

## ПОНЯТИЕ И ВИДЫ ИНСАЙДЕРОВ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН

### Незнамова Зинаида Александровна

Профессор кафедры уголовного права Уральского государственного юридического университета (Екатеринбург), доктор юридических наук, профессор,  
e-mail: nza001@yandex.ru

### Сибякин Алексей Евгеньевич

Соискатель кафедры уголовного права Уральского государственного юридического университета (Екатеринбург),  
e-mail: a.sibyakin@mail.ru

*Цель статьи – выявить имеющиеся в юридической литературе подходы к определению лиц, относимых к инсайдерам в соответствии с законодательством зарубежных стран. Авторы обобщают основные признаки инсайдера, встречающиеся в зарубежном законодательстве, выявляют характерные черты первичных и вторичных инсайдеров. Выводы исследования могут быть учтены при разработке мер, направленных на развитие правового режима инсайдерской информации в России.*

*Ключевые слова: инсайдерская информация, инсайдер, вторичный инсайдер, первичный инсайдер, временный инсайдер, случайный инсайдер*

## THE CONCEPT AND TYPES OF INSIDERS IN FOREIGN COUNTRIES LEGISLATION

### Neznamova Zinaida

Professor, Ural State Law University (Yekaterinburg), doctor of legal sciences,  
e-mail: nza001@yandex.ru

### Sibyakin Aleksei

Applicant, Ural State Law University (Yekaterinburg),  
e-mail: a.sibyakin@mail.ru

*The purpose of the article is to identify various definitions and classifications of persons who are classified as insiders in accordance with foreign countries legislation. The authors generalize the distinctive elements of an insider introduced by foreign laws, and reveal the features of primary and secondary insiders. The findings of the study can be taken into account when improving the legal regime of insider information in Russia.*

*Key words: insider information, insider, secondary insider, primary insider, temporary insider, random insider*

Разработка адекватных мер противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации является одной из актуальных проблем развития финансового рынка в России. Российское законодательство в сфере регулирования инсайдерской торговли по сравнению с законодательством зарубежных стран относительно молодо и, по мнению большинства правоведов и практиков – экспертов финансового рынка, имеет пробелы регулирования и нуждается в доработке<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> См., например: Ахмадуллина А. Ф. Анализ легальной дефиниции «инсайдерская информация»: теоретико-правовые и практические проблемы // Информационное право. 2014. № 4. С. 24–28; Расторопова Д. С. Понятие и признаки инсайдерской информации // Проблемы экономики и юридической практики. 2016. № 6. С. 358–359; Савчук И. А., Медведева Г. Т. Инсайдерская торговля // Universum: экономика и юриспруденция. 2016. № 9. С. 4–6; Сибякин А. Е. Понятие и признаки инсайдерской информации // Вестник Гуманитарного университета. 2016. № 4. С. 38–43.

Специальный правовой режим защиты инсайдерской информации, устанавливаемый законодателем, обусловлен потенциальной возможностью определенных лиц, имеющих к ней доступ до момента ее разглашения, использовать ее с целью личного обогащения путем совершения сделок в отношении связанных с инсайдерской информацией финансовых инструментов, валюты или товаров. Данные лица именуются инсайдерами.

История знает много интересных случаев спекуляций на основе инсайдерской информации. Одним из известных инсайдеров стала американка Марта Стюарт. В декабре 2001 г. компания «Food and Drug Administration» (FDA) объявила об изъятии с рынка нового лекарства от рака *Erbix* производства компании «ImClone», что нанесло серьезный удар по всем владельцам акций компании. Но Марта Стюарт, заранее узнавшая об отказе в регистрации лекарства, за несколько дней до объявления решения Управления по контролю качества пищевых продуктов и лекарственных средств США успела продать 4000 акций по цене 50 долл. за штуку. Акции «ImClone» упали на бирже до 10 долл. за штуку, принесся Марте Стюарт около 250 тыс. долл.<sup>1</sup>

Этот инцидент высветил лазейки в законах об инсайдерской торговле США, а также показал необходимость в совершенствовании правового режима инсайдерской информации. «Дело Марты Стюарт» и другие подобные дела побудили многих национальных законодателей пересмотреть нормы об инсайдерской торговле<sup>2</sup>.

Вопрос использования инсайдерской информации в ходе совершения операций на рынке ценных бумаг находится в сфере законодательного регулирования большинства государств лишь в течение последних 40 лет. До этого практика использования инсайдерской информации при совершении сделок на организованном рынке ценных бумаг рассматривалась как вполне приемлемая и легитимная.

В рамках настоящего исследования был проведен сравнительный анализ норм и положений законодательства об инсайдерской торговле 38 стран<sup>3</sup>. Более тщательному изучению были подвергнуты нормативные правовые акты 14 стран, имеющих крупнейшие по капитализации рынки ценных бумаг: США, Японии, Великобритании, Франции, Китая (и Гонконга), Канады, Индии, Бразилии, Австралии, Германии, Швейцарии, Испании и Южной Кореи.

По итогам анализа можно заключить, что 14 упомянутых юрисдикций имеют нормативные правовые акты об инсайдерской торговле, принятые в период 1930–1990-е гг. При этом противодействие инсайдерской торговле стало приоритетом национальной политики развития финансовых рынков большинства этих стран относительно недавно<sup>4</sup>. Примечательно, что 4 из 14 стран (Китай, Индия, Германия, Гонконг), занимающие высокие позиции в рейтинге капитализации организованных рынков ценных бумаг, приняли специальные законы об инсайдерской торговле лишь в 1990-х гг.

В настоящее время в законодательстве зарубежных стран, устанавливающим правила инсайдерской торговли, предусмотрены: 1) определение понятия внутренней, или инсайдерской, информации корпорации; 2) определение понятия инсайдера; 3) перечень запрещенных действий, связанных с использованием внутренней информации. Большинство государств при разработке законодательства об использовании инсайдерской информации закрепляют лишь основные признаки инсайдеров и перечень относимых к ним лиц, предоставляя правоприменителю, по мнению некоторых исследователей, «широкие возможности для телеологического толкования»<sup>5</sup>.

Под *инсайдером* в рассматриваемых юрисдикциях чаще всего понимается любое лицо, «владеющее непубличной информацией, которое прямо или косвенно „обогатится“ в результате сделок купли-продажи любых финансовых инструментов на

<sup>1</sup> *Moffatt M.* Martha Stewart's Insider Trading Case. An Introduction to the ImClone Insider Trading Case // Thoughtco. 2017. 7 March. URL: <https://www.thoughtco.com/martha-stewarts-insider-trading-case-1146196>.

<sup>2</sup> Ibid.

<sup>3</sup> В их числе – Албания, Австрия, Бангладеш, Болгария, Китай, Хорватия, Кипр, Чехия, Дания, Германия, Франция, Финляндия, Венгрия, Индонезия, Италия, Южная Корея, Латвия, Литва, Люксембург, Малайзия, Мальта, Норвегия, Парагвай, Перу, Польша, Португалия, Сингапур, Словакия, Словения, Южно-Африканская Республика, Испания, Шри-Ланка, Таиланд, Турция, Великобритания, США, Вьетнам.

<sup>4</sup> *Harris L.* Trading and Exchanges: Market Microstructure for Practitioners. N. Y., 2003. P. 101.

<sup>5</sup> *Scalione R.* The Derivatives Revolution. A Trapped Innovation and a Blueprint for Regulatory Reform. Alphen aan den Rijn, 2011. P. 152–154.

рынке»<sup>1</sup>. Так, согласно Закону о корпорациях Австралии 2001 г. инсайдером является «лицо, владеющее непубличной информацией», которая «недоступна... а если бы она была доступна при обычных обстоятельствах, разумный человек ожидал бы, что ее использование могло бы оказать существенное влияние на цену или стоимость определенных финансовых инструментов»<sup>2</sup>.

Несмотря на видимое единство подходов к определению круга лиц, являющихся инсайдерами, национальный законодатель может устанавливать дополнительные признаки этих лиц. В частности, в Китае инсайдерами считаются государственные служащие только до момента увольнения; в Гонконге к инсайдерам отнесен доверительный управляющий; в Индии инсайдерами являются также члены семьи лица, обладающего инсайдерской информацией. В Великобритании и Испании инсайдер – любое лицо, которому стала известна внутренняя информация компании. А законодательство США не содержит дефиниции понятия «инсайдер».

В законодательстве зарубежных стран выделяются: 1) первичные инсайдеры; 2) вторичные инсайдеры; 3) физические лица, которые имеют доступ к инсайдерской информации. Только два уровня инсайдеров – первичные и вторичные – предусмотрено в странах континентального права. В число первичных инсайдеров входят лица, имеющие непосредственный доступ к внутренней информации о делах эмитента вследствие занимаемой в компании руководящей должности. К ним же относятся члены семьи руководителей компании<sup>3</sup>. Вторичными инсайдерами являются лица, располагающие служебной информацией в связи с их профессиональной деятельностью или выполнением ими иных функций<sup>4</sup>.

Такое разделение инсайдеров представляется оправданным по ряду причин<sup>5</sup>. Во-первых, первичные инсайдеры получают информацию из собственного источника и имеют необходимые знания для оценки ее существенности<sup>6</sup>. Во-вторых, законодатель справедливо полагает, что данные лица понимают последствия использования конфиденциальной информации для целей заключения сделок с финансовыми инструментами<sup>7</sup>. В связи с этим санкции, предусмотренные для первичных инсайдеров, обычно намного жестче, чем санкции, применяемые к вторичным инсайдерам.

Рассмотрим особенности правового статуса первичных и вторичных инсайдеров, установленные в национальном законодательстве.

Во многих (но не во всех) странах в перечень *первичных инсайдеров* включены юридические лица. В частности, согласно Закону о корпорациях Канады<sup>8</sup> в число инсайдеров входят корпорация, филиал корпорации, руководители корпорации, лица, которые владеют акциями корпорации, сотрудники корпорации, лица, получающие конфиденциальную информацию «материального характера» от указанных лиц. В Канаде к юридической ответственности за нарушение закона о защите инсайдерской информации могут быть привлечены как физические, так и юридические лица. Такой подход многим исследователям представляется эффективным, поскольку «мотивирует

<sup>1</sup> Босумбаева Ч. Д. Правовое регулирование противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации // Известия вузов Кыргызстана. 2015. № 2. С. 211.

<sup>2</sup> Цит. по: Sainsbury M. Insider Trading Rife in Australia // News. 2008. 20 Febr. URL: <http://www.news.com.au/money/investing/insider-trading-rife-in-australia/story-e6frfmdr-1111115597296>.

<sup>3</sup> Шевченко О. М. Понятие и виды инсайдеров по российскому законодательству // Вестник Университета им. О. Е. Кутафина (МГЮА). 2015. № 1. С. 95.

<sup>4</sup> Старкова Н. О., Рзун И. Г., Саватеева А. С. Основные направления и проблемы привлечения иностранных инвестиций в РФ // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2014. № 30. С. 211.

<sup>5</sup> Кузнецова А. Н. Инсайдерская информация как предмет преступления в зарубежном уголовном праве // Актуальные вопросы борьбы с преступлениями. 2017. № 1. С. 54–56; Meany P. Japan Steps Up Insider Trading Enforcement Efforts. 2010; Ramseyer J. M. Insider Trading Regulation in Japan // Harvard Law, Economics and Business Discussion Paper No. 705. 2011. 23 Aug. URL: <http://ssrn.com/abstract=1915284>; Rechtsanwältin T. Switzerland: Insider Trading // IFLR. 2007. 1 March. URL: <http://www.iflr.com/Article/1977321/Insider-trading.html>.

<sup>6</sup> Гутник С. И. Противодействие использованию инсайдерской информации уголовно-правовыми методами: потенциальные проблемы правоприменения // Вестник Омского университета. Сер.: Право. 2014. № 1. С. 224.

<sup>7</sup> Вожакин Т. А. Понятие и признаки инсайдерской информации // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Сер.: Право. 2016. Т. 16. № 3. С. 97–104.

<sup>8</sup> Canada Business Corporations Act (R.S.C., 1985, c. C-44). URL: <http://laws-lois.justice.gc.ca/eng/acts/c-44>.

руководство компаний к внедрению высоких стандартов обработки внутренней информации, поддержания финансовой дисциплины»<sup>1</sup>.

В число первичных инсайдеров чаще всего включают эмитентов ценных бумаг и управляющих компанией. В некоторых случаях перечень инсайдеров законодателем расширяется за счет сотрудников компании и лиц, предоставляющих услуги эмитенту ценных бумаг (включая юристов, бухгалтеров, финансовых консультантов, работающих по гражданско-правовым договорам, и др.). К лицам, являющимся первичными инсайдерами, относятся и мажоритарии компании, но определение понятия «мажоритарий» варьируется от юрисдикции к юрисдикции: например, в Китае им считается акционер, владеющий 5 % акций компании, в Венгрии – 25 %. Включение мажоритариев в число первичных инсайдеров обусловлено тем, что, в отличие от миноритариев, они часто имеют доступ к закрытой информации<sup>2</sup>.

Законодательство зарубежных стран относит к первичным инсайдерам следующих лиц:

сотрудники комиссии по ценным бумагам и биржам (Китай);

лица, использующие свою должность сотрудника или представителя центрально-го депозитария ценных бумаг, клиринговой палаты, посредника по ценным бумагам, фондовой биржи, опционной корпорации или эмитента ценных бумаг либо организации той же группы (Финляндия);

работники предприятий, связанных с эмитентом ценных бумаг (Германия);

андеррайтеры, финансовые учреждения, участвующие в размещении ценных бумаг, или кредитные учреждения (Венгрия);

финансовые учреждения – кредиторы эмитента ценных бумаг или дочерние компании эмитента (Перу).

В Швейцарии первичный инсайдер определяется как «любое лицо, которое является членом совета директоров или правления эмитента ценных бумаг, аудитором или агентом компании, контролирующей эмитента или зависимой от него, государственным служащим, публичным должностным лицом или его помощником»<sup>3</sup>.

Согласно законодательству Перу следующие лица имеют доступ к инсайдерской информации: а) руководители и менеджеры эмитента ценных бумаг, институциональные инвесторы, а также члены любого инвестиционного комитета институциональных инвесторов; б) руководители и менеджеры компаний, связанных с эмитентом ценных бумаг и институциональными инвесторами эмитента; в) акционеры, которые единолично или совместно со своими супругами и кровными родственниками до первой степени родства владеют 10 % или более основного капитала эмитента или институциональных инвесторов.

В некоторых странах используется широкий подход к определению понятия инсайдера. Так, в соответствии с Законом о корпорации Бразилии к инсайдерам относятся «руководство корпорации, директора или акционеры, владеющие контрольным пакетом акций», но практически любое лицо может быть признано инсайдерам для целей закона, если оно обладает непубличной информацией<sup>4</sup>. Совет по ценным бумагам и биржам Индии устанавливает широкий перечень инсайдеров: это любые лица, включая сотрудников корпорации, ее руководителей, сотрудников и их друзей, деловых партнеров, членов семьи, а также лица, которые обладают в силу тех или иных причин инсайдерской информацией и могут влиять на стоимость ценных бумаг эмитента<sup>5</sup>.

Парагвайское законодательство в понятие инсайдера включает еще более широкий перечень лиц, которые имеют доступ к внутренней информации, за исключением случаев, когда доказано обратное. Законодательство Сингапура и акты Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам Сингапура вводят понятие «лица, связанные с компанией». Человек «связан с компанией», если он является руководителем или крупным акционером компании, связанной с эмитентом, или если ему в силу выполнения про-

<sup>1</sup> *Евменьева А. Д.* Инсайдерские нарушения в ЕС. За что могут привлечь к ответственности // Арбитражная практика. 2013. № 5. С. 120–121.

<sup>2</sup> *Sainsbury M.* Op. cit.

<sup>3</sup> *Rechtsanwälte T.* Op. cit.

<sup>4</sup> *Denise L., Barreto E.* Credit Suisse Settles Brazil Insider Trading Case // Reuters. 2009. 20 Oct. URL: <http://www.reuters.com/article/2009/10/20/creditsuisse-embraer-idUSN2044480220091020>.

<sup>5</sup> Securities and Exchange Board of India Act, No. 15 of 1992. URL: <http://www.sebi.gov.in/acts/act15ac.html>.

фессиональных обязанностей предоставлен доступ к информации, которая может влиять на стоимость ценных бумаг эмитента.

В 1988 г. Япония приняла первый закон об инсайдерской торговле вместе с законом о борьбе со злоупотреблениями на финансовых рынках. Закон об инсайдерской торговле очень специфичен и основан на доктрине доступа, которая запрещает инсайдерскую торговлю лицам, имеющим доступ к информации, включая директоров, сотрудников, акционеров компаний и сотрудников государственных контрольных (надзорных) органов<sup>1</sup>.

Согласно законодательству США к первичным инсайдерам относятся временные инсайдеры или любые внешние поставщики профессиональных услуг, имеющие доступ к внутренней информации эмитента в целях оказания услуг, предоставляемых компании в соответствии с заключаемыми договорами. Такой широкий подход вполне обоснован. Временные инсайдеры обычно являются «приглашенными» юристами, бухгалтерами, консультантами и др., могут влиять на решения эмитента и обладают необходимыми знаниями для оценки существенности тех или иных действий.

*Вторичные инсайдеры* – это лица, которые получают инсайдерскую информацию от любых лиц, ею обладающих (необязательно инсайдеров)<sup>2</sup>. Так, к вторичным инсайдерам относятся руководители органов исполнительной власти, выборные должностные лица местного самоуправления, государственные и муниципальные служащие, работники органов управления государственных бюджетных фондов, служащие (работники) финансовых регуляторов, члены национальных банковских советов и ассоциаций.

Передача материальной непубличной информации, полученной от инсайдера, третьей стороне с целью дать возможность этой стороне торговать на ее основе называется типпингом (от англ. *tipper* – самосвал). В большинстве юрисдикций продажа такой информации запрещена. Вместе с тем использование внутренней информации «вторичными типперами» (лицами, которые получают внутреннюю информацию из других источников, кроме первичного инсайдера) не всегда считается незаконным; например, в Сингапуре оно допустимо<sup>3</sup>.

В законодательстве ряда стран закреплено понятие «случайный инсайдер». Это лицо, которое не имеет доступа к внутренней информации и владеет ею ввиду особых обстоятельств. К особым обстоятельствам, при которых может быть получена инсайдерская информация, отнесены подслушивание телефонных разговоров, обнаружение конфиденциальных документов в мусорном контейнере, получение факса, отправленного на неправильный номер, и т. д.<sup>4</sup>

По итогам проведенного анализа можно сделать следующие выводы.

Нормы законодательства многих стран содержат подробные определения понятия инсайдера. Чаще всего под инсайдером понимается любое лицо, владеющее внутренней информацией эмитента, которое до момента ее раскрытия эмитентом прямо или косвенно может обогатиться в результате сделок купли-продажи ценных бумаг.

Инсайдерами признаются физические лица. Кроме того, правовые нормы отдельных стран (например, Канады) к инсайдерам относят и юридических лиц.

В нормативных актах, устанавливающих правовой статус инсайдеров, используются различные подходы: лица, являющиеся инсайдерами, прямо называются в законе и подзаконных актах; в законодательстве перечисляются лица, которым запрещается торговля финансовыми инструментами с использованием внутренней информации эмитента; список лиц, относящихся к инсайдерам, в законе специально не предусмотрен; закон причисляет к инсайдерам любое лицо, ввиду тех или иных обстоятельств получившее доступ к внутренней (материальной) информации эмитента.

Перечень существенных или материальных фактов, предусмотренных в зарубежных юрисдикциях, довольно широк. Часто в законодательстве зарубежных стран (в от-

<sup>1</sup> *Meany P.* Op. cit. Цит. по: *Thompson J. H.* A Global Comparison of Insider Trading Regulations // International Journal of Accounting and Financial Reporting. 2013. Vol. 3. № 1. URL: <http://www.macrothink.org/journal/index.php/ijaf/article/viewFile/3269/2976>.

<sup>2</sup> *Мамочка Е. А.* Особенности правового режима инсайдерской информации // Вестник Удмуртского университета. Сер.: Экономика и право. 2016. Т. 26. № 5. С. 119–123.

<sup>3</sup> *Емельянова Е. А.* Новое в европейском регулировании противодействия манипулированию рынком и инсайдерской торговле // Конкурентное право. 2015. № 1. С. 18–23.

<sup>4</sup> *Sainsbury M.* Op. cit.

личие от российского) установлено, что инсайдерская информация относится именно к существенным фактам. Таким образом, круг лиц, обладающих инсайдерской информацией, четко определен; соответственно, расширительное толкование норм об инсайдерской торговле компетентными органами не допускается. Это исключает правовые коллизии и не создает трудности для правовой квалификации действий участников рынка ценных бумаг.

Зарубежный опыт демонстрирует и другие полезные для российской практики подходы. Так, в зарубежном законодательстве представлена классификация инсайдеров, критериями которой являются источник получения инсайдерской информации, возможность адекватно оценить ее конфиденциальность и существенность и (в некоторых случаях) возможность влиять на решения, принимаемые эмитентом ценных бумаг.

В соответствии с данными критериями к первичным инсайдерам и приравненным к ним по правовому статусу лицам относятся: эмитенты и управляющие компании, члены совета директоров (наблюдательного совета), члены коллегиального исполнительного органа, лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа, члены их семей; организаторы торгов, клиринговые и депозитарные организации, осуществляющие расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли; профессиональные участники рынка ценных бумаг, получившие инсайдерскую информацию от клиента – эмитента ценных бумаг. В число вторичных инсайдеров входят: лица, имеющие доступ к инсайдерской информации на основании трудовых и гражданско-правовых договоров; лица, которые в силу владения акциями (долями) в уставном капитале эмитента имеют доступ к инсайдерской информации (в том числе мажоритарии эмитента); органы и организации, имеющие публично-правовой статус, а также должностные лица, служащие (работники) органов и организаций с публично-правовым статусом.

Данная классификация при условии ее адаптации к российским условиям может быть учтена законодателем при совершенствовании правового регулирования использования инсайдерской информации.

### Список литературы

Ахмадуллина А. Ф. Анализ легальной дефиниции «инсайдерская информация»: теоретико-правовые и практические проблемы // Информационное право. 2014. № 4.

Босумбаева Ч. Д. Правовое регулирование противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации // Известия вузов Кыргызстана. 2015. № 2.

Вожакин Т. А. Понятие и признаки инсайдерской информации // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Сер.: Право. 2016. Т. 16. № 3.

Гутник С. И. Противодействие использованию инсайдерской информации уголовно-правовыми методами: потенциальные проблемы правоприменения // Вестник Омского университета. Сер.: Право. 2014. № 1.

Евменьева А. Д. Инсайдерские нарушения в ЕС. За что могут привлечь к ответственности // Арбитражная практика. 2013. № 5.

Емельянова Е. А. Новое в европейском регулировании противодействия манипулированию рынком и инсайдерской торговле // Конкурентное право. 2015. № 1.

Кузнецова А. Н. Инсайдерская информация как предмет преступления в зарубежном уголовном праве // Актуальные вопросы борьбы с преступлениями. 2017. № 1.

Мамочка Е. А. Особенности правового режима инсайдерской информации // Вестник Удмуртского университета. Сер.: Экономика и право. 2016. Т. 26. № 5.

Расторопова Д. С. Понятие и признаки инсайдерской информации // Проблемы экономики и юридической практики. 2016. № 6.

Савчук И. А., Медведева Г. Т. Инсайдерская торговля // Universum: экономика и юриспруденция. 2016. № 9.

Сибякин А. Е. Понятие и признаки инсайдерской информации // Вестник Гуманитарного университета. 2016. № 4.

Старкова Н. О., Рзун И. Г., Саватеева А. С. Основные направления и проблемы привлечения иностранных инвестиций в РФ // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2014. № 30.

Шевченко О. М. Понятие и виды инсайдеров по российскому законодательству // Вестник Университета им. О. Е. Кутафина (МГЮА). 2015. № 1.

Denise L., Barreto E. Credit Suisse Settles Brazil Insider Trading Case // Reuters. 2009. 20 Oct. URL: <http://www.reuters.com/article/2009/10/20/creditsuisse-embraer-idUSN2044480220091020>.

*Harris L.* Trading and Exchanges: Market Microstructure for Practitioners. N. Y., 2003.

*Meany P.* Japan Steps Up Insider Trading Enforcement Efforts. 2010.

*Moffatt M.* Martha Stewart's Insider Trading Case. An Introduction to the ImClone Insider Trading Case // Thoughtco. 2017. 7 March. URL: <https://www.thoughtco.com/martha-stewarts-insider-trading-case-1146196>.

*Ramseyer J. M.* Insider Trading Regulation in Japan // Harvard Law, Economics and Business Discussion Paper No. 705. 2011. 23 Aug. URL: <http://ssrn.com/abstract=1915284>.

*Rechtsanwälte T.* Switzerland: Insider Trading // IFLR. 2007. 1 March. URL: <http://www.iflr.com/Article/1977321/Insider-trading.html>.

*Sainsbury M.* Insider Trading Rife in Australia // News. 2008. 20 Febr. URL: <http://www.news.com.au/money/investing/insider-trading-rife-in-australia/story-e6frfmdr-111115597296>.

*Scalcione R.* The Derivatives Revolution. A Trapped Innovation and a Blueprint for Regulatory Reform. Alphen aan den Rijn, 2011.

*Thompson J. H.* A Global Comparison of Insider Trading Regulations // International Journal of Accounting and Financial Reporting. 2013. Vol. 3. № 1. URL: <http://www.macrothink.org/journal/index.php/ijafrr/article/viewFile/3269/2976>.

## References

*Akhmadullina A. F.* Analiz legal'noi definitsii «insaiderskaya informatsiya»: teoretiko-pravovye i prakticheskie problemy // Informatsionnoe pravo. 2014. № 4.

*Bosumbaeva Ch. D.* Pravovoe regulirovanie protivodeistviya nepravomernomu ispol'zovaniyu insaiderskoi informatsii // Izvestiya vuzov Kyrgyzstana. 2015. № 2.

*Denise L., Barreto E.* Credit Suisse Settles Brazil Insider Trading Case // Reuters. 2009. 20 Oct. URL: <http://www.reuters.com/article/2009/10/20/creditsuisse-embraer-idUSN2044480220091020>.

*Emel'yanova E. A.* Novoe v evropeiskom regulirovanii protivodeistviya manipulirovaniyu rynkom i insaiderskoi trgovle // Konkurentnoe pravo. 2015. № 1.

*Evmen'eva A. D.* Insaiderskie narusheniya v ES. Za chto mogut privlech' k otvetstvennosti // Arbitrazhnaya praktika. 2013. № 5.

*Gutnik S. I.* Protivodeistvie ispol'zovaniyu insaiderskoi informatsii ugovovno-pravovymi metodami: potentsial'nye problemy pravoprimeneniya // Vestnik Omskogo universiteta. Ser.: Pravo. 2014. № 1.

*Harris L.* Trading and Exchanges: Market Microstructure for Practitioners. N. Y., 2003.

*Kuznetsova A. N.* Insaiderskaya informatsiya kak predmet prestupleniya v zarubezhnom ugovovnom prave // Aktual'nye voprosy bor'by s prestupleniyami. 2017. № 1.

*Mamochka E. A.* Osobennosti pravovogo rezhima insaiderskoi informatsii // Vestnik Udmurtskogo universiteta. Ser.: Ekonomika i pravo. 2016. T. 26. № 5.

*Meany P.* Japan Steps Up Insider Trading Enforcement Efforts. 2010.

*Moffatt M.* Martha Stewart's Insider Trading Case. An Introduction to the ImClone Insider Trading Case // Thoughtco. 2017. 7 March. URL: <https://www.thoughtco.com/martha-stewarts-insider-trading-case-1146196>.

*Ramseyer J. M.* Insider Trading Regulation in Japan // Harvard Law, Economics and Business Discussion Paper No. 705. 2011. 23 Aug. URL: <http://ssrn.com/abstract=1915284>.

*Rastoropova D. S.* Ponyatie i priznaki insaiderskoi informatsii // Problemy ekonomiki i yuridicheskoi praktiki. 2016. № 6.

*Rechtsanwälte T.* Switzerland: Insider Trading // IFLR. 2007. 1 March. URL: <http://www.iflr.com/Article/1977321/Insider-trading.html>.

*Sainsbury M.* Insider Trading Rife in Australia // News. 2008. 20 Febr. URL: <http://www.news.com.au/money/investing/insider-trading-rife-in-australia/story-e6frfmdr-111115597296>.

*Savchuk I. A., Medvedeva G. T.* Insaiderskaya trgovlya // Universum: ekonomika i yurisprudentsiya. 2016. № 9.

*Scalcione R.* The Derivatives Revolution. A Trapped Innovation and a Blueprint for Regulatory Reform. Alphen aan den Rijn, 2011.

*Shevchenko O. M.* Ponyatie i vidy insaiderov po rossiiskomu zakonodatel'stvu // Vestnik Universiteta im. O. E. Kutafina (MGYuA). 2015. № 1.

*Sibyakin A. E.* Ponyatie i priznaki insaiderskoi informatsii // Vestnik Gumanitarnogo universiteta. 2016. № 4.

*Starkova N. O., Rzun I. G., Savateeva A. S.* Osnovnye napravleniya i problemy privlecheniya inostrannykh investitsii v RF // Sovremennye tendentsii v ekonomike i upravlenii: novyi vzglyad. 2014. № 30.

*Thompson J. H.* A Global Comparison of Insider Trading Regulations // International Journal of Accounting and Financial Reporting. 2013. Vol. 3. № 1. URL: <http://www.macrothink.org/journal/index.php/ijafrr/article/viewFile/3269/2976>.

*Vozhakin T. A.* Ponyatie i priznaki insaiderskoi informatsii // Vestnik Yuzhno-Ural'skogo gosudarstvennogo universiteta. Ser.: Pravo. 2016. T. 16. № 3.