

Саморегулируемая организация
«Национальная фондовая ассоциация»



Государственная Дума РФ

Комитет по кредитным организациям и финансовым рынкам

**Парламентские Слушания
по законопроекту
об инсайдерской информации**

22 апреля 2004 года

Москва
2004

**К. Волков,
Президент СРО «Национальная фондовая ассоциация»**

«Законопроект об инсайдерской информации с точки зрения профсообщества»

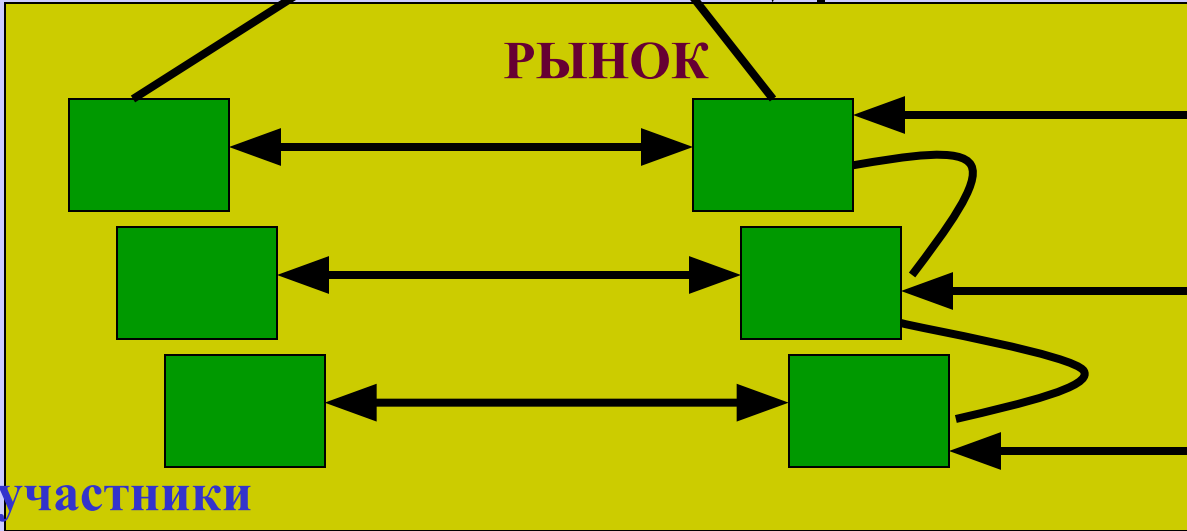
Тезисы выступления

«Ох, инсайд! Для него - что футбол, что балет,
И всегда он играет по правому краю,-
Справедливости в мире и на поле нет -
Потому я всегда только слева играю.

...Они играют по системе "дубль-ве",-
А нам плевать, у нас - "четыре-два-четыре".

(В.Высоцкий)

ОРГАНЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ



**НЬЮС
МЕЙКЕРЫ**

ЭМИТЕНТЫ



сделки



информация

Проблемы российского

фондового рынка

Инсайдерская
информация

Недостоверная
информация

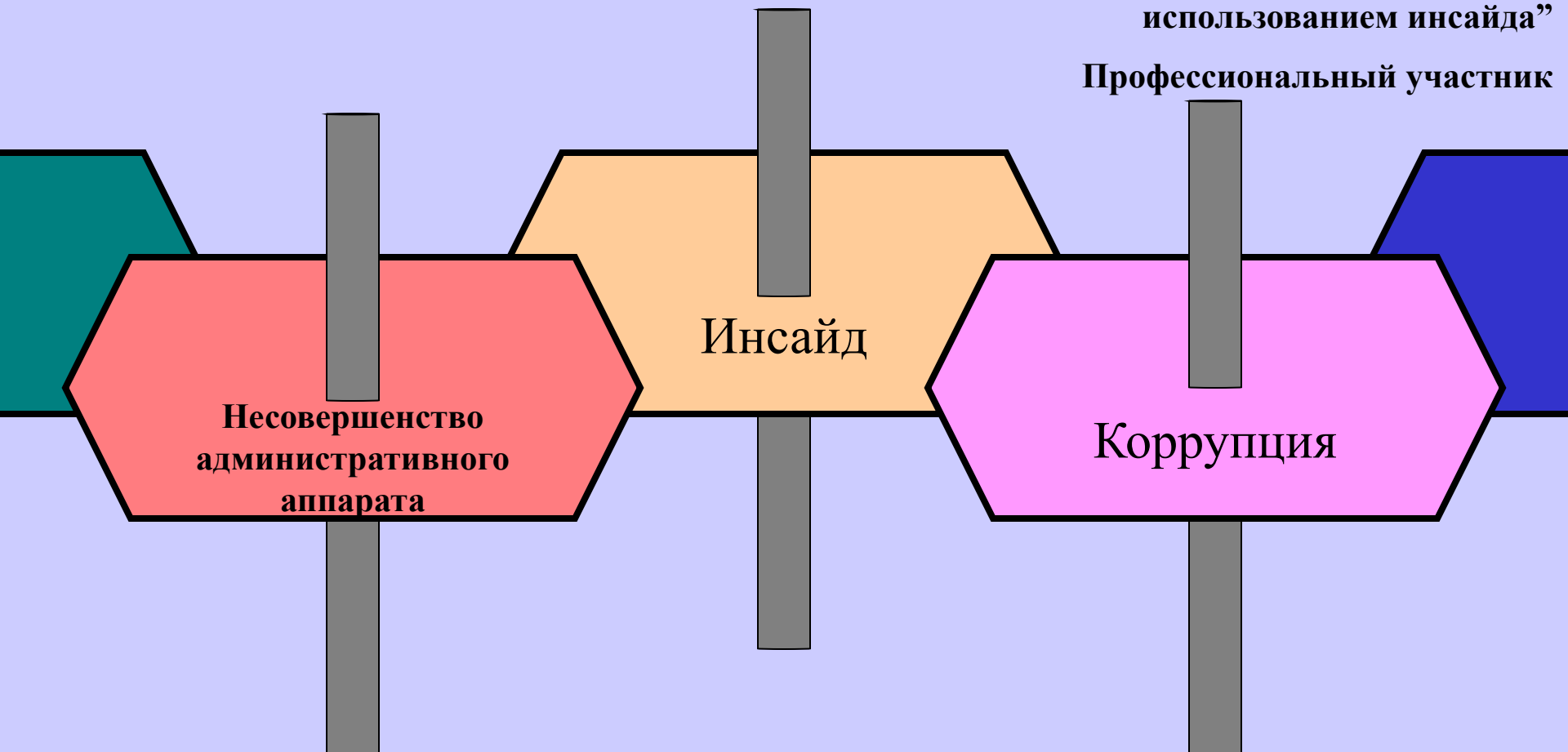
Нераскрытая
информация

Манипуляция
ценами

Механизм востребованности инсайда

“Все крупные сделки на российском фондовом рынке совершаются с использованием инсайда”

Профессиональный участник



Инсайд был,

Инсайд есть,

Инсайд БУДЕТ ЕСТЬ

Реальные задачи по инсайдерской информации

1. Ограничить ее использование
2. Выработать отношение к инсайду
как к нарушению

Основные замечания к тексту:

1. Отсутствие идеальных определений:

- инсайдерской информации
- инсайдеров (может ли быть инсайдером любое юридическое и физическое лицо
- что считать существенным влиянием на рыночную цену и т.п.)

2. Регулирование по содержательному (субъективно - оценочные категории), а не по формальному признаку

3. Чрезмерные полномочия регулирующего органа, например, по классификации нарушений, применяемым мерам, ведению информационной базы и т.п.
4. А также передача части госполномочий третьим лицам, в т.ч. хозяйствующим субъектам
5. Отсутствие возможности оспаривания сделки в суде по основанию инсайда

6. Недостаточная детализация всех условий и процедур, связанных с регулированием инсайда

7. Выход в проекте за рамки предмета регулирования и повторы уже имеющегося в других законах

Позиция СРО НФА

**Специальный закон
по инсайдерской информации
НУЖЕН**



**Законодательная
база – фундамент
фондового рынка**

© **НФА**

2004

Предложения СРО НФА

1.

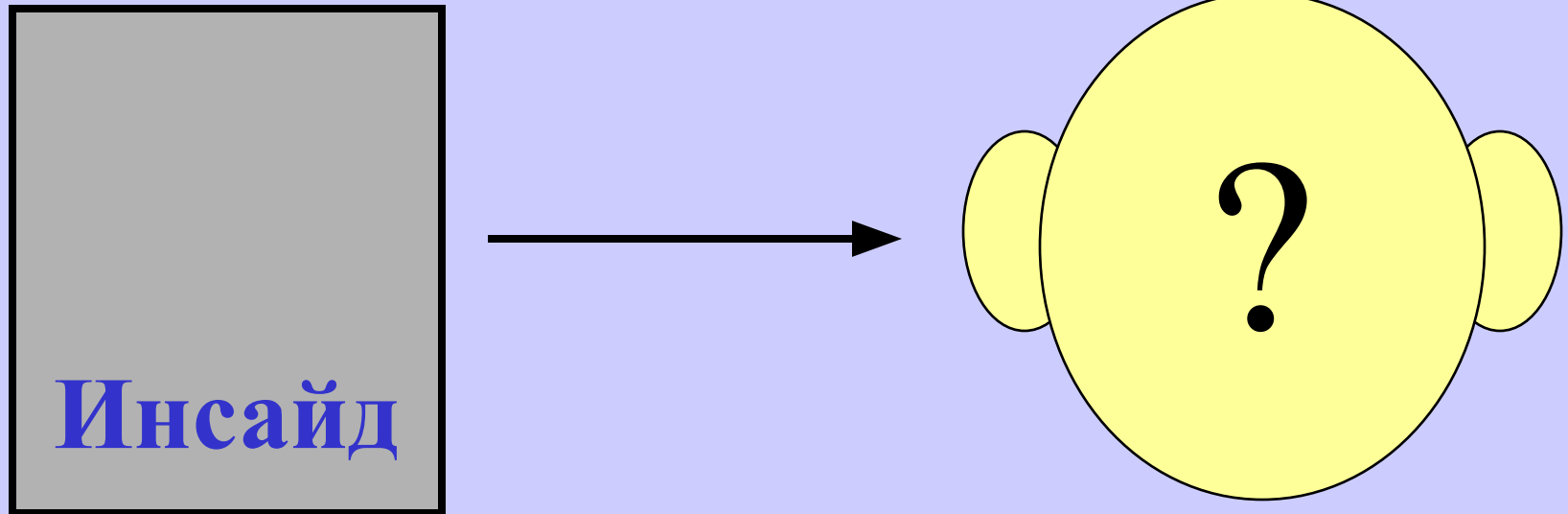


2.



$$\begin{aligned} \text{Жесткость} &= \frac{1}{\text{частоте их}} \\ \text{санкций} &= \\ \text{за инсайд} &= \frac{1}{\text{их обоснован-}} \\ & \text{НОСТИ} \end{aligned}$$

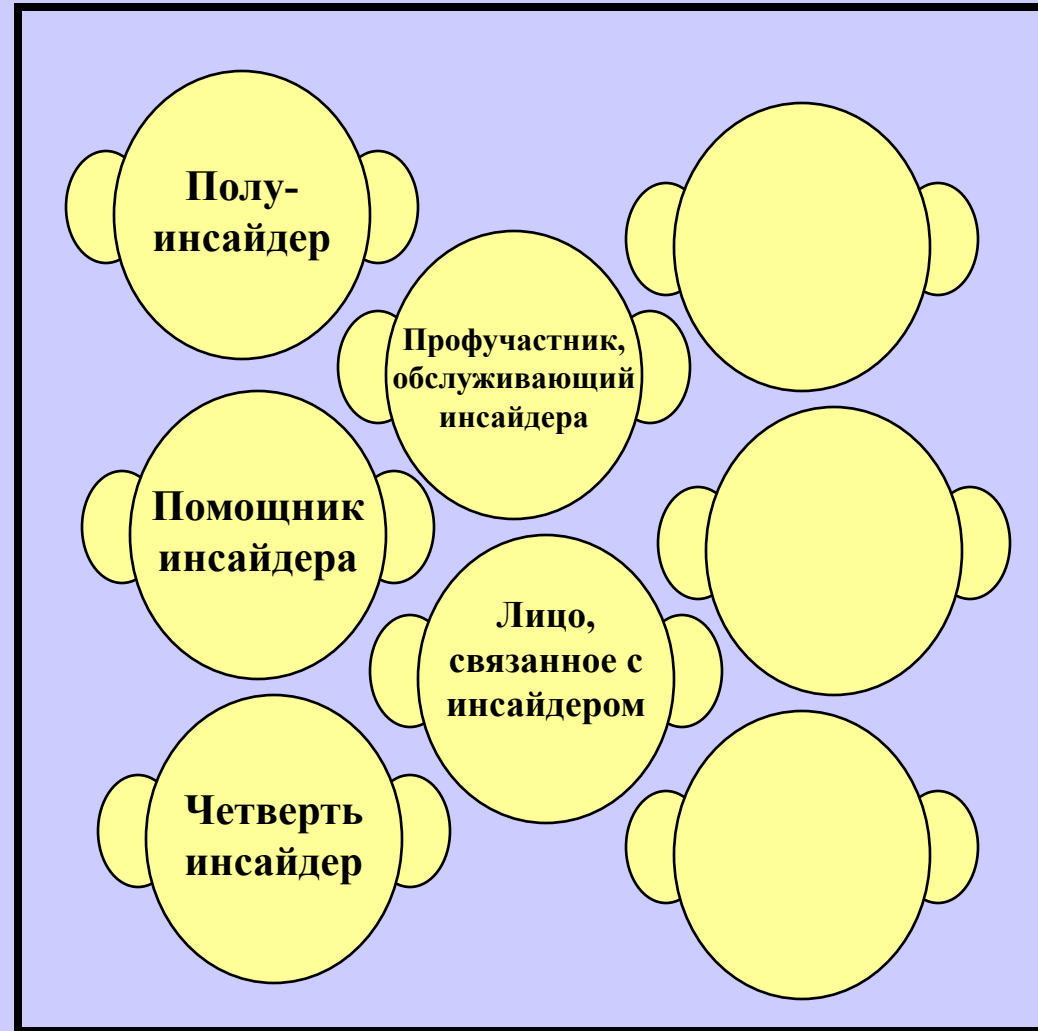
Работа по определению инсайдера 1.



Есть инсайд, а где инсайдер?

(подозрение на инсайд)

Работа по определению инсайдера 2.



Инсайд и инсайдер(ы)

Работа по закону об инсайдерской информации



Предложения СРО НФА

3. Реалистичность санкций за инсайд
4. Т.к. СРО не могут решить проблему инсайда, то в работе по инсайду должна быть опора на госрегулятора.

Предложения СРО НФА

5. - и главное:

начинать работу скорее

**СРО «Национальная фондовая ассоциация»
выражает признательность
руководителям профильного комитета ГД РФ,
представителям органов законодательной и
исполнительной власти, экспертам
за учет мнения профсообщества
при рассмотрении законопроекта
об инсайдерской информации.**