



Анастасия Свиридова

начальник отдела оценки бизнеса

ООО «Бюро корпоративных консультаций»

## ЭТОТ МНОГОЛИКИЙ ИНСАЙД

Может ли опыт борьбы с проблемой инсайда на одном отдельно взятом участке финансового рынка пригодиться и в других его сегментах?

На российском фондовом рынке регулярно возникают ситуации, наводящие участников рынка на мысль о том, что изменения котировок — это результат использования инсайдерской информации и манипуляций.

Скоро у фондового регулятора могут появиться серьезные инструменты для борьбы с инсайдом и манипуляцией котировками акций. Это предусмотрено концепцией закона, подготовленного Федеральной службой по финансовым рынкам России (ФСФР) и уже прошедшей согласование с Минфином России.

Для разработчиков и профессионалов фондового рынка может быть небезыntenесен опыт антиинсайдерского регулирования в банковской сфере России. Казалось бы, инсайд также представляет для этой отрасли серьезную угрозу. Речь идет о возможности определенных «инсайдеров» пользоваться услугами банка (чаще всего, кредитоваться) по нерыночной ставке. Подобная практика подрывает финансовую устойчивость банка, угрожает сохранности средств его вкладчиков и клиентов. Между тем в пока еще недокапитализированной банков-

ской системе, в которой реформы далеко не завершены, проблема инсайда не только не стала фактором дестабилизации рынка, но, по сути, не упоминается как проблема ни надзорными органами, ни самими участниками рынка.

При этом Банку России не пришлось принимать большого количества нормативных актов для решения вопроса инсайда. По сути, вопрос был решен вступлением в силу в начале 2004 г. инструкции № 110-И «Об обязательных нормативах банков».

В соответствии с этим документом норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка (Н10.1) регулирует (ограничивает) совокупный кредитный риск банка в отношении всех инсайдеров, к которым относятся физические лица, способные воздействовать на принятие решения о выдаче кредита банком. Норматив Н10.1 определяет максимальное отношение совокупной суммы кредитных требований к инсайдерам к собственным средствам (капиталу) банка. Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка (Н10.1) рассчитывается по следующей формуле:

$$H_{10.1} = \frac{\sum K_{рс} (i)}{K} \times 100\% \leq 3\%,$$

где,  $K_{рс} (i)$  — величина  $i$ -го кредитного требования к инсайдеру банка, кре-

дитного риска по условным обязательствам кредитного характера и срочным сделкам, заключенным с инсайдером за вычетом расчетного резерва на возможные потери по указанным кредитным требованиям в соответствии с Положением Банка России № 254-П и Положением Банка России № 232-П, определенная с учетом взвешивания на коэффициенты риска, установленные в отношении соответствующих активов (см. таблицу).

Максимально допустимое числовое значение норматива Н10.1 устанавливается в размере 3%. Примечательно, что реальное значение норматива Н10.1 по банковской системе находится на уровне 1%! Потенциально опасная ситуация была разрешена простым признанием права инсайдеров на существование и установления ограничений на возможности инсайдеров пользоваться их «естественным правом». Более того, в конце 2004 г. Банку России пришлось даже опубликовать официальное разъяснение о применении положений Инструкции № 110-И, касающиеся инсайда, чтобы не нервировать руководство банков и не заставлять банкиров гадать, кого следует считать инсайдером.

В соответствии с этим документом к инсайдерам банка, т. е. к физическим



лицам, способным воздействовать на принятие решения о выдаче кредитов банком, могут быть отнесены:

- члены совета директоров (наблюдательного совета) банка;
- единоличный исполнительный орган, его заместители, члены коллегиального исполнительного органа, члены кредитного совета (комитета);
- главный бухгалтер банка (филиала), руководитель филиала банка, лица, их замещающие; единоличный исполнительный орган, его заместители, члены коллегиального исполнительного органа, члены совета директоров (наблюдательного совета) управляющей компании банковского холдинга, а также организаций банковского холдинга, банковской группы, консолидированной группы, в которые входит банк, а также зависимых от банка организаций и дочерних организаций банка, либо лица, их замещающие;
- члены советов директоров (наблюдательных советов) участников финансово-промышленной группы; члены коллегиальных исполнительных органов участников финансово-промышленной группы; физические лица, осуществляющие полномочия единоличного исполнительного органа участников финансово-промышленной группы, если банк является участником финансово-промышленной группы, зарегистрированной в соответствии с федеральным законом «О финансово-промышленных группах» (Собрание законодательства Российской Федерации. 1995. № 49. Ст. 4697);
- супруг, супруга, родители, дети, усыновители, усыновленные, родные

братья и родные сестры, неполнородные (имеющие общих отца или мать) братья и сестры, дедушка, бабушка, внуки лиц, перечисленных в абз. 2–5 настоящего пункта;

- лица, которые в момент получения кредита относились к лицам, перечисленным в абз. 2–6 настоящего пункта, и не исполнившие обязательства по кредитным требованиям на день, когда они перестали к ним относиться;
- сотрудники банка, а также иные физические лица, которые обладают возможностями воздействовать на характер принимаемого решения о выдаче кредита банком (в том числе сотрудники кредитной организации, имеющие в силу своего служебного положения доступ к конфиденциальной информации, позволяющей воздействовать на принятие решения о выдаче кредита банком).

### НЕКОТОРЫЕ ВЫВОДЫ

«Антиинсайдерская» «бабушкина оговорка» вызвала немало иронических комментариев в прессе, однако факт остается фактом: возможность называть инсайдера инсайдером и ограничивать его в правах пользоваться услугами «своего» банка позволяет защитить интересы всего рынка.

Если распространить опыт банковской системы на фондовый рынок, то система «сдерживания инсайда» могла бы выглядеть следующим образом. Биржи бы получили право оставлять в распоряжении трейдеров, больше всех заработавших на резких колебаниях курса акций той или иной компании, лишь 30–50%

полученной прибыли, равномерно распределяя остаток недополученной «инсайдерами» прибыли на счетах проигравших трейдеров.

Центр получения инсайдерской прибыли по определению находится в трейдерской компании. Старательное обожание темы сверхудачной игры некоторых компаний лишает смысла борьбу с инсайдерами из среды чиновников и топ-менеджеров и затягивает принципиальное решение проблемы. ■

#### КЛАССИФИКАЦИЯ БАНКОВСКИХ АКТИВОВ ПО УРОВНЮ РИСКОВ

IV группа активов	Коэффициент риска (%)
Средства на корреспондентских счетах в банках–резидентах Российской Федерации и банках–нерезидентах стран, не входящих в число «группы развитых стран», а также стоимость драгоценных металлов, учет которых ведется на металлических счетах в указанных банках, за исключением их части, на которую наложен арест, а также средств на счетах в указанных банках с отозванной лицензией на осуществление банковских операций	50
Кредитные требования к банкам–резидентам Российской Федерации сроком размещения до 30 календарных дней, за исключением их части, на которую наложен арест	50
Кредитные требования к банкам стран из числа «группы развитых стран» на срок свыше 90 календарных дней, за исключением их части, на которую наложен арест	50
Кредитные требования в части, исполнение обязательств по которой обеспечено гарантийным депозитом (вкладом), размещенным контрагентом — юридическим лицом в банке–кредиторе, и (или) залогом собственных долговых ценных бумаг банка–кредитора	50
Вложения в ценные бумаги (акции и долговые обязательства) торгового портфеля, за исключением их части, на которую наложен арест	50
V группа активов	Коэффициент риска (%)
Все прочие активы банка	100