

**Опыт стран Евросоюза в системе предупреждения мошенничества в сфере оборота ценных бумаг**

**Никульцева Анна Николаевна**

*Аспирант*

Международный юридический институт, Юридический Факультет, Кафедра  
уголовно-правовых дисциплин, Москва, Россия

*E-mail: anikultseva@gmail.com*

В странах ЕС термин «мошенничество» имеет широкое толкование: мошенническими признаются практически все действия, направленные на завладение имуществом или противоправную смену владельца обманным путем. В ЕС мошенничество определяют достаточно широко и в состав преступления включают не только умышленные искажения фактов, явно направленных на обман другого лица, с целью завладения имуществом или противоправную смену владельца, но и любые упущения или сокрытие информации, которые нанесли ущерб другой стороне, или такие, что дали недобросовестное превосходство над другими. Специфическим видом мошенничества является мошенничество на финансовых рынках в биржевой торговле, под которым понимают действия, направленные на незаконное манипулирование с целью влияния на курс ценных бумаг или валют для получения прибыли.

Главный документ, регулирующий предупреждение мошенничества с ценными бумагами - Директива 2004/109/ЕС Европейского парламента и Совета от 15 декабря 2004 года [1], направленная на гармонизацию требований к прозрачности в отношении информации об эмитентах, чьи ценные бумаги допущены к торгам на регулируемом ЕС рынке. Она гласит, что для предотвращения мошенничества следует ориентироваться на три условия, а именно: эффективность; прозрачность; интеграция национальных рынков ценных бумаг в общеевропейский рынок.

Эти условия способствуют конкуренции на рынках ценных бумаг и гарантируют инвесторам высокий уровень защиты, укрепляя уверенность в рынке. Кроме того, с целью защиты инвесторов, Директива устанавливает подробные требования к раскрытию информации.

Основанная 1 января 2011 года Европейская организация по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ESMA) играет важную роль при разработке проектов технических стандартов для предупреждения мошенничества. Одним из важнейших требований ESMA является требование доступа к регулярной финансовой отчетности [2]. Регулярная отчетность, прежде всего, касается финансовой отчетности эмитента ценных бумаг, и предприятий, которые он контролирует.

Периодическая информация должна быть обнародована только эмитентом. Если нет, будут задействованы административные, управленческие и контролирующие органы ЕС.

Директива 2007/657/ЕС [3] устанавливает требование обнародования информации, о событиях, связанных с изменениями в крупных холдингах, если они влияют на распределение права голоса акционеров.

Кроме того, эмитент должен обнародовать без промедления любое изменение прав, относящихся к различным классам акций и новым выпускам кредитных бумаг и, в частности, любые из них, связанные с гарантиями или финансовой безопасностью. Если акции не допущены к торгам на регулируемом рынке, эмитент должен обнародовать без промедления все изменения в правах владельцев бумаг, кроме акций. Во всех случаях, эмитент

ценных бумаг обязан обеспечить равное отношение ко всем владельцам акций. Соответственно, эмитент должен назначить в качестве своего агента финансовое учреждение, через которое акционеры могут осуществлять свои финансовые права.

Государство-член ЕС должно обеспечить реализацию Директивы и может ввести более строгие требования, чем те, которые предусмотрены в Директиве. В то же время, оно должно осуществить организационные мероприятия для привлечения к ответственности и наказанию в случае, если вышеуказанные требования не будут выполнены. Каждое государство-член ЕС назначает компетентный орган, ответственный в частности, для реализации Директивы. Это, как правило, центральный орган, упомянутый в директиве 2003/71/ЕС. Государства-члены ЕС должны информировать Комиссию и ESMA о состоянии финансового рынка. Каждый компетентный орган должен иметь все полномочия, необходимые для выполнения своих функций, а именно:

- мониторинг раскрытия своевременной информации эмитентом и публикация по собственной инициативе информации в пределах сроков, установленных Директивой;
- формирование запросов для получения дополнительной информации и документов;
- проверка соблюдения требований по раскрытию информации, путем проверок на месте;
- приостановление на срок до десяти дней торгов ценными бумагами или запрещение торговли на регулируемом рынке, если он считает, что требования к раскрытию информации, изложенные в Директиве, не были выполнены или если он имеет разумные основания подозревать, что эти требования были нарушены. Задачи финансового мониторинга могут быть делегированы, но только на определенный период времени. Любая такая делегация должна быть доведена до сведения Комиссии и ESMA.

Таким образом, ЕС фокусируется на открытости информации, позволяющей избежать сговоров на рынке. Эта стратегия должна стать ключевой и для РФ - принудительная максимальная открытость информации минимизирует спекуляции, основанные на инсайдах. Пока обнародование финансовой отчетности добровольно и больше связано с внешними обязательствами компаний, торгующих на мировых биржах. Также есть стремление избежать чрезмерных требований, для чего, в частности, создан межнациональный орган ЕС по управлению рынком ценных бумаг. Такая организация должна быть создана в рамках ЕАЭС, интеграция которого приведет к созданию единого фондового рынка в ближайшем времени.

### Источники и литература

- 1) Transparency of information about issuers of securities [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://europa.eu/legislation\\_summaries/internal\\_market/single\\_market\\_services/financial\\_services\\_transactions\\_in\\_securities/1220](http://europa.eu/legislation_summaries/internal_market/single_market_services/financial_services_transactions_in_securities/1220)
- 2) Commission Regulation (EC) No 1569/2007 of 21 December 2007 establishing a mechanism for the determination of equivalence of accounting standards applied by third country issuers of securities pursuant to Directives 2003/71/EC and 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council [Official Journal L340 of 22.12.2007]
- 3) Commission Recommendation 2007/657/EC of 11 October 2007 on the electronic network of officially appointed mechanisms for the central storage of regulated information referred to in Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council [Official Journal L 267 of 12.10.2007]

- 4) Commission Directive 2007/14/EC of 8 March 2007 laying down detailed rules for the implementation of certain provisions of Directive 2004/109/EC on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market [Official Journal L 69 of 9.3.2007]