

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

ИНСАЙДЕРСКАЯ ТОРГОВЛЯ

Савчук Илья Андреевич

бакалавр, Университет имени Марии Кюри-Склодовской,
20-031, Республика Польша, г. Люблин, площадь Марии Кюри-Склодовской 5,
E-mail: eliaszsawczuk@gmail.com

Медведева Галина Тимофеевна

проф., канд. экон. наук, доц., кафедры Мировой экономики, маркетинга и инвестиций,
Брестский государственный технический университет,
224017, Республика Беларусь, г. Брест, ул. Московская 267,
E-mail: galimed8@gmail.com

THE INSIDER TRADING

Ilya Savchuk

bachelor, Maria Curie-Sklodowska University,
20-031, Republic of Poland, Lublin, Płoszczad Marii Kiuri-Sklodovskoy, 5

Galina Medvedeva

candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Professor of International Economics,
Marketing and Investments Chair, Brest State Technical University,
224017, Republic of Belarus, , Brest, Moskovskaya Street, 267

АННОТАЦИЯ

Данная статья содержит примеры инсайдерской торговли, которые призваны показать последствия применения инсайдерской информации, и привлечь внимание к наказаниям за использование инсайдерской информации. Также статья содержит информацию об органах контроля за биржевой деятельностью в США.

ABSTRACT

This article consists of insider trading examples which are intended to show the application effects of insider information and to draw attention to penalties for the use of insider information. Also, the article contains information about control authorities over the exchange activities in the USA.

Ключевые слова: биржевая деятельность; инсайдерская торговля; инсайд; комиссия по ценным бумагам и биржам.

Keywords: exchange activities; insider trading; inside; Security and Exchange Commission.

Актуальность данной темы обусловлена, прежде всего, увеличением количества людей, занимающихся биржевой деятельностью.

Целью работы является привлечение внимания к инсайдерской торговле и методам контроля за инсайдерской деятельностью.

Биржевая деятельность на профессиональном уровне подразумевает знание всех аспектов данного рода деятельности, умение рассчитывать возможные риски, развитое умение контролировать собственные

эмоции [2, с. 134]. Практические навыки включают в себя умение производить самоанализ посредством ведения дневника, доступ к информации и умение ее обрабатывать, что предполагает наличие аналитических способностей. Обработка информации делает возможным игру профессионалов на бирже. На основании полученной информации они принимают решение вступить в игру или пропустить ту или иную позицию. Большая часть информации либо официально публикуется компаниями (отчеты о продажах

и прибылях), либо попадает в средства массовой информации посредством случайной или умышленной утечки и журналистских расследований. Также информацию можно получать с помощью анализа индикаторов, которые могут успешно информировать трейдера о происходящем внутри фирмы. Эти способы получения информации можно считать основными и, в большинстве своём, полностью легальными. Вместе с тем, существует и такой способ получения информации как инсайдинг.

Инсайдерская торговля – торговля акциями или другими ценными бумагами (например, облигациями или опционами на акции) частными лицами, имеющими доступ к конфиденциальной информации об эмитенте указанных ценных бумаг (инсайдерами) [1, с. 224].

Инсайдер (англ. *insider*) – это человек, который может:

- во-первых, обладать закрытой необщественной информацией о компании,
- во-вторых, владеть долей в акциях, превышающей 10 % от стоимости компании [3].

В США деятельность биржевых игроков строго контролируется, в первую очередь, комиссией по ценным бумагам и биржам (США) (англ. – The United States Securities and Exchange Commission, SEC). Во время ежемесячных отчётов инвестиционные фонды и брокерские фирмы определяют источник в графе «информация». Чаще всего это различные аналитические агентства, либо же собственные наблюдения биржевых игроков. Но когда, к примеру, покупаются акции по цене в 25 \$ и за месяц они взлетают вдвое, а компания является ничем не приметной и была чуть ли не на грани банкротства, тогда комиссия по ценным бумагам и биржам начинает расследование в отношении данной фирмы или фонда. Чаще всего, если подобное действие совершил рядовой гражданин со всеми своими сбережениями, то это останется без внимания (если, конечно же, в этих действиях не наблюдается переодичность).

Расследования в отношении различных фондов или брокерских фирм ставят под сомнение их последующую способность привлекать капитал, не говоря уже о возможности заморозки счетов фонда либо фирмы. Поэтому данное расследование может спровоцировать, в крайнем случае, вывод капитала инвесторов, создать негативное представление о брокерской фирме. Такие ситуации неоднократно происходили с американскими фирмами.

Ярким примером инсайдинга является R. Forster Winans. Он занимался тем, что вёл колонку в The Wall Street Journal, которая называлась «Подслушано на улице». Данная колонка всегда касалась акций одной определённой компании. После того, как он писал подобные колонки, он отправлял их в печать. До выхода номера журнала из печати, журналист успевал продать информацию биржевым игрокам. Комиссия по ценным бумагам и биржам обвинила Winans в инсайдерской торговле, и его посадили за решётку.

Ярким примером инсайдера в XXI веке является Martha Stewart. В декабре 2001 года компания Food and Drug Administration (FDA) объявила об изъятии с

рынка нового лекарства от рака Erbitux производства компании ImClone. Так как новое лекарство занимало значительный удельный вес в общем объеме производства компании, изъятие его с рынка повлекло за собой большой удар по владельцам акций. Однако не по Марте Стюарт, которая за несколько дней до объявления решения FDA продала 4000 акций, при стоимости 50 долларов за акцию. В это время акции ImClone упали на бирже до 10 долларов за штуку, принеся Марте Стюарт около 250 тысяч долларов. В 2004 году Марта Стюарт вместе со своим брокером была осуждена за инсайдерскую торговлю на пять месяцев тюрьмы. Ей также был назначен штраф в размере тридцати тысяч долларов.

Однако главным инсайдером прошлого столетия может по праву считаться Alberth H. Wiggin, который смог заработать на великой депрессии, сумев усугубить её в некоторых аспектах. Именно с этого инсайдера началось государственное регулирование инсайдерской торговли. Первый нормативно-правовой акт был назван “Wigginact”. В чёрный четверг 24 октября 1929 года биржа обрушилась, люди потеряли свои рабочие места. Постепенно они начали вкладывать все свои сбережение в биржевую деятельность, считая, что данный способ является для них единственной возможностью сохранить свои средства. На деле их ожидания не оправдались. Расследованием причин краха биржи занялась специально созданная Pecora Commission. В ходе расследования было обнаружено, что в начале сентября 1929 года Alberth H. Wiggin, продал более сорока тысяч акций собственной компании, Chase National Bank, заработав при этом за четыре месяца 1929 года около 4 миллионов долларов. Alberth H. Wiggin использовал корпорации, находящиеся в совладении у его семьи, чтобы скрыть сделки. Следует отметить, что в 1929 году не было никаких нормативно-правовых актов, запрещающих продажу акций собственных компаний. Так что действия главного инсайдера прошлого столетия остались безнаказанными. На рис. 1 представлены последствия инсайдерской торговли со стороны Марты Стюарт.



Рисунок 1. Последствия инсайдерской торговли со стороны Марты Стюарт [4]

Несмотря на негативные последствия инсайдерской торговли, в США существует такое понятие, как

легальный инсайдинг. Легальный инсайдинг или законный трейдинг инсайдеров – широко распространённое явление, так как сотрудники компаний, акциями которых торгуют на бирже, часто имеют акции или опционы на акции этих компаний. До 2001 года законодательство США ограничивало совершение сделок так, чтобы инсайдеры торговали в основном в то время, когда их внутренняя информация становилась публичной, как, например, после публикации релиза о доходах.

Если инсайдер сможет доказать, что сделки, совершенные от его имени, были проведены в соответствии с ранее подписанным договором или письменным планом будущих сделок, обладающим юридической силой, то сделка считается законной. Например, инсайдер компании планирует выйти на пенсию после определенного периода времени. В рамках своего юридически значимого пенсионного плана предполагается продажа заданного количества акций компании каждый месяц на протяжении двух лет.

Во избежание понесения ответственности служащими компаний за совершение инсайдерской торговли, начиная с 2005 года, компания обязана сообщать своим сотрудникам, когда они могут начать торговлю акциями, чтобы не быть уличёнными в инсайдерской торговле.

Несмотря на активную деятельность SEC, по статистике, предоставленной аналитическим агентством SEC, около 30 процентов всех сделок, совершаемых на бирже, являются инсайдерскими. Чаще всего лица, осуществляющие инсайдерскую торговлю, тщательно скрывают любые свои действия на бирже. Они работают через подставных лиц, которые владеют компаниями в офшорных зонах. Именно поэтому очень трудно отследить, какие реальные лица замешаны в инсайдерской торговле.

Со времён Alberth H. Wiggin, политика контроля за инсайдерами шагнула далеко вперёд, и теперь ежегодно дел по обвинению в инсайдерской торговле становится все больше. Последствия инсайдерской торговли хорошо видны на примере великой депрес-

сии. Однако в современных условиях совершить подобное и уйти, если не невозможно, то, по крайней мере, требует больших усилий со стороны инсайдера. К тому же метод Джесси Ливермора, провокация биржи посредством множественных коротких продаж, принёс ему примерно столько же, сколько и крупнейшим инсайдерам прошлого века. Результат был примерно таким же – биржа практически рухнула. По мнению автора, на данном этапе развития биржевой деятельности должна контролироваться, прежде всего, инсайдерская торговля. Но и провокации крупных игроков также должны учитываться комиссией по ценным бумагам и биржам.

По мнению автора, инсайдерская торговля является незаконной. Вместе с тем, существует и другая точка зрения. Отдельные авторы считают, что она может быть полезна рынку, будет способствовать его развитию. Всё же само существование инсайдинга подразумевает, что кто-то зарабатывает нечестным трудом огромные деньги, а средний класс будет подсчитывать убытки. Законодательство должно быть изменено в пользу пострадавших от инсайдерской торговли. В США SEC стала чем-то сродни хорошему способу получения государством дополнительного дохода. То время, когда от инсайдинга страдало, в основном, государство, в частности, США, давно прошло. Теперь главными пострадавшими являются люди, которые работают в компаниях, разоряющихся из-за инсайдинга. SEC, обладая информацией относительно совершаемых сделок на бирже, может распределять денежные средства между потерпевшими. Также необходимо увеличить денежные штрафы за инсайдерскую торговлю (вспомним пример с Мартой Стюарт). Она получила штраф всего в 30 тысяч долларов, заработав 250 тысяч долларов США. И также нужно увеличить тюремный срок для инсайдеров, возможно даже создать для них специальные платные тюрьмы по принципу отелей, чтобы за каждые проведенные там сутки с них взимались деньги. Возможно, в этом случае удастся снизить процент инсайдерских сделок.

Список литературы:

1. Конопницкий В., Филина А., «Это – бизнес толковый словарь экономических терминов» – Москва, издательство «Альтерпресс». 2006.
2. Савчук И.А., «Психологические аспекты деятельности трейдера». – Материалы Международной научно-практической конференции студентов, магистрантов и аспирантов «Содружество наук 2015». – Республика Беларусь, г. Барановичи, Барановичский государственный университет, 2015 год. – 408 с.
3. Caleb Silver Insider Trading definition // – [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL – <http://www.investopedia.com/terms/i/insidertrading.asp> (Дата обращения 15.05.2016).
4. Richard Wiggins Things Internet and Otherwise by Richard Wiggins // – [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL – <http://wigblog.blogspot.com/2004/07/martha-stewart-shouldnt-have-sold.html> (Дата обращения 15.05.2016).