

## Комментарий НРА «Рюрик» к Закону Украины «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно инсайдерской информации» №3306-VI от 22.04.2011

**З**акон Украины «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно инсайдерской информации» № 3306-VI от 22.04.2011 г. предусматривает выполнение взятых Украиной обязательств перед FATF (Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием доходов). Так, Законом установлена уголовная ответственность за инсайдерскую торговлю ценными бумагами, усовершенствовано определение инсайдерской информации и предусмотрено требование предупреждения фондовой биржей ГКЦБФР при подозрении, что сделки на бирже осуществляются с использованием инсайдерской информации.

Основной предпосылкой создания данного Закона являются массовые прецеденты инсайдерских сделок на фондовом рынке Украины. В последние годы значительно возросло количество случаев принятия решения о приобретении или продаже ценных бумаг не на основании доступной опубликованной информации, а на основании информации, которой обладает лишь ограниченный круг должностных лиц или работников эмитента. Понятно, что о справедливости установления цены на ценные бумаги при таких условиях не может быть и речи. Итак, создана ситуация отпугивает профессиональных участников рынка, особенно инвесторов и населения, от инвестирования в ценные бумаги, а потому и значительно снижает и без того низкую ликвидность фондового рынка Украины.

Использование инсайдерской информации является основной проблемой, которую призван решить вышеприведенный Закон, который должен повысить степень защищенности прав инвесторов путем четкого законодательного урегулирования вопроса определения и потери статуса инсайдерской информации», а также осуществление учета доступа к такой информации и обязательного её обнародования, что, в свою очередь, должно привести к повышению доверия инвесторов к фондовому рынку Украины.

Основных нововведений Закона несколько:

**во-первых**, уточнено терминологию понятий «обнародование инсайдерской информации», «инсайдерская информация» и «инсайдеры», используемой в Законе Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», предусмотрено распространение понятия «инсайдерской информации» и на производные (деривативы), четко установлен порядок определения, какая именно информация относится к инсайдерской путем принятия ГКЦБФР законодательного урегулирования вопроса определения момента потери информации статуса инсайдерской»;

**во-вторых**, предусмотрено дополнительное урегулирование вопроса ведения системы учета лиц, имеющих доступ к инсайдерской информации;

**в-третьих**, в перечень лиц, владеющих инсайдерской информацией, включено не только действующих должностных лиц эмитента, но и тех, которые были таковыми на момент ознакомления с инсайдерской информацией; лиц, имеющих доступ к инсайдерской информации в связи с выполнением трудовых (служебных) обязанностей или договорных обязательств независимо от отношений с эмитентом, в том числе сотрудники профессиональных участников фондового рынка; государственных служащих, которым известна инсайдерская информация в результате выполнения должностных (служебных) обязанностей; лиц, которые ознакомились с инсайдерской информацией неправомерным путем; аудиторов, нотариусов, экспертов, оценщиков, арбитражных управляющих или других лиц, выполняющих предоставленные законом публичные полномочия;

**в-четвертых**, введена уголовная ответственность за «слитие» инсайдерской информации. Законом предусмотрено внесение изменений в Уголовный кодекс Украины, предусматривающих штрафные санкции от 750 до 2 000 необлагаемых минимумов доходов граждан (от 12 750 до 34 000 грн), а за незаконное использование такой информации группой лиц и если эти действия причинили существенный вред (более 500 НМДГ) - лишение свободы на срок от 2 до 5 лет с конфискацией имущества.

Однако, по нашему мнению, хотя принятие этого Закона немного приблизило законодательную базу, которая регулирует отношения на фондовом рынке Украины, к европейским стандартам, большинство из принятых нововведений останутся неэффективными. Первопричиной является проблема установления причинно-следственной связи между разглашением инсайдерской информации и получением убытков участниками рынка, что, к большому сожалению, почти невозможно доказать из-за отсутствия четко определенной методики расследования фактов правонарушений. По нашему мнению, именно поэтому в Украине еще не было ни одного факта установления ответственности за разглашение инсайдерской информации. Таким образом, данный Закон не уменьшит количество злоупотреблений инсайдерской информацией, а лишь повысит ее стоимость.

### РЕЗЮМЕ:

*Уточнено терминологию понятий*

*«обнародование инсайдерской информации», «инсайдерская информация» и «инсайдеры»*

*Предусмотрено распространение понятия «инсайдерской информации» на производные ценные бумаги (деривативы)*

*Предусмотрено дополнительное урегулирование вопроса ведения системы учета лиц, имеющих доступ к инсайдерской информации*

*Расширено перечень лиц, которые могут владеть инсайдерской информацией*

*Введено уголовную ответственность за «слитие» инсайдерской информации*

НРА «Рюрик»

☎ 04053 Украина, м. Киев, вул. Артема 52а

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua