

Секция «Обеспечение финансовой безопасности России: финансовые расследования в цифровой экономике»

## **Риски использования цифровых технологий на финансовом рынке**

**Научный руководитель – Анищенко Александр Владимирович**

*Султанов Самбур Арифович*

*Студент (магистр)*

Кафедра экономических и финансовых исследований, Россия

*E-mail: msu.sultanov@gmail.com*

В настоящем докладе автор рассматривает основные механизмы манипулирования рынком ценных бумаг, а также правовые способы противодействия таким деяниям.

Манипулирование рынком ценных бумаг рассматривается как система действий субъекта, являющегося профессиональным участником рынка ценных бумаг, а также субъекта, не являющегося профессиональным участником, но имеющего достаточные информационные, финансовые и иные ресурсы, направленная на изменение цены отдельного финансового актива, либо общей рыночной конъюнктуры, с целью получения выгоды на ценовых разницеах, образовавшихся в результате такой манипуляции.

Из данного автором определения можно понять, что субъектом манипуляции может быть не только профессиональный участник (например, брокерская компания, депозитарии, биржевые организации), но и иные физические или юридические лица, имеющие достаточные ресурсы для влияния на цену. К таковым можно отнести, например, крупные СМИ (особенно, специализирующиеся на финансовой тематике), известные публичные личности, а также сами компании-эмитенты финансовых инструментов.

Действующее законодательство, на взгляд автора, на достаточном уровне регулирует ответственность за манипулирование рынком (ст. 185.3 УК РФ), но система превентивных мер нуждается в доработке с учетом современных информационных технологий.

Автор предлагает внедрение комплекса норм, предусматривающих определенные комплаенс-процедуры и ограничения для торговли, позволяющие на стадии регистрации участника торгов выявить потенциальные риски манипулирования рынком.

Такие роботы позволяют за короткий промежуток времени внести на рынок большое количество заявок в биржевой стакан, тем самым дезориентировав других участников торгов. При этом, такая заявка может быть в любой момент отозвана.

Для контроля за новостными организациями и отдельными лицами, которые обладают достаточными информационными ресурсами и широкой аудиторией потребителей такой информации, предлагается создать базу данных таких организаций, которая будет формировать уровень риска воздействия на рыночную конъюнктуру. При повышенном уровне риска (когда организация создала ложный инфоповод, явно или косвенно затрагивающий котировки определённых финансовых активов, либо гиперболизирующие такие события на рынке), контрольные и правоохранительные органы обеспечивают более пристальный контроль и надзор за такой организацией с целью пресечения элементов манипуляции.

Резюмируя свой доклад, автор выделяет особые перспективы развития правовой защиты от манипулирования рынком ценных бумаг с помощью внедрения на законодательном уровне автоматизированных информационных систем в инфраструктуру рынка, которые самостоятельно анализируют потенциальные риски и информируют компетентные органы о возможных актах манипуляции. Такие системы помогут избежать человеческий фактор невнимательности, недостаточной компетенции, а также снизит коррупционные риски.

### **Источники и литература**

- 1) Противодействие практикам недобросовестных операций: манипулирования рынком и использования инсайдерской торговли / Курносов А. В. — Russian Journal of Economics and Law, 16 (2), 2022 — сс. 331-344.
- 2) Исследование манипуляций фондовыми активами на примере акций американских высокотехнологичных компаний биржи NASDAQ / Дорохов Е.В. — Финансы и управление (1), 2023 —, сс. 50-68.
- 3) Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / Н. И. Берзон [и др.] ; под общей редакцией Н. И. Берзона. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 514 с.
- 4) Рынок ценных бумаг : учебник для среднего профессионального образования / Л. А. Чалдаева, А. А. Килячков. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 381 с.