

---

глашений, правил внутреннего трудового распорядка, полного перечня его должностных инструкций и иных принятых в установленном порядке нормативных актов, регулирующих трудовые и связанные с ними отношения у конкретного нанимателя; с наличием места для указания даты и обязательной подписи и работника, и подписи нанимателя.

### **Литература**

1. Трудовой кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 8 июня 1999 г.: одобр. Советом Респ. 30 июня 1999 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 09.11.2009 г. № 51-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 1999. – № 80, 2/70, 2009. – № 276, 2/1603.
2. Важенкова, Т.Н. Трудовое право: учеб. пособие / Т.Н. Важенкова. – Минск: Амалфея, 2008. – С. 141.
3. О дополнительных мерах по совершенствованию трудовых отношений, укреплению трудовой и исполнительской дисциплины: Декрет Президента Респ. Беларусь, 26 июля 1999 г., № 29: в ред. Декрета Президента Респ. Беларусь от 28.05.2008 г. № 9 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 1999. – № 58, 1/512, – 2008. – № 132, 1/9725.

## **К ВОПРОСУ О МАНИПУЛИРОВАНИИ В СФЕРЕ БИРЖЕВОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Е.И. Орлова**

*Минский институт управления, г. Минск, Беларусь*

Манипулирование ценами является одним из серьезных нарушений на финансовом рынке [1, с. 111–114]. Оно исключает справедливость ценообразования, вводит в заблуждение инвесторов относительно реального рыночного спроса и предложения, что приводит к неправильным решениям инвесторов и потере инвестиций. Вместе с тем правовое регулирование ограничения манипулирования ценами на рынке ценных бумаг Республики Беларусь осуществляется недостаточно эффективно. Закон Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» определяет: «юридические лица и граждане, распространяющие недостоверную информацию об эмитенте с целью получения выгоды от изменения курса его ценных бумаг, могут привлекаться к ответственности по заявлению пострадавшей стороны с целью взыскания убытков в соответствии с действующим законодательством» (ст. 41) [2]. Постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 24 апреля 2003 г. № 06/П предусмотрено, что предельная граница колебаний рыночной цены эмиссионных ценных бумаг, допущенных к обращению на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», не должна превышать 20 процентов; определен порядок расчетов рыночной цены эмиссионных ценных бумаг, допущенных к обращению на бирже. Белорусское законодательство недостаточно обеспечивает ограничение манипулирования ценами на рынке ценных бумаг Республики Беларусь. Это не позволяет, на наш взгляд, осуществлять систематический контроль в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

В настоящее время с целью ограничения манипулирования в указанном открытом акционерном обществе создана автоматизированная система, обеспечивающая непрерывное в течение торговой сессии отслеживание организатором торговли цен, объемов и характера регистрируемых заявок и сделок в торговой системе (мониторинг). Мониторинг в процессе торгов ведется организатором торговли в соответствии с Положением о мониторинге биржевого рынка акций в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Указанный документ регулирует отношения между биржей и участниками в процессе осуществления биржей мониторинга за сделками, определяет критерии признания сделок подозрительными (нестандартными), а также подлежащими дополнительному контролю. Однако действие указанного Положения распространяется на биржевые сделки купли-продажи акций, кроме сделок, совершаемых Национальным банком Республики Беларусь и Фондом государственного имущества Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь, а также кроме сделок, совершаемых в процессе размещения акций (пункт 4). Иные сегменты рынка, например корпоративные облигации, не включены в действие этого Положения. Некоторые нормы имеют неопределенную формулировку правил, например, «возобновление торгов или снятие ограничения с участника по допуску к торгам осуществляется биржей по согласованию с органом государственного регулирования рынка ценных бумаг после выяснения обстоятельств, повлекшего приостановление или отстранение участника от торгов» (пункт 12). Пра-

---

вила этого пункта не уточняют предмет вопросов, выяснение которых необходимо. Следует полагать, что это вызвано отсутствием в законодательстве понятия и признаков манипулирования ценами; установленных полномочий проведения проверок нестандартных сделок на предмет манипулирования и использования служебной информации; порядка проведения этих проверок; требований, установленных законодательством к организатору торговли и соответственно внутренних документов биржи. Принятый локальный нормативный правовой акт не в полной мере соответствует законодательству и разработан без учета требований, предъявляемых к актам законодательства в соответствии с Законом «О нормативных правовых актах Республики Беларусь» (ст. 23), их согласованности, единство терминологии, ясности изложения.

В современных условиях необходимо осуществление биржей контрольной деятельности и принятие таких локальных нормативных актов, как: регламента проведения мониторинга за сделками с ценными бумагами; порядка проведения проверок нестандартных сделок на предмет манипулирования ценами и использования служебной информации, виды нарушений правил внутренних документов с установлением мер воздействия биржи на своих членов.

С учетом изложенного представляется обоснованным внести изменения и дополнения в нормативные правовые акты Республики Беларусь.

Следует отметить, что в российском законодательстве содержится определение понятия «манипулирование ценами на рынке ценных бумаг», в частности в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (ст. 51) – действия, совершаемые для создания видимости повышения и/или понижения цен и/или торговой активности на рынке ценных бумаг относительно существующего уровня цен и/или существующей торговой активности на рынке ценных бумаг, с целью побудить инвесторов продавать или приобретать публично размещаемые и/или публично обращаемые ценные бумаги, в том числе: распространение ложной или недостоверной информации; совершение сделок с ценными бумагами на торгах фондовых бирж и иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, в результате которых не меняется владелец этих ценных бумаг; одновременное выставление поручений на покупку и продажу ценных бумаг по ценам, имеющим существенное отклонение от текущих рыночных цен по аналогичным сделкам; соглашение двух или нескольких участников торгов или их представителей о покупке (продаже) ценных бумаг по ценам, имеющим существенное отклонение от текущих рыночных цен по аналогичным сделкам [3]. Это определение отражает основные виды манипулирования, которые характерны для стран с формирующимся рынком ценных бумаг

Целесообразно внести изменения и дополнения в Закон Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах», определив понятие и признаки манипулирования ценами, полномочия исполнительного органа власти по рынку ценных бумаг, по проведению проверок манипулирования ценами по аналогии с Законом Российской Федерации «О рынке ценных бумаг» (ст. 51).

Министерству финансов Республики Беларусь в развитие положений законодательных актов о манипулировании ценами на рынке ценных бумаг необходимо принять нормативный правовой акт, в котором определить порядок проверки действий лиц, содержащих признаки манипулирования на рынке ценных бумаг. В свою очередь, ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» рекомендовать разработать и принять локальные нормативные акты биржи: регламент проведения мониторинга за сделками с ценными бумагами; порядок проведения проверок нестандартных сделок на предмет манипулирования ценами и использования служебной информации, виды нарушений правил внутренних документов с установлением мер воздействия биржи на своих членов.

### **Литература**

1. Миркин, Я.М. Рынок ценных бумаг: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития / Я.М. Миркин. – М. : Альпина Паблишер, 2003. – 624 с.
2. О ценных бумагах и фондовых биржах : Закон Респ. Беларусь, 12 марта 1992 г., № 1512–XII : в ред. Закона Респ. Беларусь от 11.11.2002 г. // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2009.
3. О рынке ценных бумаг : федер. Закон Рос. Федерации, 22 апр. 1996 г., № 39-ФЗ : в ред. федер. Закона от 28.04.2009 г. // Консультант Плюс : Версия Проф. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – М., 2009.