

## Биржа: арсенал для борьбы с разглашением служебной тайны будет усилен | L'arsenal contre les délits d'initiés sera renforcé

Автор: Татьяна Гирко, [Берн](#) , 09.04.2013.



©Keystone

Разглашение служебной информации – слабое место швейцарского законодательства. Изменения в закон «О биржах и ценных бумагах» должны вступить в силу 1 мая. Эксперты сомневаются в его эффективности.

|  
Délits d'initiés, les failles de la loi. Révisé, le nouveau texte sur les bourses doit entrer en vigueur le 1er mai. Des experts doutent déjà de son efficacité.

## L'arsenal contre les délits d'initiés sera renforcé

Разглашение информации о предстоящей смене руководства или готовящемся слиянии может существенно повлиять на рыночную стоимость акций компании. В швейцарской прессе неоднократно появлялись публикации о скандалах, связанных с неправомерным использованием инсайдерской информации. Например, в сентябре 2005 года стало известно о слиянии двух небольших банков – Swissfirst и Banque Bellevue. Сделка оказалась очень удачной для владельцев обоих финансовых учреждений: курс акций новой компании вырос на 50%. Впрочем, сам факт того, что акции подорожали, не так удивителен, – после слияния такое часто случается. Интересно другое: собственники Swissfirst, кантональные пенсионные фонды, незадолго до сделки стали избавляться от акций банка. В результате, по оценкам еженедельника L'Hebdo, размер недополученной прибыли фондов пенсионного страхования составил, по меньшей мере, 20 млн франков. В то же время стоимость пакета акций главы Swissfirst выросла на 50 млн, по данным того же издания.

Другой пример – расследование Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), касающееся недавней покупки акций Heinz миллиардером Уорреном Баффетом. Незадолго до сделки неизвестный маклер, владеющий счетом в цюрихском отделении банка Goldman Sachs, начал скупать опционы на продажу акций. Этот вид ценных бумаг гарантирует их владельцам продажу в будущем определенного количества акций по заранее установленной цене. По данным SEC, всего было куплено около 2,5 тыс. опционов, которые, после объявления о покупке акций Уорреном Баффетом, обеспечили бы их владельцам прибыль в размере более 1,7 млн долларов. Однако подобная активность на рынке опционов непосредственно накануне сделки показалась SEC подозрительной, и банковский счет маклера был заморожен.

Необычное поведение на рынке ценных бумаг накануне известия о слиянии, поглощении, изменениях в структуре руководства, которые могут привести к изменению курса акций компании, является серьезным признаком того, что произошла утечка конфиденциальных данных. В связи с этим возникает вопрос о защите инсайдерской информации, четком определении этого понятия и круга лиц, имеющих доступ к секретным данным, которые могут повлиять на изменение курса акций компании.

В Швейцарии злоупотребление служебной информацией карается с 1988 года. Однако ст. 161 Уголовного кодекса предусматривает наказание только для членов управляющего органа компании, акции которой котируются на бирже. «Те, кто воспользуется попавшей им в руки конфиденциальной информацией, не несут никакой ответственности», – объясняет Жан-Кристоф Швааб, представитель Социалистической партии (PS), который выступал за изменение законодательства.

По этой причине, а также для того, чтобы привести действующие нормы в соответствие с международными правилами, Федеральный совет решил внести изменения в закон «О биржах и ценных бумагах». Дело в том, что раньше швейцарское определение правонарушения не всегда совпадало с тем вариантом, который использовался в других странах. Поэтому Берн был вынужден отказывать в предоставлении международной юридической помощи при расследовании случаев о разглашении служебной информации. Изменения, которые вступают в силу 1 мая, расширяют понятие правонарушения и приравнивают разглашение служебной

информации и манипулирование курсом ценных бумаг к преступлениям в области отмыwania денег. Правда, речь идет только о тех случаях, когда подобные сделки принесли их организаторам более одного миллиона франков прибыли. Виновным будет грозить тюремное заключение сроком до пяти лет, вместо трех, которыми сейчас карается это нарушение закона.

Однако, не успев вступить в силу, закон уже стал объектом критики. Что понимать под служебной информацией, кто может обладать секретными данными? Определение, которое содержится в ст. 33е нового закона, включает в себя всякого «... кто владеет информацией, которая считается секретной», а исключения будут определены инструкцией. Администрация по контролю за финансовыми рынками [FINMA](#) считает данные секретными, если к ним имеет доступ ограниченное число лиц. Главный признак – такая информация может существенно повлиять на курс ценных бумаг.

По словам цюрихского адвоката Филиппа Жакему, подобная практика может привести к тому, что лицам, подозреваемым в разглашении служебной информации, придется самим доказывать, что они невиновны, а не наоборот. Женевский адвокат Карло Ломбардини отмечает, что определить, в какой степени конфиденциальная информация смогла повлиять на курс акций, очень сложно. Подобные обвинения всегда выливаются в долгие и запутанные судебные процессы.

Кроме того, в сферу действия нового закона не попадает торговля сырьем и валютой. Кристоф Швааб с сожалением отмечает: «Голосование в Национальном совете происходило в самый разгар [дела Хильдебранда](#). Однако большинство депутатов не захотели даже изучить такую возможность».

[биржа](#)

Статьи по теме

[Торговля сырьем: мягкое регулирование рынка](#)

---

**Source URL:** <http://www.nashagazeta.ch/news/15251>