

УДК 343.53

## ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ПРЕСТУПЛЕНИЯ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО УГОЛОВНОМУ ПРАВУ РОССИИ

*М.В. Талан*

### Аннотация

Статья посвящена анализу нового уголовного закона о различных злоупотреблениях на рынке ценных бумаг, который был принят 30 октября 2009 г. Этот закон предусматривает три новых преступления, связанных с ценными бумагами. В статье подробно рассматриваются наиболее распространенное преступление – внесение в проспект эмиссии ценных бумаг заведомо недостоверной информации, а также одно из новых преступлений – манипулирование ценами на рынке ценных бумаг, которое будет иметь широкую практику.

**Ключевые слова:** ценные бумаги, эмиссия ценных бумаг, уголовная ответственность, злоупотребления при эмиссии ценных бумаг.

---

В 2009 г. в уголовное законодательство Российской Федерации были внесены существенные изменения, направленные на усиление ответственности за посягательства, совершаемые на рынке ценных бумаг. В связи с этим возникает необходимость в их осмыслении. Предлагается юридическая характеристика пяти составов преступлений, предусмотренных ст. 185–185<sup>4</sup> Уголовного кодекса Российской Федерации (УК РФ).

### Злоупотребления при эмиссии ценных бумаг (ст. 185 УК РФ)

Объектом преступления выступают отношения, регулирующие порядок эмиссии ценных бумаг. Дополнительными объектами могут выступать собственность и отношения, обеспечивающие экономическую безопасность государства.

Предметом преступления в зависимости от формы преступного деяния являются проспект ценных бумаг либо сами размещаемые ценные бумаги.

Ценной бумагой (ст. 142 ГК РФ) является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Ценные бумаги могут быть предъявительские, ордерные и именные. Предъявительская ценная бумага выписывается без указания лица, которому следует произвести исполнение, и осуществить выраженное в ней право может любое предъявившее ее лицо (например, облигация государственного внутреннего виныгрышного займа).

Ордерная ценная бумага выписывается на определенное лицо, но с одновременным указанием, что исполнение по ней может быть произведено не только обозначенному первоначально лицу, но и по его «приказу», ордеру любому другому лицу.

Именная ценная бумага выписывается на имя определенного лица, которое только и может реализовать выраженное в ней право.

Ценные бумаги могут быть также денежные и товарные, которые удостоверяют право на получение какого-либо имущества в натуре (коносамент, warrant, залоговый билет и др.). Предметом злоупотреблений при эмиссии ценных бумаг являются только эмиссионные ценные бумаги, к которым относятся любые акции, облигации, опционы и российские депозитарные расписки. Признаки таких эмиссионных ценных бумаг раскрываются в ст. 2 ФЗ РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [1]. Эмиссионная ценная бумага – это любая ценная бумага, в том числе и бездокументарная, которая: 1) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных Федеральным законом формы и порядка; 2) размещается выпусками; 3) имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Эмиссионные ценные бумаги могут быть как государственными, так и муниципальными. Среди эмиссионных ценных бумаг преобладают акции и облигации. Каждый вид эмиссионных ценных бумаг имеет особенности эмиссии, определенные законодательством РФ.

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Облигация – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Доходом по облигации выступает процент и (или) дисконт.

Эмиссия ценных бумаг – выпуск в обращение акций, облигаций и других долговых обязательств, осуществляемый торгово-промышленными компаниями, кредитными учреждениями и государством.

Под эмиссией ценных бумаг понимается установленная законом последовательность действий эмитента (юридического лица, органа исполнительной власти или органа местного самоуправления) по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Порядок выпуска (эмиссии) ценных бумаг определяется Федеральным законом РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [1].

Эмиссия ценных бумаг включает следующие этапы:

- 1) принятие эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- 2) регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- 3) для документарной формы выпуска – изготовление сертификатов ценных бумаг;
- 4) размещение эмиссионных ценных бумаг;

5) регистрацию отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

При эмиссии ценных бумаг регистрация проспекта эмиссии производится при размещении эмиссионных ценных бумаг среди неограниченного круга владельцев или заранее известного круга владельцев, число которых превышает 500, а также в случае, когда общий объем эмиссии превышает определенную сумму.

Регистрационный орган обязан зарегистрировать выпуск ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в регистрации не позднее чем через 30 дней с даты получения документов.

В ст. 26 названного закона дается понятие недобросовестной эмиссии. Под ней понимаются действия, выражающиеся в нарушении процедуры эмиссии, которые являются основаниями для отказа регистрирующими органами в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг, признания выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или приостановления эмиссии.

Объективная сторона преступления, предусмотренного ст. 185 УК РФ, состоит из таких альтернативных действий, как:

1) внесение в проспект ценных бумаг заведомо недостоверной информации. При подготовке к государственной регистрации проспект ценных бумаг проходит три этапа: утверждение, подписание и подтверждение полноты и достоверности содержащейся в нем информации. Внесение заведомо недостоверной информации возможно на этапе технической подготовки проспекта, но в любом случае до его утверждения;

2) утверждение либо подтверждение проспекта, содержащего заведомо недостоверную информацию, или отчета (уведомления) об итогах выпуска ценных бумаг;

3) размещение эмиссионных ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию, за исключением случаев, когда законодательством Российской Федерации о ценных бумагах не предусмотрена государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Условием наступления уголовной ответственности является причинение крупного ущерба гражданам, организациям или государству на сумму, превышающую один миллион рублей.

Субъективная сторона характеризуется прямым умыслом.

Субъект преступления – специальный: при внесении в проспект эмиссии заведомо недостоверной информации им могут быть лица, выполняющие управленческие функции в организации-эмитенте (на которых возложена обязанность по составлению проспекта ценных бумаг, то есть руководитель или заместители, бухгалтер, референт, юрисконсульт и др.), лица, готовящие проспект ценных бумаг по гражданско-правовому договору, должностные лица органов местного самоуправления, осуществляющих эмиссию ценных бумаг. При утверждении либо подтверждении проспекта, содержащего заведомо недостоверную информацию, или при утверждении заведомо недостоверных результатов эмиссии субъектом могут быть должностные лица государственного регистрирующего органа, при утверждении отчета (уведомления) об итогах выпуска ценных бумаг, содержащих заведомо недостоверную информацию, – руководитель хозяйствующего субъекта или члены коллегиального органа, которые голосовали «за» утверждение такого отчета, а при размещении ценных

бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию, – работники профессиональных участников фондового рынка при обязательной осведомленности руководителя элемента, который также является субъектом этого преступного деяния.

Статья 185 УК РФ содержит ч. 2, описывающую те же деяния, совершенные группой лиц по предварительному сговору или организованной группой. Безусловно, в этих случаях общественная опасность деяний возрастает, и введение таких квалифицирующих признаков является обоснованным.

Злостное уклонение от раскрытия или предоставления информации, определенной законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, характеризуется в ст. 185<sup>1</sup> УК РФ. Объектом преступления являются общественные отношения, обеспечивающие порядок раскрытия и предоставления такой информации. В ст. 30 Федерального закона РФ «О рынке ценных бумаг» определяется порядок раскрытия такой информации. Под раскрытием информации понимается обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения данной информации в соответствии с процедурой, гарантирующей ее нахождение и получение.

Контролирующим органом является Федеральная служба по финансовым рынкам, положение о которой утверждено постановлением Правительства РФ от 30 июня 2004 г. [2]. Объективная сторона этого преступления выражается в злостном уклонении от раскрытия или предоставления информации, определенной законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, либо предоставлении заведомо неполной или ложной информации. Злостность выражается в неоднократном (более двух раз) невыполнении предъявленных требований, в неоднократном отказе от предоставления и раскрытия информации и др. При регистрации проспекта ценных бумаг эмитент обязан осуществлять раскрытие информации в форме: 1) ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг; 2) сообщения о существенных актах (событиях, действиях), касающихся финансово-хозяйственной деятельности эмитента эмиссионных ценных бумаг. Ежеквартальный отчет представляется в регистрирующий орган не позднее чем через 45 дней со дня окончания отчетного квартала. Порядок и срок раскрытия информации о существенных фактах определяются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Состав преступления сконструирован как материальный: требуется причинение крупного ущерба гражданам, организациям или государству в сумме, превышающей один миллион рублей.

Субъективная сторона характеризуется прямым умыслом.

Субъект преступления – специальный: лицо, обязанное обеспечить указанной информацией инвестора или контролирующий орган. Это представители профессионального участника рынка ценных бумаг, в том числе и индивидуальные владельцы ценных бумаг, имеющие более 20% ценных бумаг одного вида одного эмитента. Субъектом также могут быть эмитенты, руководители юридических лиц, должностные лица органов исполнительной власти и органов местного самоуправления. Признаки объективной стороны и субъекта раскрытия также в Федеральном законе РФ №46-ФЗ «О защите прав и законных

интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 г. (в ред. от 6 декабря 2007 г.) [3]. В соответствии со ст. 6 данного закона эмитент обязан предоставить инвестору информацию, определенную законодательством Российской Федерации. Инвесторами являются физические и юридические лица, объектом инвестирования которых выступают эмиссионные ценные бумаги. Профессиональный участник, предполагающий инвестору услуги на рынке ценных бумаг, также обязан по требованию инвестора предоставить ему определенные документы и информацию (копию лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, сведения об уставном капитале, о размере собственных средств профессионального участника и уставном капитале, о размере собственных средств профессионального участника и его резервном фонде и т. д.).

Федеральным законом РФ от 30 октября 2009 г. № 241-ФЗ Уголовный кодекс был дополнен тремя новыми статьями, предусматривающими ответственность за злоупотребления на рынке ценных бумаг [4].

### **Нарушение порядка учета прав на ценные бумаги (ст. 185<sup>2</sup> УК РФ)**

Объектом преступления являются общественные отношения, обеспечивающие установленный законодательством Российской Федерации порядок учета прав на ценные бумаги. Эти права связаны с видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, где в соответствии с законодательством Российской Федерации может осуществляться деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, брокерская, дилерская, клиринговая, депозитарная деятельность и др.

Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Клиринговая деятельность – деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами) и подготовка бухгалтерских документов по ним и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчету по ним. Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги.

Объективная сторона преступления выражается в нарушении установленного порядка учета прав на ценные бумаги, причинившем крупный ущерб гражданам, организации или государству. В соответствии с примечанием к ст. 185 УК РФ под крупным ущербом понимается ущерб, превышающий один миллион рублей.

Субъективная сторона характеризуется прямым умыслом.

Субъект преступления – специальный. Это лицо, в должностные обязанности которого входит совершение операций, связанных с учетом прав на ценные бумаги. Требования к должностным лицам профессиональных участников рынка ценных бумаг содержатся в ст. 10.1 Федерального закона РФ «О рынке ценных бумаг».

В ч. 2 предусмотрены квалифицирующие признаки:

- совершение деяния группой лиц по предварительному сговору или организованной группой;
- те же деяния, причинившие особо крупный ущерб (имеется в виду сумма, превышающая два миллиона пятьсот тысяч рублей).

### **Манипулирование ценами на рынке ценных бумаг (ст. 185<sup>3</sup> УК РФ)**

Объектом преступления являются общественные отношения, регулирующие установленный законодательством Российской Федерации порядок предоставления информации о ценных бумагах, определяющий управление спросом, предложениям, ценами и объемами рынка ценных бумаг.

Введение данной нормы является еще одним шагом на пути обеспечения требований закона на рынке ценных бумаг. Ранее Федеральным законом РФ от 9 февраля 2009 г. № 9-ФЗ была установлена административная ответственность за манипулирование ценами на рынке ценных бумаг (ст. 15.30 КоАП РФ) [5].

Объективная сторона преступления выражается в манипулировании ценами на рынке ценных бумаг, если такое деяние причинило крупный ущерб гражданам, организациям или государству либо сопряжено с извлечением дохода в крупном размере (свыше миллиона рублей). Таким образом, состав по конструкции является формально-материальным.

Понятие манипулирования ценами раскрывается в ст. 51 ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг». К такому манипулированию относятся следующие действия, которые совершаются одним или несколькими лицами и в результате которых повышается, понижается и (или) поддерживается цена ценной бумаги, либо повышается, понижается и (или) поддерживается спрос и (или) предложение на ценную бумагу, либо повышается, понижается и (или) поддерживается объем торгов ценной бумагой:

1) распространение через средства массовой информации (в том числе электронные) и информационно-телекоммуникационные сети общего пользования (включая сеть Интернет) или любым иным способом ложных либо вводящих в заблуждение сведений, оказывающих влияние или способных оказать влияние на спрос и (или) предложение на ценную бумагу, цену ценной бумаги или объем торгов ценной бумагой;

2) совершение на организованных торгах сделок с ценными бумагами по цене (ценам), имеющей (имеющим) существенное отклонение от цены соответствующей ценной бумаги, сложившейся на организованных торгах в тот же день (далее – текущая цена), при условии, что сделки были совершены от имени и (или) за счет лиц, между которыми (или между сотрудниками (работниками) которых) существовало (существовала) предварительное соглашение (договоренность) о покупке (продаже) ценных бумаг по ценам, имеющим существенное отклонение от текущей цены;

3) одновременное либо последовательное в течение торгового дня выставление заявок, направленных на введение в заблуждение участников рынка или инвесторов, в результате чего в торговой системе появляется две или более заявки противоположной направленности, которые подаются за счет одного и того же лица и в которых цена покупки ценной бумаги выше цены (либо равна цене) продажи такой же ценной бумаги в случае, если на основании указанных заявок совершены сделки;

4) неоднократное в течение торгового дня совершение двумя или более участниками торгов в собственных интересах либо за счет одного и того же клиента двух или более сделок с ценными бумагами (сделок, в которых каждый из участников торгов выступает и в качестве покупателя, и в качестве продавца одной и той же ценной бумаги по одинаковой цене и в одинаковом количестве), которые не имеют очевидного экономического смысла или очевидной законной цели хотя бы для одного из участников торгов (либо их клиентов), а также выдача клиентом одному или нескольким участникам рынка поручений (распоряжений) на совершение в его интересах двух или более сделок с одной и той же ценной бумагой, в которых покупатель и продавец действуют в интересах клиента при совершении сделок;

5) неоднократное в течение торгового дня выставление участником торгов в собственных интересах либо за счет одного и того же клиента заявок, направленных на введение в заблуждение участников рынка или инвесторов, имеющих наибольшую цену покупки либо наименьшую цену продажи, в результате чего совершаются или могут совершаться сделки, приводящие к существенному увеличению или снижению цены ценной бумаги, если соответствующие заявки на покупку или продажу от иных участников торгов, не участвующих в совершении сделок с указанным участником торгов, не оказывают существенного влияния на цену ценной бумаги;

6) неоднократное неисполнение участником торгов обязательств по сделкам с ценной бумагой, заключенным в течение торгового дня в собственных интересах либо за счет клиентов, если заключение указанных сделок привело к существенному увеличению или снижению цены ценной бумаги, при условии, что сделки, заключенные без участия указанного участника торгов, не оказывают существенного влияния на цену ценной бумаги;

7) совершение в течение торгового дня в интересах одного и того же участника торгов или за счет одного и того же клиента сделки (сделок) с ценными бумагами, которая (которые) не имеет (не имеют) очевидного экономического смысла или очевидной законной цели и в результате исполнения обязательств по которой (которым) не меняется владелец ценных бумаг;

8) выставление участником (участниками) торгов заявок на совершение сделок по покупке или продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет, от имени клиента и за счет клиента или в качестве управляющего за счет средств учредителя управления, которые направлены на введение в заблуждение участников рынка или инвесторов, в результате чего заключаются сделки, направленные на поддержание цены на ценные бумаги на уровне, не соответствующем текущей цене;

9) совершение участником торгов в собственных интересах либо за счет одного и того же клиента сделок или выставление заявок на совершение сделок по покупке или продаже ценных бумаг в течение периода, определенного нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, которые оказывают существенное влияние на цены, рассчитываемые и раскрываемые (предоставляющиеся) инвесторам и участникам торгов в соответствии с федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Не являются манипулированием ценами на рынке ценных бумаг действия, осуществляемые в интересах эмитента и направленные на поддержание цен:

- на эмиссионные ценные бумаги в связи с публичным предложением ценных бумаг, если существует риск снижения цены на такие ценные бумаги;
- на ценные бумаги, если осуществляется выкуп, приобретение акций в случаях, установленных федеральными законами.

Не являются манипулированием ценами на рынке ценных бумаг операции с ценными бумагами, осуществляемые органами государственной власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления, уполномоченными лицами в рамках выполнения возложенных на них функций по реализации кредитно-денежной политики, а также в целях управления государственным и муниципальным долгом.

Субъективная сторона характеризуется прямым умыслом.

Субъект преступления – это участники рынка ценных бумаг, в том числе профессиональные участники рынка, владельцы ценных бумаг.

В ч. 2 предусмотрен один квалифицирующий признак: совершение деяния с использованием средств массовой информации или информации телекоммуникационных сетей общего пользования (включая сеть Интернет).

#### **Воспрепятствование осуществлению или незаконное ограничение прав владельцев ценных бумаг (ст. 185<sup>4</sup> УК РФ)**

Объектом преступления выступают общественные отношения, обеспечивающие реализацию и осуществление прав владельцев ценных бумаг в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Объектом преступления также являются общественные отношения, обеспечивающие права владельцев эмиссионных ценных бумаг и инвестиционных паев инвестиционных фондов. Владелец – это лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

В соответствии с ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» права владельцев на эмиссионные ценные бумаги документарной формы выпуска удостоверяются сертификатами, если они находятся у владельцев, либо сертификатами и записями по счетам депо в депозитариях, если сертификаты переданы на хранение в депозитарию. Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска удостоверяются в системе ведения реестра – записями на лицевых счетах у держателя реестра или – в случае учета прав на ценные бумаги в депозитарию – записями по счетам депо в депозитариях. Одним из

принципов, в соответствии с которым осуществляется регулирование рынка ценных бумаг, является согласно ст. 38 ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» создание системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Права владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов определяются рядом законодательных актов.

Деятельность инвестиционного фонда регулируется ФЗ РФ от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» [6]. Инвестиционный фонд – это находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических или юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров акционерного общества или учредителей доверительного управления.

Паевой инвестиционный фонд – это объединенные средства инвесторов, переданные в доверительное управление управляющей компании. Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) не является юридическим лицом, а выступает своеобразным «имущественным комплексом». ПИФы бывают трех видов: открытыми, интервальными и закрытыми. В открытом фонде инвестор может купить или продать пай в любой рабочий день. В интервальном фонде это можно сделать только в определенный срок (2–4 раза в год), равный двум неделям. Даты открытия и закрытия носят фиксированный характер. Закрытые фонды предназначены под определенный проект, распорядиться паями можно только после завершения проекта. Закрытые фонды предпочтительны для среднесрочных инвестиций, так как возможна покупка значительных пакетов акций без опасения их ликвидности.

Инвестиционный пай не является именной ценной бумагой. Он удостоверяет право его владельца на долю имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, пай не имеет номинальной стоимости.

Наиболее распространенными являются открытые и интервальные паевые фонды акций, облигаций и смешанных инвестиций, которые уже давно работают на российском рынке. Закрытые паевые фонды созданы в 2003 г. и пока мало доступны частным инвесторам.

Имуществом ПИФа распоряжается управляющая компания на основании лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выданной Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.

Объективная сторона преступления выражается в альтернативных деяниях:

- 1) незаконный отказ в созыве или уклонение от созыва общего собрания владельцев ценных бумаг;
- 2) незаконный отказ регистрировать для участия в общем собрании владельцев ценных бумаг лиц, имеющих право на участие в общем собрании;
- 3) проведение общего собрания владельцев ценных бумаг при отсутствии необходимого кворума;
- 4) иное воспрепятствование осуществлению или незаконное ограничение установленных законодательством Российской Федерации прав владельцев

эмиссионных ценных бумаг либо инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов.

Иное воспрепятствование может выражаться, например:

– в незаконном отказе или уклонении от внесения в повестку дня общего собрания акционеров вопросов и предложений о выдвижении кандидатов в совет директоров (наблюдательный совет);

– в нарушении порядка или срока направления (вручения, опубликования) сообщения о проведении общего собрания акционеров или общего собрания владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда;

– в ненаправлении или нарушении срока направления (вручения, опубликования) бюллетеня для голосования лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;

– в нарушении требований федеральных законов и нормативных правовых актов к форме, сроку, месту проведения общего собрания акционеров;

– в нарушении порядка голосования, невыполнении или ненадлежащем выполнении функций членов и председателя счетной комиссии общего собрания акционеров и др.

Состав преступления по конструкции является формально-материальным. Для наступления уголовной ответственности требуется причинение крупного ущерба гражданам, организациям или государству или извлечение дохода в крупном размере (свыше миллиона рублей). Крупный ущерб в первую очередь причиняется владельцам ценных бумаг.

Субъективная сторона выражается в прямом умысле.

Субъект преступления – специальный. Это представители управляющих компаний, руководители паевых инвестиционных фондов, члены органа управления эмитента и профессионального участника рынка ценных бумаг. К членам органа управления относятся лица, постоянно, временно или по специальному полномочию занимающие должности, связанные с выполнением организационно-распорядительных или административно-хозяйственных обязанностей.

В ч. 2 указаны два квалифицирующих признака – совершение деяния группой лиц по предварительному сговору или организованной группой.

В некоторых странах предусмотрено еще одно преступление, совершаемое на рынке ценных бумаг: недобросовестное использование конфиденциальной информации об эмитенте и выпускаемых им ценных бумагах. В нашем УК такого состава преступления нет, хотя общественная опасность этого деяния достаточно высока. Считаем возможным выделение ст. 185<sup>5</sup> УК РФ «Незаконное использование сведений о выпуске ценных бумаг» следующего содержания: «Незаконное использование сведений об информации, содержащейся в проспекте эмиссии и отчете об итогах выпуска ценных бумаг, совершенное из корыстной или иной личной заинтересованности и причинившее крупный ущерб, – наказывается...» В гражданском законодательстве России уже содержатся положения, запрещающие субъектам хозяйственной деятельности злоупотреблять своим служебным положением на рынке ценных бумаг. Так, в соответствии с п. 2 ст. 32 закона РФ от 20 февраля 1992 г. «О товарных биржах и биржевой торговле» служащим товарных бирж запрещено использовать служебную информацию в собственных интересах [7]. Согласно ст. 11 Федерального закона

РФ от 22 апреля 1996 г. «О рынке ценных бумаг» служащие фондовой биржи не могут быть учредителями и профессиональными участниками рынка ценных бумаг [8].

В юридической литературе высказывалось близкое нашей позиции предложение о введении ст. 185<sup>1</sup> УК РФ «Использование инсайдерской информации» [9, с. 17]. Под инсайдерской информацией понимается конфиденциальная информация, которую служащие компаний не могут использовать до ее официального объявления.

### Summary

*M.V. Talan. Criminal Responsibility in the Securities Market According to the Russian Criminal Law.*

The article is devoted to the new criminal law on different abuses in the securities market, which was adopted on October 30, 2009. This law provides three new crimes connected with the securities. The article deals with the most popular crime, which is the insertion of the deliberately unreliable information into a securities emission project, and one of the new crimes, the price manipulations in the securities market, which is considered to have a wide practice in future.

**Key words:** securities, securities issue, criminal responsibility, abuses in securities issuing.

### Литература

1. Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
2. Собрание законодательства РФ. – 2004. – № 27. – Ст. 2780.
3. Собрание законодательства РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
4. Рос. газета. – 2009. – 3 нояб.
5. Собрание законодательства РФ. – 2009. – № 7. – Ст. 777.
6. Собрание законодательства РФ. – 2001. – № 49. – Ст. 4562.
7. Ведомости Съезда Верховного Совета РФ. – 1992. – № 18. – Ст. 961.
8. Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
9. *Русеева С.В.* Уголовная ответственность за преступления, совершаемые при размещении ценных бумаг: Автореф. дис. ... канд. юрид. наук. – Н. Новгород, 2001. – 28 с.

Поступила в редакцию  
26.02.10

---

**Талан Мария Вячеславовна** – доктор юридических наук, профессор кафедры уголовного права Казанского (Приволжского) федерального университета.

E-mail: [i\\_naughty@mail.ru](mailto:i_naughty@mail.ru)