

**A.V. Vnukov**

## **CRIMINAL AND LEGAL REGULATION OF THE SECURITIES MARKET IN RUSSIA AND USA: THE COMPARATIVE ANALYSIS**

**Aleksey Vnukov** – an Associate Professor at the Department of Criminal Law, Saint-Petersburg University of Ministry of Internal Affairs of the Russian Federation, lieutenant-colonel of police, PhD in Law, Associate Professor, Saint-Petersburg; **e-mail: vnukov\_aleksey@mail.ru.**

*The article covers legal issues with regard to regulation of the securities market in a globalized world. It deals with conducting criminal cases related to the securities market and the need to clarify some theoretical, legal and applied matters. The relevant issues are closely related to the very concept of a security in the context of criminal court proceedings along with the concept of securities market participants, they are linked with organizing cooperation between different state bodies and non-state agencies aimed at combating offenses in the sphere of securities market.*

**Keywords:** a security, securities market; securities market participants; an independent appraiser; an independent auditor; criminal liability.

**А.В. Внуков**

## **УГОЛОВНО-ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ И США: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ**

**Алексей Викторович Внуков** – доцент кафедры уголовного права Санкт-Петербургского университета МВД России, подполковник полиции, кандидат юридических наук, доцент, г. Санкт-Петербург; **e-mail: vnukov\_aleksey@mail.ru.**

*Статья посвящена проблемам права в сфере регулирования рынка ценных бумаг в условиях глобализации. В статье рассматриваются вопросы производства по уголовным делам о преступлениях на рынке ценных бумаг, которые нуждаются в разрешении ряда теоретических, правовых и прикладных вопросов. Эти вопросы связаны с самим понятием ценной бумаги в контексте уголовного судопроизводства, понятием участников рынка ценных бумаг, организацией взаимодействия различных государственных органов и негосударственных организаций для борьбы с преступлениями в сфере рынка ценных бумаг.*

**Ключевые слова:** ценная бумага; рынок ценных бумаг; участники рынка ценных бумаг; независимый оценщик; независимый аудитор; уголовная ответственность.

В России законодательство, регулирующее порядок обращения ценных бумаг, проходит стадию формирования. Многие нарушения при совершении сделок с ценными бумагами в России не являются преступлениями, в то время как за рубежом они уже давно криминализованы. Российскую систему регулирования ценных бумаг сложно назвать гибкой, способной быстро реагировать на постоянно изменяющийся рынок ценных бумаг. Это обусловлено достаточно ограниченными полномочиями Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (далее –

ФКЦБ) по принятию правоустанавливающих актов и по передаче таких полномочий другим органам.

Если говорить о правовом опыте США, то следует уделить внимание тому, что правовое регулирование выпуска и обращения ценных бумаг осуществляется как на федеральном, так и на местном уровне, то есть на уровне штата. При этом федеральное законодательство имеет приоритет над законодательством штата. Одним из первых значимых нормативных актов был «Securities Act of 1933», он же акт «О ценных бумагах». Он был принят в

1933 году после краха фондовой биржи в США и впервые ввел нормы, обязывающие эмитента информировать инвесторов о проводимой эмиссии, при этом в федеральный финансовый орган обязательно подавалось Регистрационное заявление, в котором отражалась информация об эмитенте и о том, как будут использованы вложенные средства. Это надо признать достаточно действенной мерой защиты прав инвесторов, так как последние, в случае несоответствия данных об эмитенте или заявленных целей вложения вырванных средств реальным, имеют право обратиться за судебной защитой. В отечественном законодательстве подобная норма закреплена в ст. 5 Федерального закона от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» [2]. Пункт 4 данной статьи устанавливает, что «лица, подписавшие проспект эмиссии ценных бумаг, несут солидарно субсидиарную ответственность за ущерб, причиненный эмитентом инвестору вследствие содержащейся в указанном проспекте недостоверной и (или) вводящей в заблуждение инвестора информации.

Независимый оценщик и аудитор, подписавшие проспект эмиссии ценных бумаг, несут солидарно с иными лицами, подписавшими проспект эмиссии ценных бумаг, субсидиарную с эмитентом ответственность за ущерб, причиненный инвестору эмитентом вследствие содержащейся в указанном проспекте недостоверной и (или) вводящей в заблуждение инвестора информации и подтвержденной ими.

Иск о возмещении ущерба по основаниям, указанным в абзацах первом и втором настоящего пункта, может быть предъявлен в суд в течение одного года со дня обнаружения нарушения, но не позднее трех лет со дня начала размещения ценных бумаг» [2].

В Уголовном кодексе РФ ст. 185 «Злоупотребления при эмиссии ценных бумаг» и ст. 185.1 «Злостное уклонение от раскрытия или предоставления информации, определенной законодательством Российской Федерации о ценных бумагах» предусматривается ответственность

«за внесение в проспект ценных бумаг заведомо недостоверной информации, утверждение либо подтверждение содержащего заведомо недостоверную информацию проспекта или отчета (уведомления) об итогах выпуска ценных бумаг, а равно 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, если эти деяния причинили крупный ущерб гражданам, организациям или государству – наказываются штрафом в размере от ста тысяч до трехсот тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период от одного года до двух лет, либо обязательными работами на срок до четырехсот восьмидесяти часов, либо исправительными работами на срок до двух лет» [1]. Лишение свободы предусматривается на срок до двух лет, если эти деяния совершены группой лиц по предварительному сговору или организованной группой.

В акте «О ценных бумагах» 1933 г. США установлена уголовная ответственность в виде лишения свободы на срок до пяти лет или штрафа, за обман и даже попытку обмана или введения в заблуждение Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовым рынкам при осуществлении эмиссии ценных бумаг.

Таковыми незаконными действиями считается умышленное сообщение ложных сведений или несоблюдение каких-либо требований в подаваемом на рассмотрение Регистрационном заявлении [4. С. 56].

В 1934 году в США был принят закон «Об обращении ценных бумаг», а еще спустя четыре года к нему были приняты поправки, которые предусмотрели создание «Национальной ассоциации профессиональных участников рынка ценных бумаг». Эта ассоциация разработала правила по борьбе с мошенничеством на рынке ценных бумаг, ввела различные ограничения на получение сверхприбылей и приняла другие различные нормы и пра-

вила, направленные на обеспечение защиты интересов инвесторов. Эта ассоциация была наделена различными правами, в том числе о назначении штрафа и исключения из состава профессиональных участников рынка ценных бумаг. Закон «Об обращении ценных бумаг» 1934 года также предусмотрел довольно жесткие санкции за мошеннические действия частных участников фондового рынка, это штрафы от 10000 долларов или лишение свободы до двух лет. Юридические лица за мошеннические действия подвергаются штрафу от 500000 долларов, а если мошенничество направлено против интересов финансового учреждения, то штраф может исчисляться в миллионах долларов, а срок лишения свободы для конкретных обвиняемых до 30 лет лишения свободы [5. С. 34]. В Уголовном Кодексе РФ подобных норм, отдельно регулирующих мошеннические действия на рынке ценных бумаг, нет вовсе.

Отдельно следует сказать о законе «Об инвестиционных компаниях» 1940 года, который предусматривает уголовную ответственность до пяти лет лишения свободы за предоставление в регистрирующий орган недостоверной информации о ценных бумагах компаний, осуществляющих деятельность на рынке ценных бумаг, а также не исполняющих требования о надлежащем ведении бухгалтерского учета и отчетности.

В российском законодательстве этот вопрос вообще никак не регулируется [3], максимум, что грозит такой компании – это отказ в государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг и не предусматривает никакой уголовной ответственности для конкретных лиц.

В 1984 и 1988 годах были приняты поправки к закону «Об обращении ценных бумаг», суть которых заключалась в усилении наказаний за преступления в финансовой сфере. Например, за корыстное использование информации в сфере рынка ценных бумаг было установлено наказание до десяти лет лишения свободы. С каждым новым нормативным актом,

регулирующим обращение ценных бумаг, законодатель США идет по пути все большего увеличения санкций за преступления в данной сфере. Например, в 2002 году был принят федеральный закон «О корпоративной бухгалтерской отчетности и борьбе с финансовыми нарушениями», который предусмотрел наказание за мошеннические действия с бухгалтерской отчетностью для искусственного улучшения баланса компании с целью завышения стоимости ее акций на рынке ценных бумаг в виде лишения свободы до 25 лет.

Таким образом:

1. Законодательство США, регулирующее уголовную ответственность за преступления на рынке ценных бумаг, имеет множество различных источников, которые содержатся и в уголовных кодексах, и в разнообразных специальных законах, регулирующих различные сферы экономической и финансовой деятельности. В Российской Федерации Уголовный кодекс содержит всего 8 статей [1], касающихся напрямую рынка ценных бумаг. Федеральные законы № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» уголовную ответственность не устанавливают и отсылают к вышеуказанным нормам УК РФ.

2. И в Российской Федерации и в США ряд государственных органов вправе применять к виновным меры по лишению профессионального статуса участника рынка ценных бумаг и ставить вопрос о возбуждении уголовного преследования.

3. Санкции за преступления на рынке ценных бумаг в США значительно более строгие, чем в Российской Федерации, причем некоторые действия участников рынка ценных бумаг, признанные преступлениями в США, в России вообще не криминализированы.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Уголовный кодекс Российской Федерации от 13 июня 1996 г. № 63-ФЗ (в ред. от 30 декабря 2015 г. № 441-ФЗ) // Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. 17 июня. № 25. Ст. 2954.

2. Федеральный закон РФ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (в ред. от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ) // Собрание законодательства Российской Федерации. 1999. 8 марта. № 10. Ст. 1163.

3. *Бозиев Т.О.* Опыт борьбы с престу-

плениями на рынке ценных бумаг в законодательстве зарубежных стран // Журнал правовых и экономических исследований. 2008. № 2. С. 40–44.

4. *Рубцов Б.Б.* Мировые рынки ценных бумаг. М.: Экзамен, 2012.

5. *Фондовый рынок / пер. с англ.* М.: ИНФРА-М, 1997.