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ЦБ



3. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ЦБ



4. Размещение ЦБ



5. Государственная регистрация отчета / предоставление уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ЦБ

Последовательность при

акционерного общества –

ИЗМЕНИТСЯ С 2020 Г.!

1. Принятие решения о размещении ЦБ



2. Утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ЦБ



3. Размещение ЦБ



4.,5. Государственная регистрация выпуска и (одновременно) отчета об итогах выпуска ЦБ

Правовое значение этапов эмиссии ценных бумаг

Этап эмиссии	Правовое значение
1. Принятие решение о размещении ЦБ (или иного решения, являющегося основанием для размещения эмиссионных ЦБ).	Односторонняя сделка, совершаемая уполномоченным органом эмитента. Служит основанием для всех последующих этапов эмиссии. Определяет цели и условия эмиссии.
2. Утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ЦБ.	Односторонняя сделка, совершаемая уполномоченным органом эмитента. Решение определяет совокупность прав, закрепляемых ценной бумагой, составляется по утвержденной регулятором форме.
3. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ЦБ.	Административный акт. Осуществляется в целях государственного контроля.
4. Размещение ЦБ.	Заключение гражданско-правовых двусторонних сделок.
5. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг	Административный акт. Осуществляется в целях государственного контроля.

Основные изменения

1. Вместо утверждения решения о выпуске уполномоченным органом эмитента (корпоративное действие) будет составление этого документа по установленной стандартами эмиссии форме и подписание его ЕИО эмитента (за исключением отдельных случаев).
2. Возможность подписания эмиссионной документации представителем эмитента по доверенности.
3. Электронная форма подачи документов на регистрацию.
4. Сокращение сроков процедуры эмиссии (рассмотрения документов при регистрации...).
5. Изменение порядка эмиссии акций при создании АО.
6. Регистрация выпусков акций при создании АО будет осуществлять регистратор, а не Банк России.
7. Снимаются ограничения по сроку размещения для всех типов облигаций – будет возможно их размещение в течение всего срока погашения (сейчас срок размещения по подписке – не более года, с

Основные изменения

8. Освобождение эмитентов от обязанности представления уведомлений об итогах выпуска ценных бумаг (для ЭЦБ, не конвертируемых в акции, акций, размещаемых при учреждении АО, а также акций и конвертируемых в акции ценных бумаг, допущенных к организованным торгам). В этих случаях регистратор, ведущий реестр, или депозитарий, ведущий централизованный учет прав на ценные бумаги, предоставляют такое уведомление.

9. Возможность размещения в рамках программы облигаций (регируется только программа, а не каждый конкретный выпуск), для всех неконвертируемых в акции облигаций.

10. Замена разрешительного порядка зарубежных размещений неконвертируемых в акции ценных бумаг (облигаций, РДР) на уведомительный.

11. Гибкие требования к составлению проспекта ценных бумаг.

Изменения регистрации выпусков акций при создании АО

- Регистратор вправе осуществлять регистрацию выпусков акций, размещаемых при учреждении акционерного общества (за исключением акций кредитных и некредитных финансовых организаций).
- Единоличный исполнительный орган такого регистратора может без доверенности быть заявителем при государственной регистрации акционерного общества как юридического лица. Все эти действия совершаются на основании договора, заключаемого регистратором с учредителями акционерного общества.
- Выпуск акций, размещаемый при учреждении АО, нужно будет зарегистрировать до государственной регистрации самого АО как юридического лица (сейчас – подать документы на регистрацию выпуска акций в Банк России нужно в течение 30 дней с даты регистрации АО).
- Эмитент и регистратор будут нести солидарную ответственность за убытки, причиненные инвесторам и акционерам в результате нарушения требований законодательства при регистрации выпуска акций регистратором

Упрощение корпоративных процедур при эмиссии ценных бумаг

- - Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг сможет подписать единоличный исполнительный орган эмитента либо уполномоченное им должностное лицо эмитента. Сейчас подписать такое решение вправе только сам единоличный исполнительный орган.
- - Решение о выпуске акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, утверждать будет уполномоченный орган управления. Сейчас такое решение утверждает совет директоров или орган, осуществляющий функции совета директоров.
- - Исчезнет обязанность утверждать решение о выпуске облигаций, останется только необходимость его подписать.

Сокращение сроков при ЭМИССИИ

- - Изменится срок государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг. Он составит 15 рабочих дней (вместо 20 календарных дней) или 20 рабочих дней, если регистрация выпуска сопровождается составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг (вместо 30 календарных дней).
- - На предварительное рассмотрение документов Банком России по заявлению эмитента будет дано 20 рабочих дней (вместо 30 дней). Течение срока регистрации выпуска может быть приостановлено не более чем на 20 рабочих дней (вместо 30 календарных дней).
- - Эмитент будет вправе завершить размещение облигаций в срок, определенный условиями их размещения. Сейчас это нужно сделать в течение одного года с даты регистрации выпуска. Но если в отношении облигаций зарегистрирован проспект, то разместить такие облигации нужно будет все равно в течение одного года. По истечении этого срока размещение облигаций будет возможно при условии регистрации нового проспекта.
- - Срок принятия Банком России решения о государственной регистрации отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг или об отказе в регистрации составит 10 рабочих дней с даты получения документов (вместо 14 календарных дней).

Новое регулирование относительно проспектов ценных бумаг и раскрытия информации эмитентом

- Расширен перечень случаев, когда публичное размещение ценных бумаг не требует регистрации их проспекта, введены изменения в порядок раскрытия информации проспекта ценных бумаг.
- В случаях, предусмотренных нормативными актами Банка России, эмитент сможет представить уведомление о составлении проспекта, то есть регистрация проспекта ценных бумаг не потребуется. Получение Банком России или биржей такого уведомления повлечет за собой такие же правовые последствия, что и регистрация проспекта ценных бумаг.
- В решении о выпуске ценных бумаг не потребуется указывать условия размещения. В проспекте ценных бумаг условия размещения нужно будет включать только в случаях, предусмотренных Законом о рынке ценных бумаг или нормативными актами Банка России. Например, если регистрируется выпуск акций и конвертируемых в них ценных бумаг. В случае отсутствия проспекта ценных бумаг или отсутствия в проспекте ценных бумаг условий их размещения такие условия будут содержаться в отдельном документе, который подписывает единоличный исполнительный орган или уполномоченное им должностное лицо. Сейчас условия размещения дублируются в решении о выпуске ценных бумаг и в проспекте ценных бумаг.
- В соответствии с п.4 ст. 30 Закона о РЦБ в случае регистрации либо предоставления бирже проспекта ценных бумаг, эмитент обязан раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета (с 1 января 2020 года – отчета эмитента, раскрываемого раз в полгода, по итогам 6 и 12 месяцев).
- Из ст. 30 Закона о РЦБ исключается перечень раскрываемых эмитентом существенных фактов, который будет определяться Банком России в Положении о раскрытии информации.

Проект новых стандартов эмиссии ценных бумаг и положения о раскрытии информации эмитентами

- Банк России разработал проект новых стандартов эмиссии ценных бумаг, который направлен на приведение их в соответствие с положениями закона об упрощении эмиссии ценных бумаг, которые вступают в силу с 1 января 2020 года.
- Документ, в частности, расширяет перечень случаев, в которых вместо регистрации отчета об итогах выпуска допускается направление уведомления. В том числе уведомительный порядок предусмотрен при размещении облигаций, не конвертируемых в акции, а также в случаях размещения акций при учреждении акционерного общества. При этом полномочия по направлению уведомления с 2020 года перейдут от эмитента к регистратору или депозитарию, осуществляющему централизованный учет прав на облигации.

Источник: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=2731>.

Разработан также проект нового Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг.



ВОПРОС 2.

Производные финансовые инструменты (деривативы)



ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (ПФИ) НОРМАТИВНАЯ БАЗА:

- **Налоговый кодекс РФ (ст.ст. 149 (подп.12 п.2), 154 (п.6), 214.1, 301 и др.);**
- **Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (части 28 и 29 ст. 2, ст. 51.4);**
- **Указание Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "О видах производных финансовых инструментов».**

Экономическая сущность ПФИ (деривативов)

В мировой практике в качестве синонима термину «ПФИ» употребляется термин «**дериватив**».

«В соответствии с общепринятой точкой зрения, деривативы – это договоры, цена которых является производной от некоторой лежащей в их основе величины (базиса), зависящей от рыночных котировок»

(определение, данное Гюнтером Райнером в книге «Деривативы и право». - М.: Волтерс Клувер, 2005. С.1) .

Основные особенности деривативов:

1. Эти сделки характеризуются сроком исполнения, отдаленным во времени от момента их заключения (в отличие от «кассовых» сделок).
2. Исполнение по сделке осуществляется по прошествии определенного срока, либо при наступлении какого-либо условия (дериватив может быть срочной или условной сделкой).
3. Обязательства обусловлены ситуацией, характеризующей рынок какого-либо «базового актива»: ценных бумаг, валюты, биржевого товара. Они либо прямо ставятся в зависимость от изменения ситуации на рынке, либо условия сделки определены с учетом возможного изменения такой ситуации.
4. В сделке присутствуют две стороны с разными хозяйственными интересами: сторона, нейтрализующая или уменьшающая свой риск посредством данной сделки (хеджер), осуществляющая **хеджирование**, и рискующая сторона, приносящая на себя риск хеджера за вознаграждение (спекулянт).

Хеджирование

Под **хеджированием** понимается нейтрализация или снижение рыночных рисков путем заключения сделок, являющихся производными финансовыми инструментами (перенесение данных рисков на другую сторону сделки, являющейся ПФИ).

Понятие операции хеджирования в НК РФ

- П. 5 ст. 301 «Срочные сделки. Особенности налогообложения» (налогом на прибыль):
- В целях настоящей главы под **операциями хеджирования** понимаются операции (совокупность операций) **с производными финансовыми инструментами** (в том числе разных видов), совершаемые **в целях уменьшения (компенсации) неблагоприятных для налогоплательщика последствий** (полностью или частично), **обусловленных возникновением убытка, недополучением прибыли, уменьшением выручки, уменьшением рыночной стоимости имущества**, включая имущественные права (права требования), **увеличением обязательств налогоплательщика вследствие изменения цены, процентной ставки, валютного курса**, в том числе курса иностранной валюты к валюте Российской Федерации, **или иного показателя** (совокупности показателей) объекта (объектов) хеджирования.
- Под **объектами хеджирования** признаются имущество, имущественные права налогоплательщика, его обязательства, в том числе **права требования и обязанности, носящие денежный характер, срок исполнения которых на дату совершения операции хеджирования не наступил**, включая права требования и обязанности, осуществление (исполнение) которых обусловлено предъявлением требования стороны по договору и в отношении которых налогоплательщик принял решение о хеджировании. Базисные активы производных финансовых инструментов, которые используются для операции хеджирования, могут отличаться от объекта хеджирования.
- В целях хеджирования **допускается заключение более одного производного финансового инструмента разных видов**, включая заключение нескольких производных финансовых инструментов в рамках одной операции хеджирования в течение срока хеджирования.

ПРИЗНАКИ ПРОИЗВОДНОГО ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА

(согласно ФЗ «О рынке ценных бумаг»):

1. ПФИ является гражданско-правовым договором.
2. Данный договор характеризуется особым предметом, который составляют одна или несколько следующих обязанностей:
 - единовременной или периодической уплаты денежных сумм (эта обязанность может быть сопряжена с обязанностью сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, товар или валюту либо с обязанностью заключить другой договор, являющийся ПФИ) → форвард, фьючерс, своп;
 - купить или продать ценные бумаги, валюту или товар либо заключить договор, являющийся ПФИ, по требованию другой стороны → опцион;
 - передать ценные бумаги, валюту или товар в собственность другой стороны, обязанной принять их, не ранее третьего дня после заключения договора → форвард, своп.

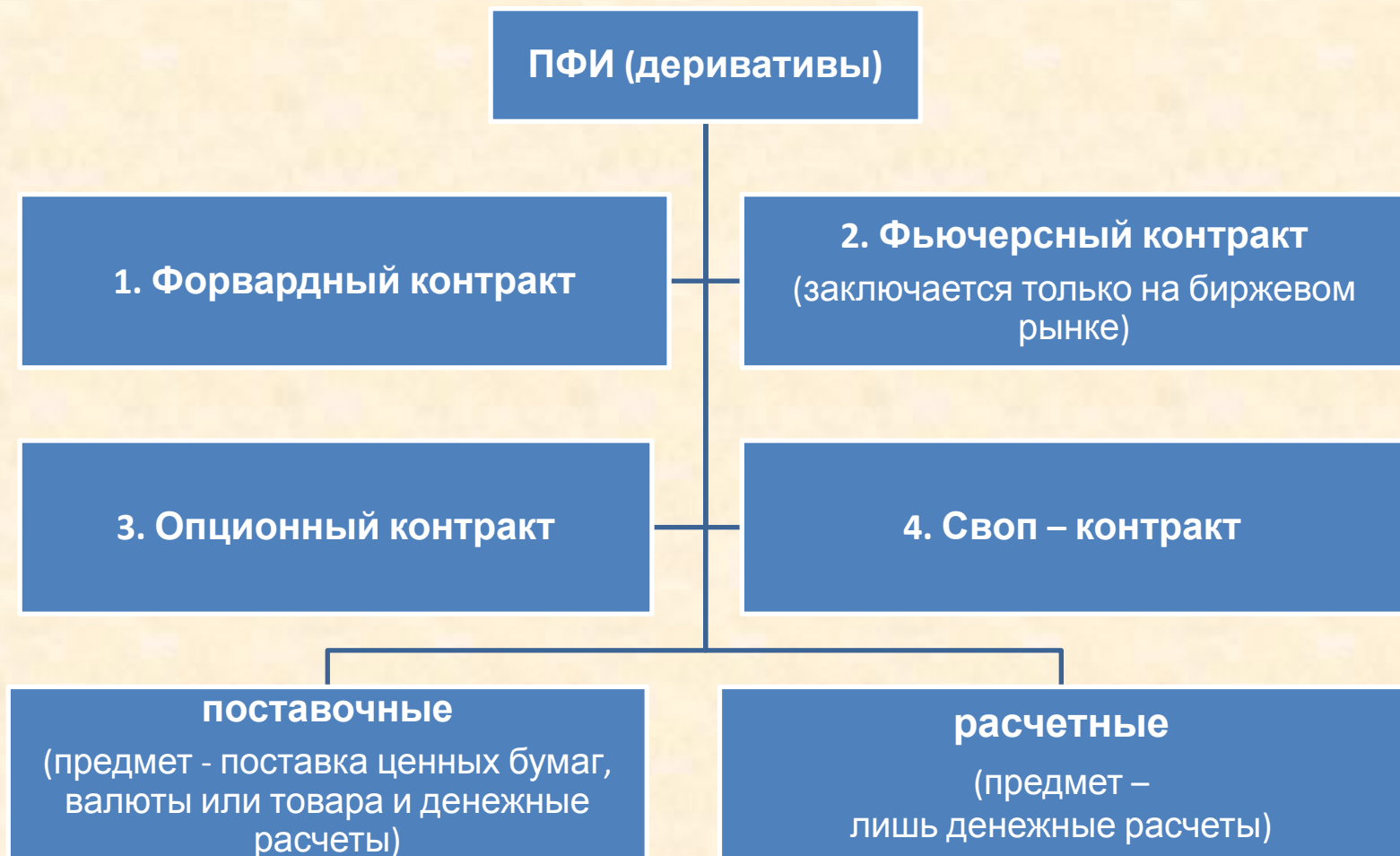
При этом:

- исполнение обязательства по договору осуществляется в будущем на условиях, определенных при заключении договора,
 - исполнение обязательств по договору может быть поставлено в зависимость от наступления обстоятельства, относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит.
3. Обстоятельства, в зависимость от наступления которых могут быть поставлены условия ПФИ, должны быть предусмотрены ФЗ или нормативным актом Банка России.

К таким обстоятельствам, согласно ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» относятся:

- изменение цен на товары, ценные бумаги,
- изменение курса соответствующей валюты,
- изменение величины процентных ставок,
- изменение уровня инфляции,
- изменение значений, рассчитываемых на основании цен производных финансовых инструментов,
- изменение значений показателей, составляющих официальную статистическую информацию,
- изменение значений физических, биологических и (или) химических показателей состояния окружающей среды,
- наступление обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованиями своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора страхования),
- иные обстоятельства, предусмотренные ФЗ или актами ФСФР России,
- изменение значений, рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных выше показателей.

ВИДЫ ПФИ



Понятия опционного, форвардного, фьючерсного и своп договоров (контрактов)

- По **опционному контракту** одна сторона (покупатель опциона) приобретает за вознаграждение право потребовать от другой стороны (продавца опциона) продать или купить базовый актив в будущем по цене, определенной в момент заключения договора (приобретение права требования заключения договора купли-продажи в будущем по заранее оговоренной цене), и/или право потребовать уплаты денежных средств при наступлении определенного условия, и/или право потребовать заключить другой договор, являющийся ПФИ.
- По **форвардному контракту** стороны договариваются о будущей (не ранее третьего дня с момента заключения договора) поставке базового актива по заранее определенной цене и/или об уплате денежной суммы в зависимости от наступления какого-либо условия.
- По **фьючерсному контракту** участники биржевых торгов договариваются о будущей поставке базового актива (биржевого товара) по заранее определенной цене и/или об уплате денежной суммы (сумм) в зависимости от наступления какого-либо условия на стандартных условиях, определенных биржей, а также обязуются уплачивать друг другу вариационную маржу, условия выплаты и размер которой зависят от ежедневных результатов биржевых торгов базовым активом.
- По **своп контракту** стороны договариваются об обмене в будущем базовыми активами либо так называемыми «денежными потоками» – т.е. отличающимися по периодичности уплаты и суммам регулярными денежными выплатами) .

Судебная защита производных финансовых инструментов

Ч. 2 статьи 1062 ГК РФ «Требования, связанные с организацией игр и пари и

участием в них»:

требования, связанные с участием в сделках, предусматривающих обязанность стороны или сторон сделки уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, курса соответствующей валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции или от значений, рассчитываемых на основании совокупности указанных показателей, либо от наступления иного обстоятельства, которое предусмотрено законом и относительно которого неизвестно, наступит оно или не наступит... **подлежат судебной защите**, если хотя бы одной из сторон сделки является юридическое лицо, получившее лицензию на осуществление банковских операций или лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, либо хотя бы одной из сторон сделки, заключенной на бирже, является юридическое лицо, получившее лицензию, на основании которой возможно заключение сделок на бирже.

Требования, связанные с участием граждан в указанных в настоящем пункте сделках, подлежат судебной защите только при условии их заключения на бирже.



Вывод:

- **Расчетные условные ПФИ** подлежат судебной защите, если одной из сторон сделки является кредитная организация, профессиональный участник РЦБ, или (для биржевых сделок) лицензируемый участник биржевых торгов.
- Физические лица могут заключать такие ПФИ только на бирже (через брокера).

ДОГОВОРЫ РЕПО

НОРМАТИВНАЯ БАЗА:

- **Налоговый кодекс РФ (ст.ст. 149 (подп.15 п. 2), 212 (п.4), 214.3, 282, 333 и др.);**
- **Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ст. 51.3);**
- **Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ст. 39, п. 3 части 6 ст. 76).**

ПОНЯТИЕ ДОГОВОРА РЕПО

Договором репо признается договор, по которому:

одна сторона (продавец по договору репо) обязуется в срок, установленный этим договором, передать в собственность другой стороне (покупателю по договору репо) ценные бумаги, а покупатель по договору репо обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму

(первая часть договора репо)

и по которому покупатель по договору репо обязуется в срок, установленный этим договором, передать ценные бумаги в собственность продавца по договору репо, а продавец по договору репо обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму

(вторая часть договора репо).

Согласно п. 21 ст. 51.3 ФЗ «О рынке ценных бумаг»:

К договору репо применяются соответственно общие положения ГК РФ о купле-продаже, если это не противоречит правилам статьи 51.3 ФЗ «О рынке ценных бумаг» и существу договора репо. При этом продавец по договору репо и покупатель по договору репо признаются продавцами ценных бумаг, которые они должны передать во исполнение обязательств по первой и второй частям договора репо, и покупателями ценных бумаг, которые они должны принять и оплатить во исполнение обязательств по первой и второй частям договора репо.

Соотношение РЕПО и ПФИ

Договор репо не является производным финансовым инструментом!

Первая часть сделки репо – спотовая (кассовая) сделка – т.е. обычная купля-продажа,

вторая часть сделки репо – поставочный форвард.

- Договоры репо и ПФИ регулируются отдельными нормами Закона о РЦБ: ст. 51.3 – репо, ст. 51.4 – ПФИ.



ВОПРОС 3.

НЕПРАВОМЕРНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ И МАНИПУЛИРОВАНИЕ РЫНКОМ



Правовое регулирование (основные акты)

- **Федеральный закон от 27 июля 2010 г. N 224-ФЗ "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации";**
- **Указание Банка России от 11.09.2014 N 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"**
- **Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 18 июня 2013 г. N 13-51/пз-н "Об утверждении Положения о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка, Положения о передаче списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, Положения о порядке и сроках направления уведомлений инсайдерами о совершенных ими операциях»;**
- **Приказ ФСФР России от 28 февраля 2012 г. N 12-9/пз-н "Об утверждении Положения о порядке и сроках раскрытия 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»;**
- Инструкция Банка России от 10.08.2015 N 167-И "О порядке проведения Банком России проверок соблюдения требований Федерального закона от 27 июля 2010 года N 224-ФЗ "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации

Понятие инсайдерской информации

- Закон регулирует отношения, связанные с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, которые допущены к торговле на организованных торгах на территории Российской Федерации, и (или) в отношении которых подана заявка о таком допуске, а также финансовыми инструментами, цена которых зависит от вышеуказанных финансовых инструментов, иностранной валюты, товаров.
- **Инсайдерская информация** - точная и конкретная информация, которая:
 - (1) не была распространена или предоставлена,
 - (2) распространение или предоставление которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров.
- **Запрещается использование инсайдерской информации:**
 - 1) для осуществления операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, которых касается инсайдерская информация, за свой счет или за счет третьего лица, за исключением совершения операций в рамках исполнения обязательства, если такое обязательство возникло в результате операции, совершенной до того, как лицу стала известна инсайдерская информация;
 - 2) путем передачи ее другому лицу, за исключением случаев передачи этой информации лицу, включенному в список инсайдеров, в связи с исполнением обязанностей, установленных федеральными законами, либо в связи с исполнением трудовых обязанностей или исполнением договора;
 - 3) путем дачи рекомендаций третьим лицам, обязывания или побуждения их иным образом к приобретению или продаже финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров.

Понятие инсайдера

Инсайдеры - лица, имеющие доступ к инсайдерской информации

Юридические лица, деятельность которых связана с организованными торгами (см. след. слайд)

ФОИВ, ОИВ
СФ, МО,
организации,
выполняющие их функции,
Банк России,
ОУ
внебюджетных фондов,
публично-правовые компании

Физические лица (на основании трудовых и гражданско-правовых договоров, служащие)

Какие лица признаются инсайдерами?

«Первичные» и приравненные к ним инсайдеры (п.п. 1, 3, 4, 11 и 12 ст. 4 ФЗ)

- П. 1) эмитенты и управляющие компании ПИФов; ЦБ которых обращаются (или подана заявка на их обращение) на организованных торгах
- П. 3) организаторы торговли, клиринговые организации, а также депозитарии и кредитные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли;
- П. 4) посредники (брокеры, управляющие на РЦБ, биржевые посредники, кредитные организации), осуществляющие в интересах клиентов операции на организованном рынке, получившие инсайдерскую информацию от клиентов;
- П. 11) информационные агентства, осуществляющие раскрытие или предоставление информации указанных выше лиц, ФОИВ, ОИВСФ, МО, ОУ внеб. фондов, Банка России;
- П. 12) лица, осуществляющие присвоение рейтингов лицам, указанным выше, а также ценным бумагам (рейтинговые агентства).

«Вторичные» инсайдеры (п.п. 5-8 ст. 4 ФЗ)

- лица, имеющие доступ к инсайдерской информации первичных инсайдеров на основании договоров,
- лица, владеющие не менее чем 25 процентами голосов в высшем органе управления первичных инсайдеров,
- лица, которые в силу владения акциями (долями) в уставном капитале указанных выше лиц имеют доступ к инсайдерской информации на основании федеральных законов или учредительных документов,
- лица, имеющие доступ к информации о направлении добровольного, обязательного или конкурирующего предложения о приобретении акций, в том числе лица, направившие в акционерное общество добровольные или конкурирующие предложения, кредитная организация, предоставившая банковскую гарантию, оценщик (юридические лица, с которыми оценщики заключили трудовые договоры).

Порядок учета и раскрытия инсайдерской информации

- **Первичные и приравненные к ним инсайдеры обязаны утвердить собственные перечни инсайдерской информации, с учетом перечней, приведенных в Указании Банка России № 3379-У.**
- **Перечни инсайдерской информации этих лиц подлежат раскрытию в сети "Интернет" на их официальных сайтах.**
- **Инсайдерская информация, а также ее изменения, подлежат раскрытию или предоставлению в порядке и сроки, установленные регулятором → Приказ ФСФР N 12-9/пз-н.**

По общему правилу, инсайдерская информация лиц, являющихся инсайдерами, подлежит раскрытию в порядке и сроки, предусмотренные для раскрытия сообщений о существенных фактах эмитентов эмиссионных ценных бумаг (п. 2 Положения, утвержденного Приказом № 12-9/пз-н).

Перечень инсайдерской информации эмитентов во многом совпадает с перечнем существенных фактов. Согласно Положению о раскрытии информации в случае если сведения, являющиеся существенными фактами, раскрываются эмитентом в порядке, установленном для раскрытия инсайдерской информации, повторное раскрытие указанных сведений в форме сообщения о существенном факте не требуется.

ФОИВ, ОИВ СФ, МО, организации, выполняющие их функции, Банк России, ОУ внебюджетных фондов, публично-правовые компании обязаны утвердить нормативные акты, содержащие исчерпывающие перечни инсайдерской информации, в соответствии с методическими рекомендациями Банка России, а также **раскрывать эти перечни, а также **раскрывать или предоставлять саму инсайдерскую информацию** на**

Другие обязанности инсайдеров

1. Юрлица, органы и организации, признаваемые инсайдерами, обязаны:

- вести списки лиц, имеющих доступ к их инсайдерской информации (списки инсайдеров);
- уведомлять лиц, включенных в список инсайдеров, об их включении в такой список и исключении из него, информировать указанных лиц о требованиях Закона № 224-ФЗ;
- передавать организатору торговли, через которого совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, по его требованию список инсайдеров;
- передавать список инсайдеров в Банк России по его требованию.

2. Лица, включенные в список инсайдеров, обязаны предоставлять информацию о совершенных ими сделках с ценными бумагами, валютой, биржевым товаром или ПФИ, по запросам эмитентов, управляющих компаний, организаторов торговли и др. юридических лиц-инсайдеров в случаях, предусмотренных ст. 10 Закона № 224-ФЗ, в установленном Банком России порядке (Указание № 5128-У от 22.04.2019 г.).

- Банк России проводит проверки соблюдения органами, юридическими и физическими лицами соблюдения требований Закона № 224-ФЗ, имеет право требовать предоставления сведений и документов в этой связи.

Ответственность за нарушение законодательства об инсайдерской информации

- Ст. 185.6 УК РФ: уголовная ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации, если такое использование причинило крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжено с извлечением дохода или избежанием убытков в крупном размере.
- Крупным ущербом, излишним доходом, убытками в крупном размере признаются ущерб, излишний доход, убытки в сумме, превышающей два с половиной миллиона рублей, в особо крупном размере - в сумме, превышающей десять миллионов рублей.
- Административная ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации, не содержащее признаков уголовно наказуемого деяния, установлена ст. 15.21 КоАП РФ.
- Статья 15.35, предусматривает административную ответственность за иные нарушения требований законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком.



ВОПРОС 4.

Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг



Правовая база

- Федеральный закон от 13.07.2015 N 223-ФЗ

"О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка"

Функции СРО в сфере финансового рынка

- Целями деятельности саморегулируемых организаций являются:
- 1) развитие финансового рынка Российской Федерации, содействие созданию условий для эффективного функционирования финансовой системы Российской Федерации и обеспечения ее стабильности;
- 2) реализация экономической инициативы членов саморегулируемой организации;
- 3) защита и представление интересов своих членов в Банке России, федеральных органах исполнительной власти, органах исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органах местного самоуправления, судах, международных организациях.

Статус СРО на финансовом рынке

Для приобретения статуса саморегулируемой организации некоммерческая организация должна соответствовать следующим требованиям:

- 1) объединение в составе некоммерческой организации в качестве ее членов не менее 26 процентов от общего количества финансовых организаций, осуществляющих соответствующий вид деятельности. При этом общее количество финансовых организаций, осуществляющих соответствующий вид деятельности, определяется на основании информации, размещенной на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет";
- 2) наличие разработанных в соответствии с требованиями Федерального закона внутренних стандартов саморегулируемой организации;
- 3) наличие органов управления и специализированных органов саморегулируемой организации, соответствующих требованиям Федерального закона;
- 4) соответствие руководителя саморегулируемой организации, требованиям, установленным Федеральным законом.

Статус саморегулируемой организации может быть приобретен в отношении нескольких видов деятельности финансовых организаций при условии соблюдения требований в отношении количества объединенных в составе некоммерческой организации финансовых организаций, осуществляющих каждый вид деятельности, являющийся предметом саморегулирования для саморегулируемой организации.

Некоммерческая организация приобретает статус саморегулируемой организации со дня внесения сведений о ней в единый реестр саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка.

Решение о внесении сведений о некоммерческой организации в единый реестр саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка принимается Банком России.

Виды СРО на РЦБ

- <https://cbr.ru/finmarket/>
- На официальном сайте Банка России – реестр СРО по отдельным видам финансовой деятельности.

**ШЕВЧЕНКО О.
М.
МОНОГРАФИЯ**



**"ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ
ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ
БУМАГ: НОВАЦИИ РОССИЙСКОГО
ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА И
АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ"**
(Издательство "ПРОСПЕКТ", 2014 г.)

В МОНОГРАФИИ РАСКРЫТЫ СЛЕДУЮЩИЕ ВОПРОСЫ:

- общая характеристика рынка ценных бумаг;
- особенности организованного фондового рынка, функции организатора торговли;
- структура организованного фондового рынка и характеристика его субъектов;
- виды ценных бумаг, являющихся предметом организованных торгов;
- характеристика сделок, заключаемых на организованном фондовом рынке;
- правовой статус и виды организаторов торговли;
- порядок допуска к участию в торгах;
- порядок допуска ценных бумаг к торгам (листинга);
- порядок проведения торгов и заключения сделок на организованных торгах;
- противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком
- и нек. др.



Спасибо за внимание!