

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**

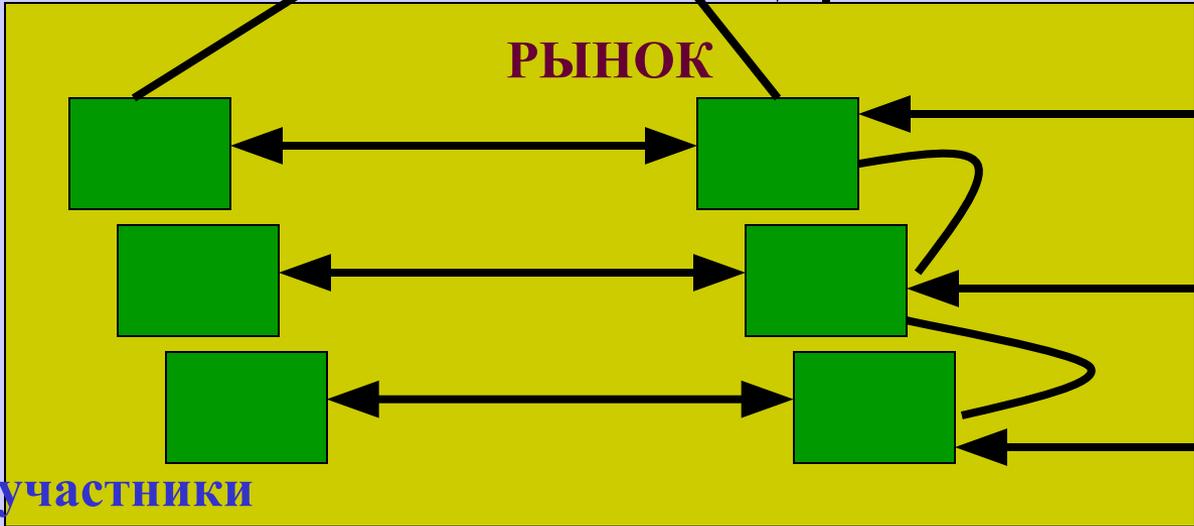
«Ох, инсайд! Для него - что футбол, что балет,

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**

Профучастники

# Проблемы российского

# фондового рынка

Инсайдерская  
информация

Недостоверная  
информация

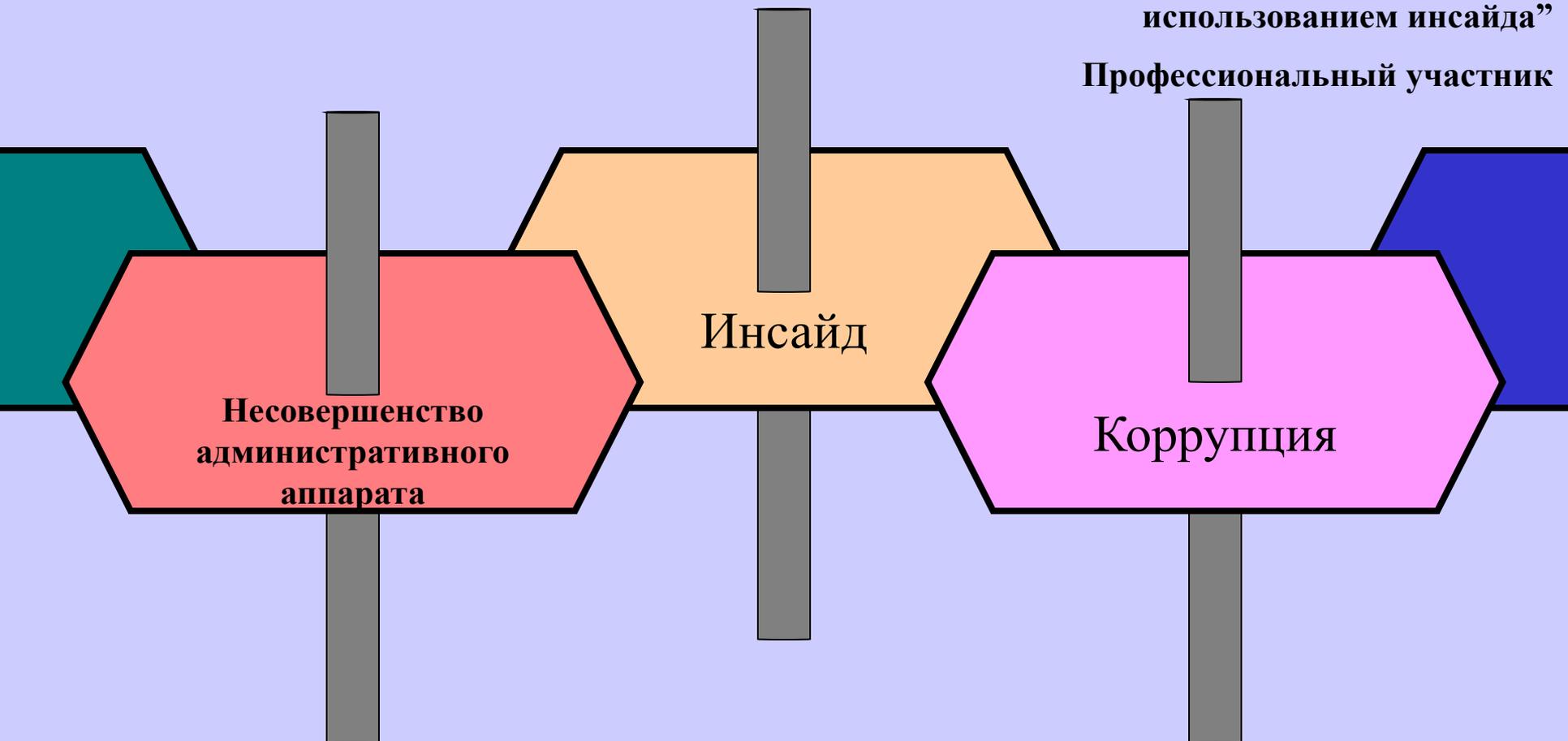
Нераскрытая  
информация

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**

**Закон об  
инсайде**

# Предложения СРО НФА

1.

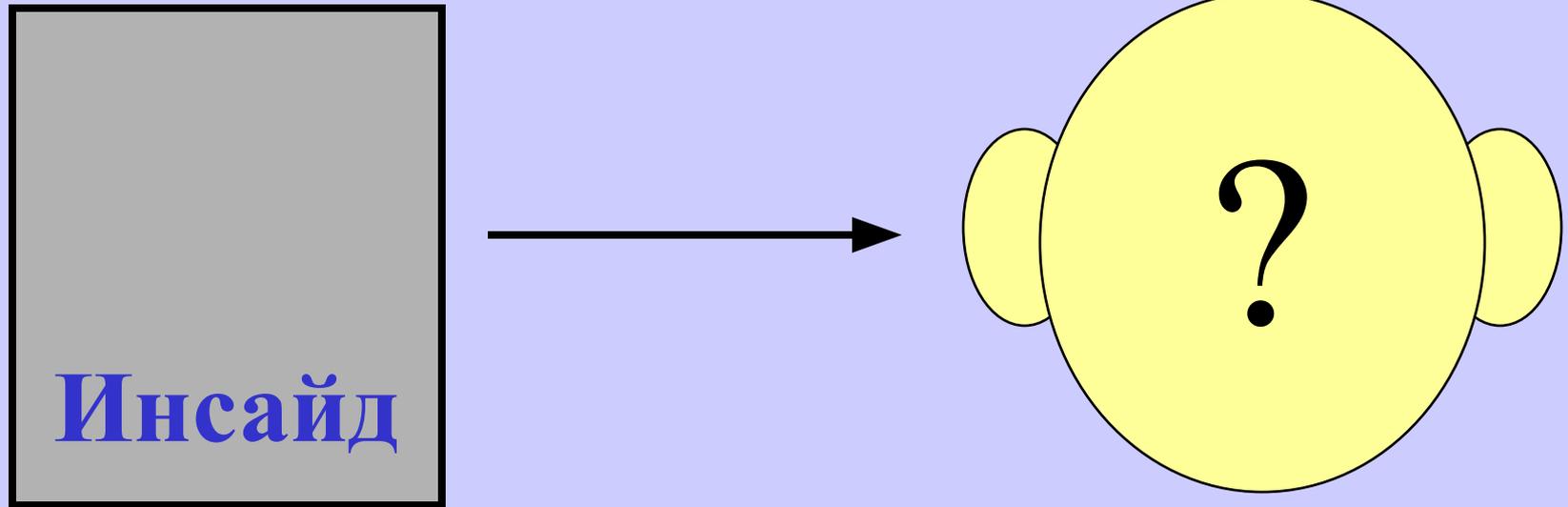


2.



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

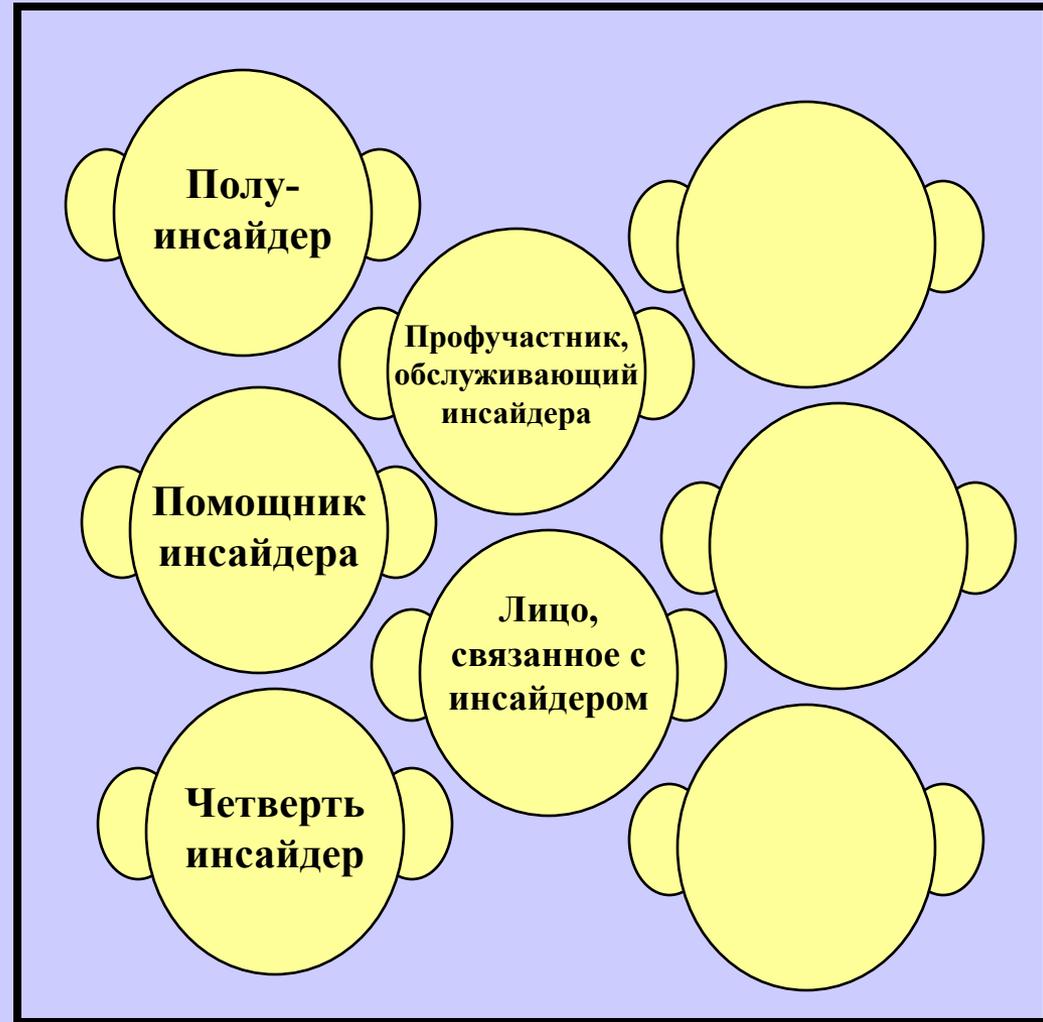
# Работа по определению инсайдера 1.



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.**