Боева А.М.

Инвестиционное поведение государственных корпораций в условиях инсайдерского контроля

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
(Россия, Москва)*

doi: 10.18411/lj-12-2020-184

idsp: ljournal-12-2020-184

*Научный руководитель
Трегуб А.В.*

Аннотация

В данной работе были изучены основные аспекты инсайдерского контроля и инсайдерского поведения. Также были проанализированы не только законодательная база в изучаемой сфере, но и методы инсайдерского контроля в целях установления оптимального пути борьбы с инсайдерами. Важным аспектом работы также стало комплексное изучение инвестиционного поведения государственных корпораций.

Ключевые слова: Инвестиции, государственные корпорации, инсайдерская информация, инсайдерский контроль, инсайдерские риски.

Abstract

In this article, the main aspects of insider control and insider behavior were studied. Also, not only the legal framework in the studied area was analyzed, but also the methods of insider control in order to establish the optimal way to deal with insiders. A comprehensive study of the investment behavior of public corporations has also become an important aspect of the work.

Key words: Investments, public corporations, inside information, inside control, inside risks.

В последнее время изучение данного вопроса является наиболее актуальным, поскольку становление и развитие рыночных отношений в российской экономике привело к коренной трансформации форм и механизмов ее функционирования в отличие от планируемой модели. Целью реализации экономических программ становится решение проблем народно-хозяйственного характера, в связи с чем появились государственные корпорации. Однако, под воздействием бюрократизма в госкорпорациях наблюдались недостаточная отдача от целевой деятельности и огромные масштабы финансовых махинаций. Одним из главенствующих факторов обусловивших данное обстоятельство стало поведение инсайдеров, которые, первоначально нацелены на получение личной выгоды, что впоследствии привело к ситуации, когда фактическая бюрократия зарабатывала на расходах, что в совокупности с недостаточным контролем за целевым использованием инвестиционных ресурсов, создают большие проблемы для развития экономики.

Для всестороннего изучения данной проблематики необходимо изучить предпосылки для появления института инсайдерского контроля в России. Образование такой группы лиц как инсайдеров является закономерным явлением вследствие перехода экономики страны на рыночные рельсы. Влияние частных лиц на производственные процессы в плановой экономике во многом нивелировалось за счёт жёсткой иерархии государственных плановых органов, а также разветвлённой системе контроля, состоявшей из представителей разных социальных слоёв: рабочих, партийных работников, комсомольцев.

В настоящее время институты планирования в нашей стране фактически отсутствуют, а регулирование государством деятельности госкорпораций является косвенным. В условиях отсутствия тотального контроля образовались группы

влиятельных людей, обладающих либо высокими профессиональными навыками и знаниями, либо внушительным имущественным положением, способные оказывать воздействие на принятие решений и контроль деятельности данных экономических субъектов.

Стоит заметить, что появление института инсайдерского контроля в России не является уникальным для мира. Как подчёркивают британские исследователи [4], появление подобных структур внутри экономических субъектов обусловлено их преемственностью от плановых структур и «оптимизмом» от перехода к рынку. В качестве примера они приводят Китай, где структуры многих корпораций зависят от персональных взглядов влиятельных личностей как, например, Джека Ма, основателя транснациональной корпорации Alibaba. Получив поддержку государства и обретя необходимый опыт управления, инсайдеры получают возможность видеть участки в корпоративной структуре, через которые можно проводить собственные интересы. Однако в китайской экономике инсайдеры подвергаются контролю со стороны Коммунистической Партии Китая, что ограничивает их действия под угрозой жестокого наказания вплоть до смертной казни. Исследования об инсайдерском контроле проводились и ранее. Существует американское исследование 1995 года, проводимое по инициативе Всемирного банка [3], в котором причиной появления инсайдеров в структуре крупного бизнеса и госкорпораций называется процесс приватизации, в ходе которого наибольшая часть собственности оказалось у небольшой группы людей. Концентрация собственности, а также японская модель управления, характерная для пост-советской экономики России, ориентированная на строгую иерархию лишь способствуют усилению концентрации власти в руках нескольких лиц. В госкорпорациях, в отличие от крупных частных фирм, инсайдерами становятся зачастую бывшие государственные служащие времён СССР или их преемники, что обусловлено формальным единством данных экономических субъектов с государственным аппаратом.

Таким образом, основными причинами формирования института инсайдерского контроля в России являются просчёты при планировании перехода к рыночной экономике, ошибки при проведении приватизации, вследствие которой произошло неравномерное перераспределение национального богатства.

Если изучать инсайдерский контроль и инсайдерские риски в современности, то данный контроль следует рассматривать в аспекте биржевого процесса, ведь именно в условиях биржевой торговли уделяется особое внимание борьбе с инсайдерством. Иными словами, возникают инсайдерские риски, когда лицо, владеющее определенной закрытой информацией, передает конфиденциальные данные третьим лицам, что, в свою очередь, влечет негативные последствия для компании. Инсайдеры, без сомнения, представляют большую угрозу для безопасности, ведь имея доступ к конфиденциальной информации на регулярной основе и зная все защитные алгоритмы, они с легкостью могут извлечь скрытую от внешних пользователей информацию, при этом используя ее в дальнейшем для личных целей. Однако инсайдеры могут также случайно поспособствовать утечке данных компании, тем самым поставив под угрозу финансовое состояние предприятия. На утечку информации также сильно оказывают влияние показатели текучести кадров. Например, если компания управляет отделом с высокой текучестью кадров, в котором сотрудники имеют доступ к конфиденциальным данным и не проходят тщательную проверку, то эта компания может столкнуться с большим риском от внутренних угроз.

Существуют споры о причислении к инсайдерской информации данные, представленные такими компаниями, как Forex, КИТ Финанс и Investing. Однако согласно ФЗ-224 к инсайдерской информации не относят исследования, прогнозы и оценки, основанные на общедоступной информации. Иными словами, данные компании на основе проведенного анализа рынка и публичной информации

предоставляют только рекомендации в отношении возможностей открытия инвестиционного счета и приобретения акций определенной компании, то есть они выступают в роли проводника между инвестором и биржей.

Главным нормативно-правовым актом в сфере инсайдерского контроля является федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком» № 224-ФЗ. В результате редакции, проведенной в 2019 году, были внесены следующие изменения[2]:

- К основным понятиям второй статьи было добавлено понятие «манипулирование рынком», которое характеризуется как умышленное действие, повлекшее отклонение цены, спроса, предложения или объема торгов финансовыми инструментами или иностранной валютой от уровня, ранее сформированного без таких действий.
- Полностью была подвергнута изменениям 3 статья, которая в соответствии с редакцией 2019 года гласит о праве юридических лиц самостоятельно устанавливать перечень инсайдерской информации.
- Изменения 8 статьи коснулись части закрепления права за Правительством Российской Федерации определять случаи, в соответствии с которыми инсайдерская информация не подлежит раскрытию.
- Также стоит рассмотреть изменения 10 статьи. Согласно редакции 2019 года компании вправе запрашивать информацию о совершенных операциях инсайдерами, в то время как в прошлой редакции инсайдеры в обязательном порядке уведомляли о совершенных ими операциях.

Однако стоит отметить, что в общем виде все изменения носят преимущественно формальный характер, ведь большая часть редакции была нацелена на модификацию понятий, а также конкретизацию некоторых статей. Однако можно отметить, что к особенности российского законодательства в сфере инсайдерского контроля можно отнести направленность именно на регулирование компаний, ценные бумаги которых котируются на бирже, а также на их акционеров и контрагентов.

Негативные последствия инсайдерской торговли, в первую очередь, отражаются на мелких инвесторов, зарабатывающих честным трудом. Поэтому одной из главных задач законодательства в рассматриваемой сфере заключается в ориентации на протекцию пострадавших от инсайдерской торговли. Глобально представляя негативные последствия инсайдерства, можно утверждать, что эффективное функционирование фондового рынка невозможно не только без принятия зарубежного опыта, но и мониторинга мировых тенденций в совершенствовании законодательства стран, наиболее продвинутых в сфере инсайдерского контроля. К примеру, комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) осуществляет надзор за ключевыми участниками рынка ценных бумаг, включая биржи ценных бумаг, брокеров и дилеров по ценным бумагам, инвестиционных консультантов и взаимные фонды. В данном случае SEC занимается главным образом содействием раскрытию важной рыночной информации, ведением честных сделок и защитой от мошенничества. В США также существует целый перечень нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность в сфере торговли ценными бумагами. Одним из таких актов, является закон о ценных бумагах 1933 года, данный акт зачастую именуется как закон "об истине в ценных бумагах". Основные его положения отражают:

- Требования со стороны каждого инвестора предоставлять финансовую и иную информацию о ценных бумагах, которые направлены на продажу.
- Введение запрета на искажение предоставляемой информации о ценных бумагах, а также на другие формы мошенничества при продаже ценных бумаг.

Исходя из данных положений, можно отметить, что они в большей степени направлены на раскрытие важной финансовой отчетности компании путем регистрации каждой ценной бумаги. Поскольку предоставленные данные способствуют принятию обоснованных суждений инвесторами о приобретении или отказа от покупки тех или иных ценных бумаг соответствующих компаний. К тому же, инвесторы, купившие ценные бумаги и при этом понесшие убытки вследствие получения в процессе приобретения данных активов неполной информации из-за намеренного сокрытия компаний некоторых данных, такие инвесторы имеют полное право на возмещение убытков [5].

В целом, рассматривая законодательство о ценных бумагах, в каждом положении можно проследить четкое определение и установление запрета на любого рода мошеннические действия, в частности, относящиеся к предложению, покупке, а также продаже любого вида ценных бумаг. К тому же рассматриваемые положения представляют собой основу для принятия многих видов дисциплинарных мер, включая меры по борьбе с мошеннической инсайдерской торговлей. В общем виде инсайдерская торговля характеризуется торговлей той или иной ценной бумагой в условиях обладания важной непубличной информацией и использованием ее вопреки обязанности скрывать и удерживать данную информацию.

В России помимо Федерального закона №224 в сфере инсайдерского контроля существуют также акты и указы Банка России, одним из которых является указ от 1 августа 2019 года «О требованиях к правилам внутреннего контроля по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулированию рынком юридических лиц»[1]. Прописанные в указе Банка России правила внутреннего контроля обязательны для всех юридических лиц, которые являются субъектами закона об инсайте, к которым относят как профессиональных участников фондовой биржи, так и государственные органы, имеющие право размещать временно свободные средства.

В настоящее время изменение законодательства в сфере инсайдерского контроля направлен на усиление данного контроля, что заключается в:

- Установлении прав и обязанностей структурных подразделений, осуществляющих контроль за исполнением нормативно-правовых актов об инсайте.
- Обеспечении независимости ответственного подразделения.
- Конкретизации перечня мероприятий, контролируемых ответственным структурным подразделением.
- Установлении порядка доступа к инсайдерской информации.

Однако, стоит отметить, что у крупных «игроков» на рынке ценных бумаг уже есть разработанные правила внутреннего контроля, которые теперь придется лишь актуализировать под новые стандарты и требования. Иными словами, с введением указа Банка России эти компании нормативно обязали описать процессы в области противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию.

В заключение можно отметить, что институты инсайдерского контроля в корпоративных структурах России могут наносить ощутимый ущерб национальным и общественным интересам. Это обуславливает необходимость разработки более детальной национальной программы по развитию экономики и ликвидации провалов рынка. ИК является тем элементом экономики, который можно ликвидировать лишь путём полномасштабных институциональных реформ и преобразований. В России данный подход является наиболее приемлемым, поскольку китайская модель подчинения интересов инсайдеров, например, партийным интересам может привести к перегибам и искажениям целей деятельности корпораций. Вследствие чего стоит стремиться либо к модели японского народного хозяйства, где существование

корпоративных кланов не оказывает существенного влияния на судьбу корпорации из-за развитого начального звена работников, либо к западной модели, где данная практика пресекается государством, что позволит обеспечить наибольшую эффективность функционирования государственных корпораций.

1. Указание Банка России от 01.08.2019 N 5222-У "О требованиях к правилам внутреннего контроля по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком юридических лиц"
2. Федеральный закон от 27.07.2010 N 224-ФЗ (ред. от 01.04.2020) "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"
3. Masahiko A., Hyung-Ki K. Corporate governance in transitional economies: insider control and the role of banks. // World Bank Institute (WBI) development study * EDI development studies. Washington, DC, 1995.
4. Zhao X., Jin W. 'Insider Control' and the Effects on Economic Systems. // Stowell F.A., Ison R.L., Armonson R., Holloway J., Jackson S., McRobb S. (eds) Systems for Sustainability. Springer, Boston, MA, 1997.
5. U.S. Securities and exchange commission [Электронный ресурс]: 10. U.S. Securities and exchange commission, 2020. URL: <https://www.sec.gov/> (дата обращения: 05.05.2020)

Гайсумов А.С., Вазаев Ш.А.

Влияние коронавирусной инфекции на уровень безработицы

*ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет»
(Россия, Грозный)*

doi: 10.18411/lj-12-2020-185

idsp: ljjournal-12-2020-185

Аннотация

Данная статья изучает ущерб, нанесенный распространением коронавирусной инфекции на рынок трудовых ресурсов. Безработица является одним из важных индикаторов социально-экономического положения в государстве. Руководство разрабатывает различные стратегии по улучшению ситуации с занятостью среди населения. Однако, в 2020 году по миру распространилась инфекция под названием коронавирус. В результате принятых мер по противодействию распространению пандемии многие люди оказались без работы.

Ключевые слова: коронавирус, льготы, субсидии, экспорт, безработица

Abstract

This article examines the damage caused by the spread of coronavirus infection in the labor market. Unemployment is one of the important indicators of the socio-economic situation in the state. The management develops various strategies to improve the employment situation among the population. However, in 2020, an infection called coronavirus spread around the world. As a result of the measures taken to counter the spread of the pandemic, many people were out of work.

Key words: coronavirus, benefits, subsidies, exports, unemployment

Безработица всегда являлась и является одной из центральных экономических и социальных проблем. В 2020 году ситуация ухудшилась в разы в связи с появлением новой коронавирусной инфекции. Перед страхом распространения вируса государствам пришлось пойти на крайние меры и ввести ограничения. В связи с этим многие люди оказались без работы. Данная статья рассматривает эффект, оказываемый распространением коронавирусной инфекцией на безработицу среди населения.