



**АВТОРЫ:**

АННА ГОРЕЛОВА, СТАРШИЙ ЮРИСТ  
АННА ЗОТОВА, ПОМОЩНИК ЮРИСТА  
ГЕОРГИЙ АЛЕКСАНДРОВ, СТАЖЕР

# **Манипулирование рынком и инсайд: что изменилось в регулировании**

Государственный контроль в сфере манипулирования рынком на данный момент является одним из приоритетных направлений финансового регулирования.

Манипулирование рынком — это совершение умышленных действий, направленных на снижение цены, спроса, предложения или же объема торгов финансовыми инструментами, иностранной валютой или товарами. Сейчас российское законодательство претерпевает ряд существенных изменений, вносимых с целью совершенствования механизмов в области защиты рынка от манипулирования.

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕГО ПЕРЕЧНЯ ДЕЙСТВИЙ, ОТНОСЯЩИХСЯ К МАНИПУЛИРОВАНИЮ РЫНКОМ

Закон о манипулировании рынком ценных бумаг<sup>1</sup> позволяет Банку России определять исчерпывающий перечень действий, относящихся к манипулированию рынком. Банк России планирует воспользоваться своим правом и уже опубликовал проект<sup>2</sup> такого перечня.

Согласно пояснительной записке к проекту, определение исчерпывающего перечня информации поможет укрепить доверительную инвестиционную среду и стабильность финансового рынка, а также обеспечить наиболее справедливое ценообразование в области финансовых инструментов. Для этого предлагается отнести к манипулированию рынком ставшие в последнее время достаточно распространенными недобросовестные манипулятивные практики (в том числе с использованием различных информационных интернет-ресурсов: сайтов, социальных сетей, блогов и микроблогов, мессенджеров), не предусмотренные п. 1 - 7 ч. 1 ст. 5 Закона о манипулировании рынком ценных бумаг.

В проекте под манипулированием рынком понимаются определенные действия, в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без совершения таких действий.

К манипулированию рынком предлагается отнести:

- 1) умышленное распространение лицом информации, вводящей в заблуждение относительно финансовых инструментов, иностранной валюты, товаров, эмитентов, управляющих компаний;

i. за исключением указанных действий, совершенных профессиональным участником рынка ценных бумаг, управляющей компанией, кредитной организацией, клиринговой организацией, организатором торговли или лицом, осуществляющим присвоение кредитного рейтинга, и представляющих собой распространение или предоставление информации и (или) документов, которые являются результатом исследований, прогнозов или оценок, осуществленных указанными лицами в том числе на основании закона и (или) договора с использованием общедоступных сведений;

- 2) неоднократное в течение торгового дня совершение лицом операций с финансовым инструментом, иностранной валютой или товарам, вводящих в заблуждение относительно цены, спроса, предложения или объема торгов финансовым инструментом, иностранной валютой и (или) товаром и побуждающих иных лиц к совершению операций с финансовым инструментом, иностранной валютой или товарам или отказу от их совершения, в том числе влекущих принудительное закрытие позиции клиента участника торгов;
- 3) побуждение, в том числе призывы, к совершению указанных действий или их координация.

*Практика привлечения к уголовной ответственности по делам о манипулировании рынком не является распространенной, нам известен всего один случай<sup>3</sup>.*

<sup>1</sup> Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<sup>2</sup> Проект Указания Банка России «Об определении исчерпывающего перечня действий, относящихся к манипулированию рынком, в целях реализации функций Банка России, предусмотренных ст. 13 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<sup>3</sup> Приговор Кировского районного суда Казани № 1-12/2019-1-175/2018 от 13 августа 2019 г. по делу № 1-12/2019.

## ИЗМЕНЕНИЯ В КОАП

Все указанные ниже изменения в Кодекс об административных правонарушениях<sup>4</sup> (далее – КоАП) вступят в силу с 1 января 2022 года.

### Правила подсчета излишнего дохода или суммы убытков, которых лицо избежало в результате совершения неправомерных действий

Изменения коснутся ст. 15.21 КоАП, которая содержит положения об административной ответственности за неправомерное использование инсайдерской информации. Статью предполагается дополнить примечанием, где в том числе будет указано, что излишний доход или сумма убытков, которых лицо избежало в результате неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, в ст. 15.21 и 15.30 КоАП будет определяться как разница между доходом, который был получен в результате незаконных действий, и доходом, который сформировался бы без учета незаконных действий.

Данные изменения существенным образом не отразятся на сложившейся практике, так как органы, управомоченные рассматривать дела об административных правонарушениях, подходили к их разрешению аналогичным образом.

### Продление срока рассмотрения дела

По общему правилу срок продления ограничен одним месяцем, однако по правонарушениям, предусмотренным ст. 15.21 и 15.30 КоАП, будет введена возможность его продления не более чем на два месяца (ч. 2 ст. 29.6 КоАП).

### Соглашение с Банком России

Лицо, в отношении которого ведется производство по делу об административном правонарушении, может быть освобождено от административной ответственности, если исполнит соглашение, предусмотренное Законом о манипулировании рынком ценных бумаг, заключенное с Банком России<sup>5</sup>. Новое регулирование, которое вступит в силу с 1 января 2022 года, устанавливает детали действия данного соглашения.

<sup>4</sup> Федеральный закон от 11.06.2021 № 162-ФЗ «О внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях».

<sup>5</sup> Федеральный закон от 11.06.2021 № 161-ФЗ «О внесении изменений в статью 76.3 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и Федеральный закон "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

В 2020 и первой половине 2021 года Банк России выявил 14 фактов манипулирования рынком и вынес соответствующие предписания о недопущении совершения аналогичных нарушений в дальнейшем<sup>6</sup>.

Однако лишь в 3 случаях материалы расследования были направлены в правоохранительные органы.

В некоторых случаях за совершенные действия Банк России аннулировал лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг.

Лицо, которое заключит соглашение с Банком России, обязано:

- 1) уплатить в бюджет РФ денежную сумму в размере
  - i. не менее 5 000 рублей, если соглашение заключается с физическим лицом;
  - ii. не менее 30 000 рублей, если соглашение заключается с должностным лицом;
  - iii. не менее 700 000 рублей, если соглашение заключается с юридическим лицом.
- 2) принять иные меры, предусмотренные соглашением, в том числе:
  - i. меры, направленные на содействие установлению обстоятельств осуществления деятельности, операций и (или) действий, послуживших основанием для возбуждения производства по делу об административном правонарушении, предусмотренном ст. 15.21 или 15.30 КоАП;
  - ii. меры, направленные на устранение последствий совершения правонарушения, предусмотренного ст. 15.21 или 15.30 КоАП, а также меры, направленные на предупреждение и предотвращение аналогичных деятельности, операций и (или) действий в дальнейшем.

Соглашение можно заключить с Банком России до дня вынесения постановления по делу об административном правонарушении, предусмотренном ст. 15.21 и 15.30 КоАП.

<sup>6</sup> Выявленные случаи неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком.

Банк России прекращает производство по делу об административном правонарушении, предусмотренном ст. 15.21 и 15.30 КоАП, не позднее пяти дней после дня принятия Банком России решения о признании соглашения исполненным.

В соглашении с Банком России должны быть определены: срок исполнения лицом обязанностей (не более шести месяцев с даты заключения соглашения), порядок исполнения таких обязанностей, порядок подтверждения факта исполнения таких обязанностей, а также документы и информация, которые подтверждают факт исполнения таких обязанностей.

Течение срока исковой давности по указанным статьям приостанавливается с момента заключения соглашения. Однако в случае признания Банком России такого соглашения неисполненным оно возобновляется.

Неисполнение соглашения будет являться отягчающим обстоятельством. Более того, если лицо ранее не исполнило заключенное с ним соглашение, то не допускается повторное заключение соглашения с этим лицом.

## ИЗМЕНЕНИЕ МЕХАНИЗМА УВЕДОМЛЕНИЯ ИНСАЙДЕРОВ

**Банк России разработал новые правила уведомления лица о включении его в список инсайдеров, которые вступят в силу с 1 октября 2021 года<sup>7</sup>.**

Новые правила совершенствуют механизм уведомления инсайдеров об их включении в список инсайдеров и исключении из него. Для этого вводится рекомендуемый образец такого уведомления и устанавливаются его форматы.

Также планируется исключить избыточные обязанности по инициированию обоснованных и доступных мер по установлению адреса инсайдера, на который ему можно отправить уведомление, если по известному адресу тот его не получил. Кроме того, больше не нужно будет вести учет и хранить все направленные инсайдерам уведомления в течение пяти лет и заверять печатью (штампом) уведомления.

## ИЗМЕНЕНИЕ ПЕРЕЧНЯ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ ИНОСТРАННОГО ЭМИТЕНТА. ПОРЯДОК И СРОКИ ЕЕ РАСКРЫТИЯ

Указанием Банка России<sup>8</sup> в перечень инсайдерской информации иностранной организации, эмиссионные ценные бумаги которой допущены к организованным торгам в случае, предусмотренном п. 4 ст. 51.1 Закона о рынке ценных бумаг<sup>9</sup>, теперь включается:

- информация, относящаяся к инсайдерской информации иностранного эмитента в соответствии с:
  - правилами иностранной биржи, соответствующей критериям, устанавливаемым Банком России в соответствии с п. 4 ст. 51.1 Закона о рынке ценных бумаг, и (или)
  - ее личным законом, и (или)
  - личным законом иностранного эмитента;
- информация, определенная иностранным эмитентом как относящаяся к его инсайдерской информации, в случае если такая информация не определена правилами иностранной биржи, и (или) ее личным законом, и (или) личным законом иностранного эмитента.

<sup>7</sup> Указание Банка России от 02.02.2021 № 5720-У «О порядке уведомления лиц, включенных в список инсайдеров, об их включении в такой список и исключении из него».

<sup>8</sup> Указание Банка России от 02.02.2021 № 5719-У «О внесении изменений в приложение к Указанию Банка России от 21 ноября 2019 года № 5326-У «О перечне инсайдерской информации юридических лиц, указанных в пунктах 1, 3, 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», а также о порядке и сроках ее раскрытия».

<sup>9</sup> Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

## НАГРАДЫ И РЕЙТИНГИ

**Лучшая юридическая фирма на рынке облигаций**

CBONDS AWARDS 2012 – 2021

**Топ-6 юридических фирм на рынках капитала**

РЕЙТИНГ ПРАВО.РУ-300 2020

**Топ-10 юридических фирм на рынках капитала**

РЕЙТИНГ КОММЕРСАНТЪ 2021

## ПРЕИМУЩЕСТВА



Устоявшиеся GR  
(взаимодействие с органами  
государственной власти)



Накопленные за 10 лет знания  
и практика применения  
рейтинговой методологии



Готовые алгоритмы  
преобразования компании  
в публичную



Стандартная документация  
в сферах секьюритизации,  
IPO и долга

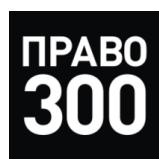


Систематизированный алгоритм  
взаимодействия участников в  
рамках создания каждого  
продукта на рынке капитала

## РАЗВИТИЕ РЫНКА

**Участвуем в качестве экспертов в:**

- Комитете по первичному рынку акций Московской Биржи
- Экспертном совете по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России
- Экспертном совете по секьюритизации финансовых активов при Банке России
- Совете по деятельности инвестиционных советников СРО «НФА»
- Комитете по законодательству и регулированию на финансовом рынке СРО «НФА»
- Клубе организаторов облигационных выпусков СРО «НФА»
- Совместном Комитете по секьюритизации СРО «НФА» и Ассоциации «Россия»
- Рабочей группе по правовому регулированию корпоративных отношений МФЦ



**Коммерсантъ**<sup>®</sup>

LISTED IN  
Best Lawyers<sup>®</sup>