На правах рукописи

МАЛЫШЕНКО Марина Викторовна

МЕХАНИЗМ ФИНАНСОВОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ НА НЕДОБРОСОВЕСТНЫЕ ПРАКТИКИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Специальность 5.2.4 – Финансы

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург-2026

Работа выполнена в Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака»

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Посная Елена Анатольевна

Официальные оппоненты: **Евлахова Юлия Сергеевна**
доктор экономических наук, профессор
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»
(г. Ростов-на-Дону), заведующий кафедрой финансового мониторинга и финансовых рынков

Анненская Наталья Евгеньевна
кандидат экономических наук, доцент
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(г. Москва), доцент кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований

Ведущая организация – Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования **«Самарский государственный экономический университет»** (г. Самара)

Защита состоится «___» _____ 2026 года в _____ часов на заседании объединенного диссертационного совета 99.0.139.02, созданного на базе Федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации» и Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака», по адресу: 125375, г. Москва, Настасьинский переулок, д. 3, строение 2, кабинет 403.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте https://www.ibispb.ru/science/dissertation-council-2/d-99-0-139-02/ Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака».

Автореферат разослан «____» _____ 2026 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета Яковлев Игорь Алексеевич

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Рынок ценных бумаг представляет собой совокупность субъектов и их взаимоотношений, возникающих в процессе аккумулирования и перераспределения свободных финансовых ресурсов различных экономических субъектов с целью обеспечения развития экономической системы страны. Он существует в условиях влияния различных факторов, среди которых – недобросовестные практики, что требует тщательного анализа и контроля со стороны регулирующих органов, поскольку искусственное воздействие на цены активов приводит к нарушению рыночного механизма. Под недобросовестными практиками в рамках данного исследования понимается инсайдерская деятельность и манипулирование, в результате реализации которых нарушается информационная эффективность рынка, что ведёт к формированию ложного курса ценных бумаг, увеличению волатильности рынка, возникновению убытков либо недополучению прибыли добросовестными участниками. При этом под добросовестными следует понимать участников рынка ценных бумаг, совершающих операции в рамках установленных законодательством норм и правил. Недобросовестные участники – это лица, использующие для получения прибыли от операций с ценными бумагами инсайдерскую информацию, реализующие тактики, вводящие в заблуждение иных участников и оказывающие влияние на курс ценных бумаг, а также совершающие иные, запрещённые законодательством действия.

Научная проблема, требующая решения, заключается в том, что лица, совершающие инсайдерскую деятельности и манипулирование рынком, получают прибыль за счёт ущерба, наносимого иным участникам, что происходит в результате нарушения справедливого формирования курса ценных бумаг и повышения волатильности. Это требует внедрения механизма финансового воздействия на участников рынка ценных бумаг, позволяющего предупреждать возникновение таких практик путём сокращения ограничения стимулов к их реализации. При этом важным условием для выработанных решений является обеспечение сохранения интереса к операциям на рынке со стороны добросовестных участников, что необходимо для его дальнейшего расширения и развития.

Существующие на сегодняшний день инструменты воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг России представлены штрафами и компенсациями, однако они не позволяют оказывать комплексное воздействие в связи с отсутствием экономического обоснования и взаимосвязи с объёмами наносимого ущерба. Кроме того, данные инструменты применимы только в случаях, когда факт манипулирования или инсайдерской деятельности выявлен и доказан, что также затрудняет реализацию превентивной функции. Таким образом, механизм финансового противодействия данным видам недобросовестных практик на отечественном рынке фактически не сформирован.

Необходимость модернизации систем и механизмов регулирования рынка ценных бумаг закреплена Распоряжением правительства РФ от 29.12.2022

№4355-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года», Указе Президента Российской Федерации о 07.05.2024 г. № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года». Важнейшим документом, обуславливающим актуальность выбранной темы исследования, является также Перечень поручений по вопросу противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, утверждённым Президентом Российской Федерации 06.12.2024 г. № Пр-2579. Таким образом, представленное исследование имеет высокую степень актуальности и отвечает задачам, поставленным перед государственными органами власти на современном этапе социально-экономического развития.

Степень разработанности научной проблемы. Теоретические основы исследования фондового рынка нашли отражение в научных трудах Ю. Фамы, Б. Мандельброта, П. Самуэльсона, Б.Л. Болдта, Х.Л. Арбита, Е.Д. Элтона, М.Д. Грубера, В.Х. Бивера, С. Гроссмана, Дж. Стиглица, А. Ло, К. Френча, Р. Шиллера, А. Шлейфера. Методы и механизмы противодействия в отечественной практике анализируются в исследованиях Федорова В.А., Клепицкого И.А., Поляничко М.А., Михайленко Ю.В., Адиньяева С.И., Курносова А.В., Цвижбы М.Б., Зарипова И.А., Углицких О.Н., Клишиной Ю.Е., Зуева А.С., Куликовой Е.И., Беломытцевой О.С., Тамбовской Д.В. и Пшиканоковой Н.И., Арестовой Е.Н. и Борбат А.В., Кондратовой С.В. Зарубежный опыт противодействия инсайдерской деятельности и манипулированию исследуется Бондаренко Т.Г., Дроздовским А.Р., Ждановой О.А., Локшиной А.М., Матросовым А.А., Сыбачиным С.А. Влияние недобросовестных практик на рынок ценных бумаг изучено в работах таких авторов как Сысоев А.П., Дыхова А.Л., Володин С.Н., Заборовский В.Е. Проблеме выявления недобросовестных участников посвящены исследования Петрова В.В., Искяндярова Р.Р., Буйневич М.В. и Власовой Д.С., Пряничникова Д.В., Бабадаевой В.М., Загоруйко И.Ю., Церенова С.В., Савчука И.А. и Медведевой Г.Т., Шеленковой Н.Б., Колесникова Г.А. Инструменты противодействия и их эффективность изучены в трудах Соловьёва О.Г. и Переломовой И.Г., Лифшиц И.М. и Яни П.С., Мирошниченко А.Г. Исследованию проблем регулирования и развития российского рынка ценных бумаг на современном этапе посвящены работы Шашиной И.А., Кабановской Ю.И., Ключникова И.К., Ключникова О.И., Ключниковой А.И., Никоновой И.А., и др. Исследованию механизмов налогообложения, в том числе, на рынке ценных бумаг, посвящены работы Пинской М.Р., Пономаревой К.А.

Среди зарубежных авторов значимыми для данного исследования являются работы Биггерстафа (Biggerstaff L.), Д. Кима (Kim D.), Д. Камминга (Cumming D.), Р. Ли (Li R.), М.Ф. Эсена (Esen M.F.), С. Зениткала (Thanitcul S.), Маргинсон Д. и Хи Г. (He, G., Marginson, D.), Ф Дэвиса, Б. Тагипура и Е. Уолкера (Davis, F., Taghipour, B., Walker, T.J.), Че-Яха, Абдул-Рахиба и Мод-Рашида (Che-Yahya, N., Abdul-Rahim, R., Mohd-Rashid), Диссанеик Г., Лим К., А. Гоэла, В. Трипази и М. Агаруала (Goel, A., Tripathi, V., Agarwal, M.).

Исследованию проблем регулирования рынка, инструментов и механизмов противодействия недобросовестным практикам посвящены работы таких авторов как Д. Кима (Kim, D., Ng, L., Wang, Q., Wang, X.), Цоу Д. и В. Ванг (Zhou, D., Wang, W.), Росси А. и Салстрём П. (Rossi, A., Sahlström, P.), Дж. Люо, (Luo, J., Ni, X., Tian, G.G.), И. Жаббури (Jabbouri, I.), А. Ли (Li, A., Feng, M., Li, Y., Liu, Z.), П. Бисваса (Biswas, P.K.), М. Канкла (Kuncl, M.), А. Жаголинзера (Jagolinzer, A.D. Larcker, D.F. Ormazabal, G. Taylor, D.J.), П. Хабла (Hable, P., Launhardt, P.) и др.

Несмотря на значительный интерес к данной проблематике, не решенными являются следующие вопросы:

− обеспечения своевременного реагирования на инсайдерскую деятельность и манипулирование с целью предупреждения и сокращения объемов возникающего ущерба;

− разработки механизмов финансового воздействия, позволяющих ограничить стимулы к их реализации;

− разработки экономически обоснованного инструментария, позволяющего определять меры финансового воздействия в соответствии с объёмом наносимого ущерба.

Целью диссертационного исследования является разработка механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг и методических подходов к инструментам, обеспечивающим его функционирование.

Достижение поставленной цели обусловило необходимость постановки и решения следующих **задач:**

1) разработать основные элементы механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников для внедрения в систему регулирования рынка ценных бумаг;

2) выявить применяющиеся в зарубежной практике ключевые инструменты финансового воздействия на лиц, совершающих недобросовестные практики и определить взаимосвязи, функции и полномочия регулирующих субъектов с целью адаптации и внедрения в систему противодействия инсайдерству и манипулированию на российском рынке ценных бумаг;

3) обосновать методический подход к выявлению инсайдерских и манипулятивных сделок, основанный на использовании современных технологий (BigData), проверить его соответствие условиям среды и возможность реализации в практической деятельности;

4) разработать механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг и определить его место в структуре современной системы регулирования рынка;

5) разработать методические подходы к определению специальных налоговых ставок, размеров штрафов и компенсационных сумм, как инструментов, формирующих составляющую механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг.

Объектом исследования является рынок ценных бумаг.

Предметом выступают организационные и финансовые отношения, складывающиеся между участниками рынка ценных бумаг, функционирующего в условиях воздействия инсайдерской деятельности и манипулирования.

Соответствие Паспорту научной специальности ВАК. Область исследования соответствует требованиям паспорта специальности 5.2.4 Финансы: 24. Финансовые рынки: типология, специфика, особенности функционирования. Регулирование финансовых рынков; 13. Налоги и налогообложение. Налоговая политика. Налоговое администрирование. Обеспечение бюджетной устойчивости.

Теоретико-методологическую основу исследования составили научные труды отечественных и зарубежных авторов, занимающихся исследованием влияния инсайдерской и манипулятивной деятельности на рынки ценных бумаг; законодательные и нормативно-правовые акты, в том числе изданные Банком России, организаторами торгов.

Методы исследования. В основе исследования лежат методы теоретического обобщения и сравнения при раскрытии сущности инсайдерства и манипулирования; статистические методы в части расчета дисперсии (при определении размаха флюктуаций, расчете бета коэффициента скользящей средней); графический анализ при сопоставлении динамики бета коэффициента (волатильности) и событий, представленных как всплески суммарного сентимента (эмоциональной окраски сообщений о них в СМИ), который рассчитан по стандартной методике исследователей Ху М. и Лю Б. с использованием соответствующего программного обеспечения («Оранж»).

Информационной базой исследования выступили справочно-правовые системы, статистические данные Банка России (https://cbr.ru/), Московской биржи (https://www.moex.com/), а также другие материалы. Обработка полученных данных и расчёты проводились с использованием программы «Microsoft Excel», статистического пакета «SPSS Statistics» и программного пакета «Orange».

Научная новизна полученных результатов заключается в решении научной задачи разработки механизма финансового воздействия на участников, реализующих недобросовестные практики, на основе формальных признаков данного факта, позволяющего не затрагивать деятельность добросовестных участников, что обеспечит сохранение их интереса к операциям на рынке ценных бумаг.

Конкретные **результаты, выносимые на защиту, содержащие научную новизну и полученные лично автором, состоят в следующем:**

1. Разработаны в части развития теории финансов основные элементы механизма финансового воздействия на недобросовестных участников рынка ценных бумаг, что позволяет в отличие от имеющихся подходов оказывать воздействие в результате внедрения налоговой ставки, и обеспечивать объективную оценку размера ущерба и его компенсации (пункт 24 Паспорта научной специальности ВАК).

2. Выявлены применяющиеся в зарубежной практике ключевые инструменты финансового воздействия на лиц, замеченных в реализации недобросовестных практик, определены субъекты, их функции, полномочия и взаимосвязи, что, в отличие от существующих исследований позволило выделить механизмы, входящие в систему регулирования исследуемых рынков и послужило основой для определения возможности их адаптации и внедрения в российскую систему с учётом её особенностей (пункт 24 Паспорта научной специальности ВАК).

3. Предложен методический подход к выявлению инсайдерских сделок на основе комбинирования оценки волатильности рынка (бэта-коэффициент) и событийного анализа (оценка совокупного сентимента сообщений в СМИ) на основе использования технологий искусственного интеллекта, что, в отличие от применяемых подходов, позволит обеспечить беспрерывный мониторинг рынка ценных бумаг с учётом информационного потока и позволит сократить ущерб от реализации инсайдерской деятельности и манипулирования за счёт своевременной реализации инструментов финансового воздействия (пункт 24 Паспорта научной специальности ВАК).

4. Разработан механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, что в отличие от существующих механизмов обеспечивает решение проблемы отсутствия комплексного финансового воздействия, направленного на противодействие инсайдерской деятельности и манипулированию; он позволяет оказывать финансовое воздействие на лиц, совершающих противоправные действия независимо от наличия их фактического подтверждения, при сохранении интереса к инвестированию со стороны добросовестных участников (пункт 24 Паспорта научной специальности ВАК).

5. Сформированы методические подходы к определению инструментов, формирующих механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, что, в отличие от существующих инструментов, обеспечит выполнение превентивной функции и снижение мотивации к осуществлению инсайдерской деятельности и манипулирования (пункт 13 Паспорта научной специальности ВАК пункт; пункт 24 Паспорта научной специальности ВАК).

Теоретическая значимость результатов диссертационного исследования заключается в разработке основных элементов механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, методических подходов к определению специальных налоговых ставок, обоснованию сумм штрафов и компенсаций с учётом объёмов наносимого в результате недобросовестной практики ущерба, обеспечивающих его реализацию.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования. Результаты диссертационного исследования могут быть применены в практической деятельности Банка России, как основного регулятора рынка ценных бумаг, а именно, в деятельности Департамента инфраструктуры финансового рынка. Внедрение результатов исследования

позволит минимизировать негативное воздействие недобросовестных практик, заключающееся в возникновении убытков или недополучении прибыли добросовестными участниками, а также снизить ущерб, наносимый рынку в целом и связанный с реализацией мероприятий, направленных на его стабилизацию.

Обоснованность и достоверность результатов исследования обеспечиваются в результате разработки и развития теоретических и методических основ механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, а также эмпирической проверкой представленных в исследовании инструментов, обеспечивающих его реализацию.

Апробация результатов диссертационного исследования. Основные результаты исследования изложены в научных публикациях, а также в ходе участия в научных конференциях: Ростов-на-Дону; Международная научно-практическая онлайн конференция «Развитие российской экономики и ее безопасность в условиях современных вызовов и угроз», 21-22 апреля 2021 г., Ростов-на-Дону; VI Международная научно-практическая конференция «Дистанционные образовательные технологии», 20-22 сентября 2021 года, Ялта; Всероссийская научно-практическая конференция «Национальная безопасность России: актуальные аспекты», 30 мая 2022 г., Санкт-Петербург; X Международная научно-практическая конференция «Экономика устойчивого развития региона: инновации, финансовые аспекты, технологические драйверы развития в сфере туризма и гостеприимства», 28-31 марта 2023 г., Ялта; XXIII Международная научно-практическая конференция «Развитие науки и практики в глобальном меняющемся мире в условиях рисков», 20 ноября 2023 г., Москва; Международная научная конференция «Экономика и социум в современных исследованиях», май, 2024 г., Великий Новгород; III Международная научно-практическая конференция «НЭП 2.0: Национальный вектор», 8 ноября 2024 г., Севастополь; XII Международная научно-практическая конференция, посвященная празднованию 80-летия победы «Экономика устойчивого развития региона: инновации, финансовые аспекты, технологические драйверы развития в сфере туризма и гостеприимства», Симферополь, 2025; IV Международная научно-практическая конференция «НЭП 2.0: национальный вектор», Севастополь, 11 ноября 2025 г.

Основные публикации автора по теме исследования. Основные результаты исследования опубликованы в 17 научных работах общим объёмом 11,27 п.л. (авторских 9,49 п.л.), в том числе 2 статьи в журнале, индексируемом в Scopus, 7 статей в изданиях, рекомендованных ВАК РФ, 5 статей в сборниках, входящих в РИНЦ, 3 свидетельства о регистрации базы данных.

Структура диссертации. Диссертация включает в себя введение, три главы, заключение, список литературы и приложения. Работа изложена на 205 страницах машинописного текста, включает 10 рисунков, 23 таблицы, 17 формул, 17 приложений.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Разработаны в части развития теории финансов основные элементы механизма финансового воздействия на недобросовестных участников рынка ценных бумаг, что позволяет в отличие от имеющихся подходов оказывать воздействие в результате внедрения налоговой ставки, и обеспечивать объективную оценку размера ущерба и его компенсации

В целях изучения существующих подходов проведён углублённый анализ ключевых категорий «инсайдерская деятельность», «манипулирование рынком», определена структура категории «недобросовестные участники рынка ценных бумаг» (табл. 1).

Таблица 1 – Определение категорий недобросовестных участников рынка ценных бумаг

Категория	Определение	Перечень лиц
Инсайдеры	Лица, которые в силу служебного положения обладают информацией, обладающей особыми признаками и способной влиять на показатели рынка ценных бумаг после обнародования, и совершающие на основе такой информации сделки, позволяющие получить прибыль, значительно превышающую среднерыночное значение, либо избежать убытков	− эмитенты; − организаторы торгов; − клиринговые организации, депозитарии, кредитные организации; − брокеры, дилеры, управляющие; − аудиторы, юристы, оценщики эмитента; − информационные агенты, имеющие право на раскрытие официальной информации; − регуляторы (ЦБ, Минфин) и их сотрудники; − иные лица, косвенно имеющие доступ к любой информации, обладающей признаками инсайдерской
Лица, манипу-лирующие рынком	Лица, осуществляющие воздействие на основные показатели рынка ценных бумаг путём технических манипуляций или введения в информационные каналы рынка новостных сообщений (как ложных, так и истинных), в том числе, использующие для такого воздействия инсайдерскую информацию с целью получения прибыли, значительно превышающей среднерыночное значение, либо избегания убытков	− любые лица, оказывающие техническое воздействие на основные показатели ценных бумаг путём реализации недобросовестных стратегий − любые лица, оказывающие воздействие на основные показатели ценных бумаг в результате использования информации (ложной, частично искажённой, истинной), в том числе, инсайдерской

Разработано автором на основе: Федеральный закон от 27.07.2010 N 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

Выявлено влияние инсайдерской деятельности и манипулирования на рынок ценных бумаг (рис. 1), что обосновывает необходимость разработки механизмов и инструментов, позволяющих осуществлять финансовое

воздействие в целях сокращения и предупреждения выявленных негативных последствий.

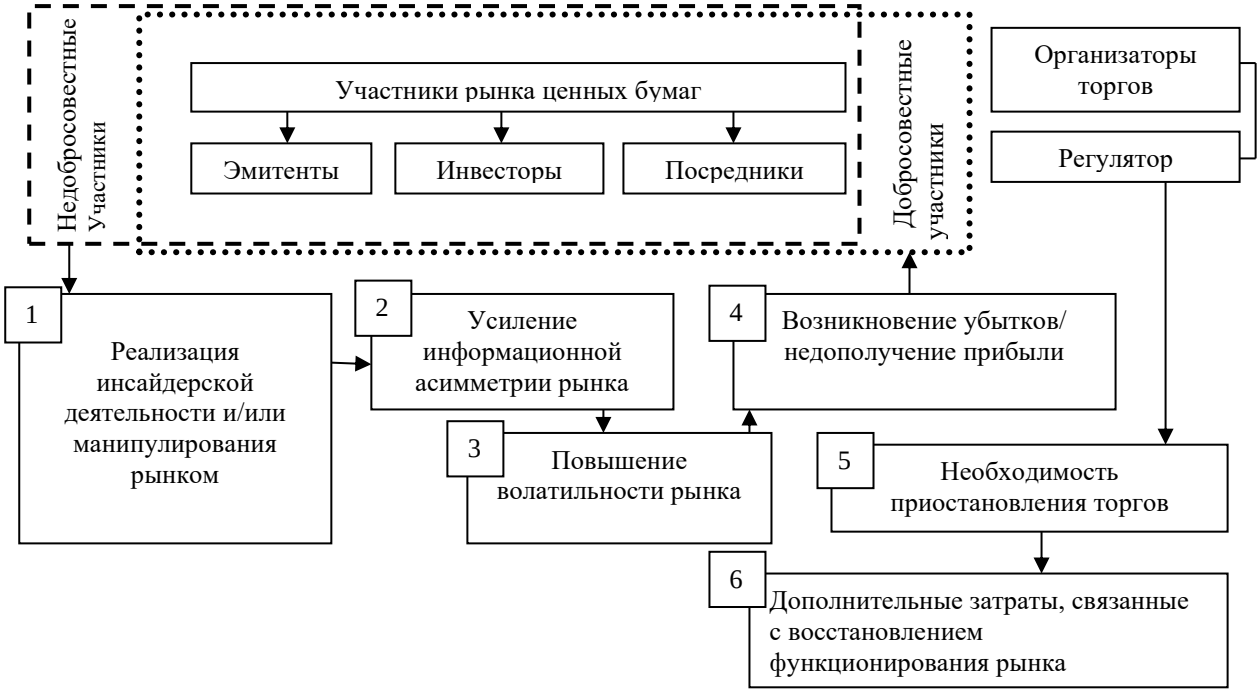

Рисунок 1 – Структура рынка ценных бумаг и влияние на него недобросовестных практик участников

Разработано автором

Результаты проведённого анализа позволили выявить основные элементы механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг (рис. 2), а также авторские классификации: информационных каналов рынка по степени их достоверности; недобросовестных практик.

Сформулировано определение понятия *механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг как совокупности элементов, обеспечивающих добросовестную конкуренцию и снижение мотивации к реализации инсайдерской деятельности и манипулирования в результате воздействия на финансовые потоки участников, реализующих недобросовестные практики*. Его цель заключается в сокращении количества недобросовестных практик и поддержании здоровой конкуренции на рынке ценных бумаг. Важнейшими составляющими механизма являются:

1) специальный налог – позволит оказывать финансовое воздействие до выявления факта совершения недобросовестных сделок, выступает в роли первой ступени реализации (внедрение данного инструмента потребует внесение изменений в Налоговый кодекс РФ);

2) штрафы – применяются после выявления факта реализации инсайдерской деятельности или манипулирования; требуется формирование экономического обоснования для обеспечения комплексного финансового воздействия и реализации превентивной функции финансового механизма противодействия;

3) компенсации ущерба – инструмент применяется в случае обращения участников, получивших ущерб в результате инсайдерской деятельности или манипулирования, либо в случаях, когда такая деятельность повлекла за собой существенное нарушение работы рынка ценных бумаг.

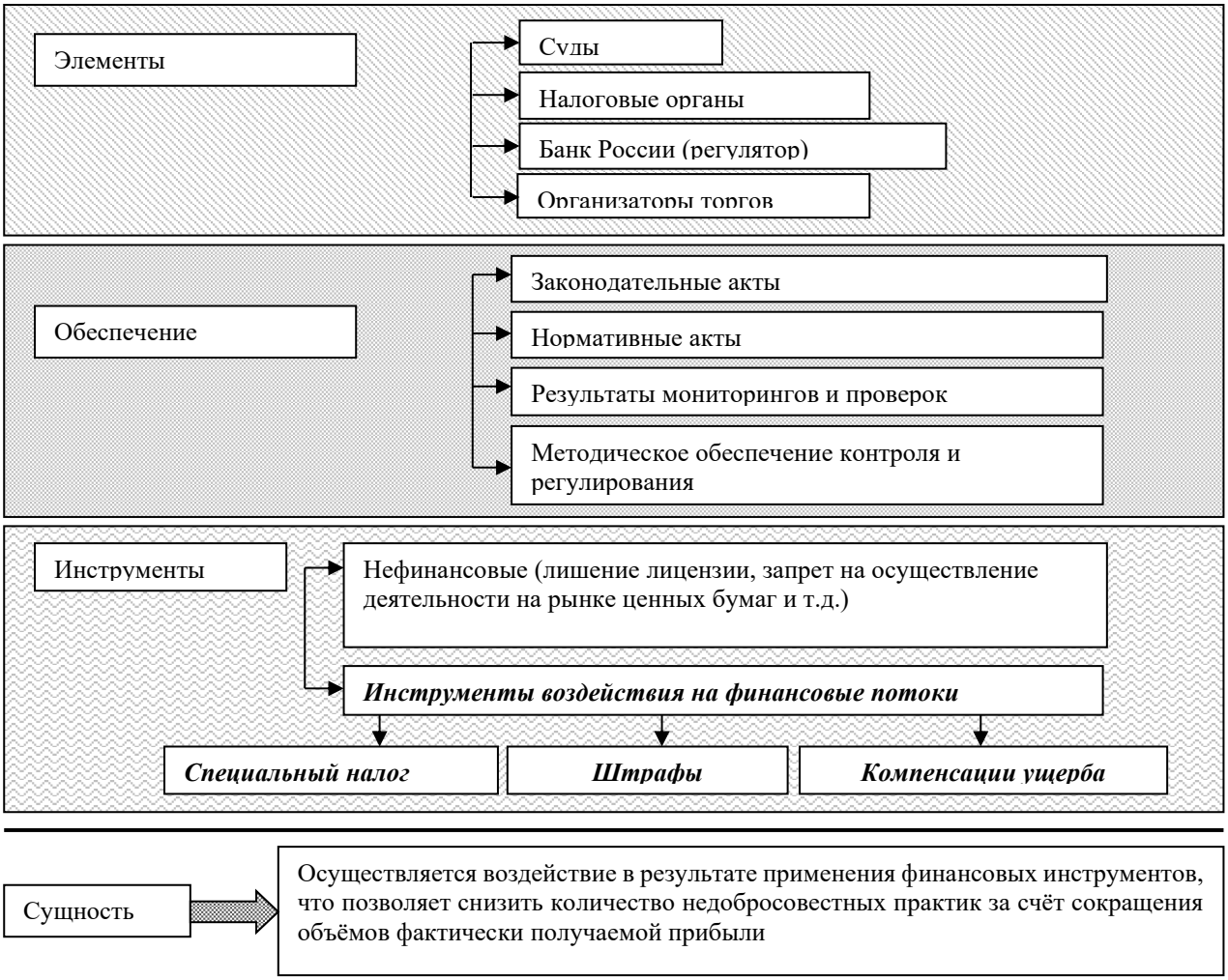

Рисунок 2 – Элементы механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг

Разработано автором

Представленные результаты послужили теоретической базой для дальнейших методических разработок.

2. Выявлены применяющиеся в зарубежной практике ключевые инструменты финансового воздействия на лиц, замеченных в реализации недобросовестных практик, определены субъекты, их функции, полномочия и взаимосвязи, что, в отличие от существующих исследований позволило выделить механизмы, входящие в систему регулирования исследуемых рынков и послужило основой для определения возможности их адаптации и внедрения в российскую систему с учётом её особенностей

В результате анализа механизмов регулирования рынков ценных бумаг пяти ведущих мировых бирж по капитализации (NYCE, NASDAQ, Японская биржевая группа, Шанхайская фондовая биржа, Гонконгская биржа) было

выявлено, что в их структуре имеет место механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, выраженный различными, но схожими по своей реализации элементами. Именно он обеспечивает эффективность противодействия и контроля рынка. Проведённый анализ мер пресечения, применяемых согласно законодательству стран, в которых функционируют указанные биржи, показал наличие более строгих мер по сравнению с отечественными, наличие более развитого и обоснованного инструментария.

Полученные выводы подтверждаются результатами исследований различных отечественных и зарубежных авторов, осуществлявших исследования особенностей системы регулирования рынков ценных бумаг, в том числе в области соблюдения законодательства. Систематизация выявленных особенностей организации систем противодействия инсайдерской деятельности и манипулированию на зарубежных рынках позволила выявить наличие механизма финансового воздействия (табл. 2).

Таблица 2 – Механизмы и инструменты финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг на зарубежных и отечественном рынках ценных бумаг

Страна	**Механизмы системы регулирования рынка**	**Инструменты воздействия на финансовые потоки недобросовестных участников**
Китай	− административно-уголовный; − контрольно-дисциплинарный; − механизм финансового воздействия	конфискация незаконной прибыли и штраф 200 тыс. – 20 млн. юаней / в 2-х-10-тикратной размере от незаконно полученного дохода
Япония	− уголовно-административный механизм; − механизм финансового воздействия; − механизм мониторинга и контроля	конфискация незаконно полученной прибыли и имущества, а также штраф, рассчитываемый на основе объёмов нанесённого ущерба, но не меньше установленных пределов (5 млн. – 700 млн. иен), увеличение штрафа в 1,5 раза при повторном нарушении
США	− механизм привлечения к уголовной ответственности; − механизм финансового воздействия; − контрольно-административный механизм	штраф до 5 млн. долларов или не выше трёхкратной суммы полученной прибыли, возмещение убытков (по решению суда)
Россия	− административно-уголовный; − контрольный механизм	− штраф 5 тыс. – 1 млн. руб. или в размере заработной платы за период от 1 года до трёх лет (по решению суда − компенсация ущерба (по решению суда)

Разработано автором на основе: Закон Китайской Народной Республики о ценных бумагах// Информационное агентство Синьхуа, Пекин. – 29.12.2019; Закон Японии о финансовых инструментах и биржах № 25 от 1948 г. / Агентство финансовых услуг при правительстве Японии; Securities exchange act of 1934. - As Amended Through P.L. 117–328, Enacted December 29, 2022; Федеральный закон от 27.07.2010 N 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. –2010. – N 31. – ст. 4193.

На основе проведённого анализа произведена оценка возможности адаптации выявленных инструментов к особенностям функционирования российского рынка в целях формирования механизма финансового воздействия, сформулированы условия, необходимые для обеспечения их действенности:

1) необходима адаптация опыта применения таких инструментов как штрафы и компенсации; вместе с тем необходимо внедрение инновационной составляющей, обеспечивающей реализацию превентивной функции механизма финансового воздействия;

2) действенность может быть обеспечена в результате соблюдении следующих условий:

– пересмотр процедуры реализации штрафов и компенсаций;

– наличие экономического обоснования у всех инструментов, обеспечивающих функционирование механизма;

– обеспечение реализации превентивной функции механизма;

– исключение влияния на доходы добросовестных участников в результате его реализации;

– обеспечение прозрачности действия механизма и его инструментов;

– возможность противодействия независимо от факта выявления недобросовестной практики (неотвратимость финансового воздействия);

– обеспечение возможности выявления скрытых фактов нарушения законодательства в процессе реализации механизма.

3. Предложен методический подход к выявлению инсайдерских сделок на основе комбинирования оценки волатильности рынка (бэта-коэффициент) и событийного анализа (оценка совокупного сентимента сообщений в СМИ) на основе использования технологий искусственного интеллекта, что, в отличие от применяемых подходов, позволит обеспечить беспрерывный мониторинг рынка ценных бумаг с учётом информационного потока и позволит сократить ущерб от реализации инсайдерской деятельности и манипулирования за счёт своевременной реализации инструментов финансового воздействия

Исследование статистических данных, публикуемых Банком России, свидетельствует о ежегодном росте совершения недобросовестных практик на российском рынке ценных бумаг (рис. 3). Кроме того, инсайдерская деятельность, в связи с особенностями её реализации, выявляется гораздо реже, что наносит регулярный скрытый ущерб и делает невозможным своевременное применение мер финансового воздействия. Наблюдается ежегодный рост случаев манипулирования рынком, в том числе, с использованием инсайдерской информации. Активное развитие технологий, связанное и цифровизацией экономики является фактором, оказывающим активное влияние на рост недобросовестных практик. Это связано с возникновением новых схем манипулирования рынком, в том числе, на основе информации.



Рисунок 3 – Выявленные случаи недобросовестных практик на российском рынке ценных бумаг за 2010-2024 гг.

Разработано на основе данных Банка России (Перечень выявленных случаев неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком. URL: https://cbr.ru/inside/)

Таким образом, требуется разработка подходов, соответствующих современному развитию технологий и позволяющих своевременно определять наличие фактов совершения недобросовестных практик, что позволит снизить риски недополучения прибыли или получения ущерба добросовестными участниками, а также снижать негативное воздействие на функционирование рынка.

Авторский методический подход основан на комбинировании оценки волатильности рынка (бета-коэффициент) и событийного анализа (оценка совокупного сентимента сообщений в СМИ) с использованием технологий искусственного интеллекта, реализация которого осуществляется в пять этапов: 1) подготовительный: рассчитывается доходность каждой отдельной исследуемой ценной бумаги на основе соответствующих котировок; 2) расчёт бета-коэффициента методом скользящей средней; 3) анализ результатов и выявление выбросов; 4) проведение событийного анализа на основе технологий Big Data; 5) анализ совмещения данных о выбросах бета-коффициента со значениями сентимента в целях определения периода вероятного осуществления недобросовестных практик. Использование бета-коэффициента для определения степени волатильности рынка на коротких промежутках обеспечивает учёт влияния всех внешних шоковых факторов, поскольку в расчёт показателя включаются значения стоимости исследуемых ценных бумаг, которые, согласно закону рынка, уже отражают все значимые события. Сопоставление полученных данных с сентиментом позволяет оценить адекватность изменения показателя относительно интенсивности входящей информации и выявить отклонения. Сентимент представляет собой показатель значимости текстового сообщения, основанный на оценке веса совокупности слов, входящих в его состав, рассчитанный по одной из методик (в данном исследовании используется методика Лиу Хью как наиболее соответствующая целям исследования). Использование данного показателя позволяет ранжировать новостные

сообщения относительно друг друга в информационном потоке по интенсивности, что необходимо для определения их значимости для рынка.

Апробация разработанного подхода осуществлялась на открытых данных, в которые вошли котировки акций десяти компаний, находившихся в обращении в период с 2019 по 2026 год, значения Индекса МосБиржи за исследуемый период, взятые в качестве эталонной величины доходности, данные о значениях сентимента новостей за исследуемый период, полученных их категории «официальная информация» (раздел «Новости» платформы Investing.com. – выборка из 55988 новостей за аналогичный период). Отбор исследуемых компаний осуществлялся по следующим критериям: компании должны иметь разный объём капитала, разный уровень листинга и специфику деятельности. В результате применения методического подхода выявлены компании, а также даты, соответствующие набору признаков инсайдерской деятельности и манипулирования. Верификация полученного списка путем сравнения с официальными случаями фиксации факта нарушения законодательства в области противодействия недобросовестным практикам, представленными на официальном сайде Банка России (раздел «Выявленные случаи неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком») выявила соответствие в 75% случаев. Стоит отметить, что представленный процент совпадений является достаточным для данной области, учитывая, что официальные данные о нарушениях составляют лишь небольшую часть от реального числа недобросовестных практик, поскольку многие нарушения не выявляются или не доказываются в рамках существующей системы. В связи с этим верификация заведомо занижает реальную применимость данной методики. Таким образом, разработанный методический подход к выявлению инсайдерства и манипулирования на рынке ценных бумаг может быть применён для анализа реальных данных в качестве дополнительного инструмента в процессе мониторинга рынка.

4. Разработан механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, что в отличие от существующих механизмов обеспечивает решение проблемы отсутствия комплексного финансового воздействия, направленного на противодействие инсайдерской деятельности и манипулированию; он позволяет оказывать финансовое воздействие на лиц, совершающих противоправные действия независимо от наличия их фактического подтверждения, при сохранении интереса к инвестированию со стороны добросовестных участников

Разработана структура механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, определены основные элементы и их функции, инструменты воздействия, рекомендуемые к внедрению в систему регулирования российского рынка ценных бумаг (рис. 4).

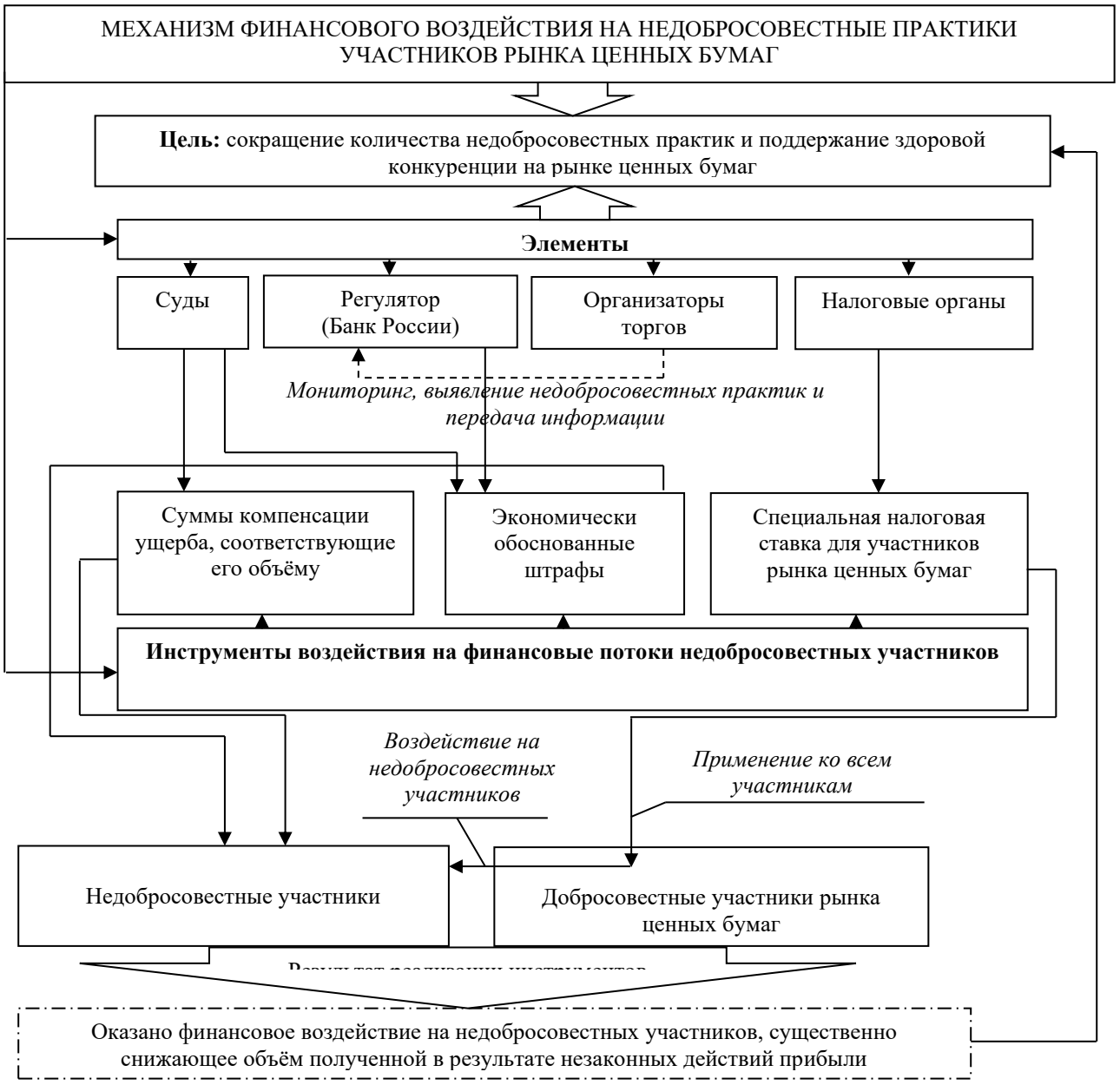

Рисунок 4 – Механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг

Разработано автором

Реализация механизма финансового воздействия осуществляется в несколько этапов: 1) применение специальных налоговых ставок, а именно – специальной налоговой ставки для участников рынка ценных бумаг; 2) осуществление мониторинга рынка в соответствии с авторским методическим подходом (комбинирование оценки волатильности рынка и событийного анализа с использованием технологий искусственного интеллекта), выявление и проверка подозрительных сделок, оценка размера ущерба, нанесённого отдельным участникам или рынку; 3) применение штрафов по отношению к выявленным случаям правонарушений; 4) передача материалов в правоохранительные органы, применение наказания в виде выплаты компенсационных сумм. *Специальная налоговая ставка выступает ключевым*

инструментом, позволяющим реализовывать превентивную функцию представленного механизма, не зависимо от наличия фактического подтверждения их совершения. В результате реализации представленного механизма возможно добиться комплексного воздействия на лиц, осуществляющих инсайдерскую деятельность и манипулирование, что снизит привлекательность их совершения на отечественном рынке ценных бумаг.

Предложенная структура позволяет исключать негативное воздействие на добросовестных участников в результате поэтапной реализации специальных инструментов. При этом, последствия внедрение данного механизма можно рассматривать на нескольких уровнях следующим образом: 1) добросовестные участники рынка не понесут дополнительной налоговой нагрузки; 2) налоговая нагрузка на недобросовестных участников кратно увеличится; 3) налоговые поступления, а также поступления от уплаты штрафов и компенсаций от привлечения к ответственности за реализацию практик инсайдерства и манипулирования в бюджет РФ увеличатся. Механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг предлагается как дополнение к существующей системе противодействия в отечественной практике, что предполагает внесение изменений в два основных документа, а именно: Налоговый кодекс РФ и Федеральный закон от 27.07.2010 N 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Внедрение механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг необходимо осуществлять в несколько следующих этапов: 1) подготовка нормативно- правовой базы, в том числе, внесение изменений в Налоговый Кодекс РФ, в связи с предложенной специальной налоговой ставкой; 2) обучение участников, обеспечивающих функционирование механизма, внедрение необходимого программного обеспечения; 3) тестирование работы механизма на ограниченном сегменте российского рынка ценных бумаг в льготном режиме (временное снижение ставок по предложенным инструментам, обеспечение возможности добровольного признания о совершении недобросовестных практик без полного применения представленных мер); 4) распространение механизма на весь рынок ценных бумаг России в льготном режиме; 5) полноценное внедрение механизма. Основные риски, которые могут возникнуть в процессе внедрения и реализации предложенного механизма связаны с возможным оттоком капитала, возникновением технических проблем и ограничении, а также возможным противодействием со стороны участников рынка. Их нивелирование возможно в результате создания привлекательных условий для долгосрочного инвестирования; поэтапного внедрения механизма, создания или адаптации программного обеспечения с одновременным обучением лиц, обеспечивающих его взаимодействие, а также разработки регламентов, инструкций и информационных бюллетеней, обеспечивающих информирование участников рынка о принципах работы механизма и его основной цели; обеспечения

открытого взаимодействия с участниками рынка, привлечение их к обсуждению и тестированию механизма в льготном режиме.

Таким образом, решается основная научная задача, а именно – формирования комплекса мер финансового воздействия, направленных на пресечение недобросовестных практик на рынке ценных бумаг, не зависимо от наличия фактического подтверждения их реализации, при сохранении интереса к рынку со стороны добросовестных участников.

5. Сформированы методические подходы к определению инструментов, формирующих механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, что, в отличие от существующих инструментов, обеспечит выполнение превентивной функции и снижение мотивации к осуществлению инсайдерской деятельности и манипулирования

Механизм финансового воздействия на недобросовестные практики участников формируют следующие инструменты (рис. 5).

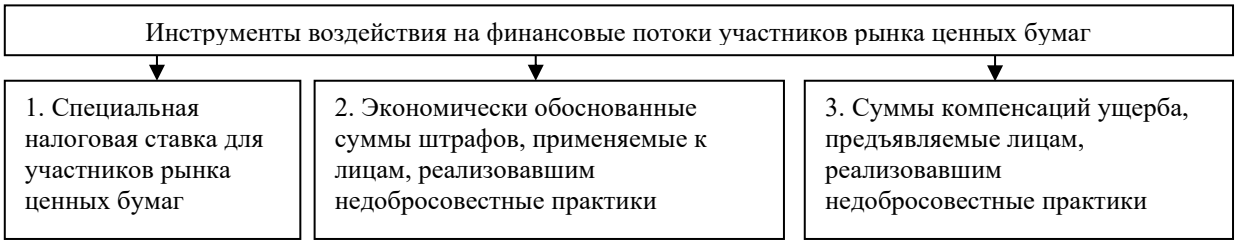

Рисунок 5 – Инструменты, формирующие составляющую механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг

Разработано автором

Внедрение специальной налоговой ставки потребует внесения изменений в Часть 2 Налогового кодекса РФ, а именно, в Главу 23 (ст. 210, 224) и Главу 25 (ст. 274, 284). Рассмотрим предложенные инструменты подробнее:

1. Методический подход к определению специальной налоговой ставки для участников рынка ценных бумаг можно разделить на следующие этапы:

1.1) определение средней доходности рынка за отчётный налоговый период – рассчитывается организаторами торгов за определённые периоды;

1.2) определение суммы сверхприбыли; поскольку получение сверхприбыли недобросовестными участниками связано с доходностью ценных бумаг, находящихся в их владении, в основе ставки налогообложения должен находиться расчёт фактически полученного дохода, основанный на доходности портфеля;

1.3) определение ставки налогообложения для сверхприбыли по предлагаемой формуле (1):

$$T_{rt} = r_p - (\bar{r}_m + Profit_{re}), \quad (1)$$

где T_{rt} – специальная налоговая ставка на сверхприбыль;

r_p – полученная сверхприбыль;

$\bar{r}_m$ – средняя доходность рынка;

$Profit_{re}$ - норма превышения доходности рынка.

При этом норма превышения доходности рынка рассчитывается по формуле:

$$Profit_{re} = 3\sigma_{\bar{r}_m}, \quad (2)$$

где $\sigma_{\bar{r}_m}$ - стандартное отклонение средней доходности рынка.

1.4) определение сумм налоговых отчислений по формуле (3):

$$S_{Trt} = (S^n_{дох} * T_{norm}) + (S^n_{сверхдох} * T_{rt}), \quad (3)$$

где S_{Trt} - сумма налоговых отчислений;

$S^n_{дох}$ – сумма полученной прибыли в периоде n (в отчётном периоде);

$S^n_{сверхдох}$ – сумма полученной сверхприбыли в периоде n;

T_{norm} - ставка налога на прибыль, согласно действующему законодательству.

Проведён сценарный анализ для проверки предложенных формул на устойчивость, по результатам которого были внесены необходимые корректировки и выведены условия, обеспечивающие их применимость. Апробация методического подхода осуществлялась на базе информации о зафиксированных случаях инсайдерства и манипулирования, находящейся в открытом доступе в сети Интернет за период с 2009 г. по 2026 г. В ходе реализации этапов установлены специальные условия, обеспечивающие корректность итогового расчётного значения. Результаты подтверждают пропорциональное увеличение налогов сумме полученной сверхприбыли, и отсутствие воздействия на добросовестных участников. Таким образом, подтверждена результативность предложенного подхода и возможность его применения на реальных данных.

2. Исчисление суммы штрафа для нарушителей законодательства об инсайдерстве и манипулировании осуществляется следующим образом:

2.1) этап 1: определение суммы излишнего дохода или суммы убытков, которых удалось избежать в результате инсайдерства или манипулирования рынком;

2.2) этап 2: учитывая разницу в природе инсайдерства и манипулирования, установленную на предыдущих этапах исследования, необходимо выделить три подхода к определению суммы полученного сверхдохода:

а) подход 1 – основанный на фактически полученной сумме сверхдохода (формула 4);

$$P_e = P_{Ce} * r_e, \quad (4)$$

где P_e – сумма штрафа;

P_{Ce} – сумма сверхдохода;

r_e – процент превышения доходности нарушителя над рыночной доходностью в результате совершения недобросовестной практики (ставка для исчисления суммы штрафа);

б) подход 2 – основанный на учёте силы воздействия информации, предполагающий использование следующей формулы (5);

$$P_e = P_{Ce} * (r_e + Sent\ x_{C\,i}), \quad (5)$$

где Sent x_{Ci} – фактическое значение сентимента, с учётом информации, которая была использована при незаконной практике;

в) подход 3 – основан на сумме полученного дохода, а не сверхприбыли (формула 6):

$$P_e = P_{Cn} * r_e\ , \quad (6)$$

Наличие трёх подходов обосновывается необходимостью формирования справедливой системы штрафования, соответствующей выделенным видам и группам недобросовестных практик на рынке ценных бумаг.

3. Ущерб в соответствии с представленным методическим подходом определяется по формуле (7):

$$C = Q_{sec} * A_{sec} + Q_{rsec} * A_{rsec}, \quad (7)$$

где C – сумма компенсации;

Q_{sec} – количество бумаг, в отношении которых совершена недобросовестная практика, находившихся в обращении;

A_{sec} – сумма изменения стоимости одной такой ценной бумаги в результате совершения инсайдерской деятельности или манипулирования;

Q_{rsec} – количество бумаг, связанных с бумагами, в отношении которых была совершена незаконная деятельность, находившихся в обращении;

A_{rsec} – сумма изменения стоимости одной связанной ценной бумаги в результате осуществления инсайдерской деятельности или манипулирования.

Эмпирической базой для проверки методического подхода выступили данные, описанные в предыдущем пункте (случаи нарушения законодательства об инсайдерской деятельности и манипулировании за 2009-2026 гг.). Сравнение фактических штрафов с расчётными значениями, полученными в ходе реализации подхода, позволило получить следующие результаты (табл. 3). Как видно из таблицы 3, объёмы штрафов, рассчитанные в соответствии с предложенным методическим подходом, существенно превышают размеры фактических наказаний по рассматриваемым случаям. Этого удалось достичь в результате применения подходов, учитывающих природу инсайдерской деятельности и манипулирования, а также за счёт учёта полученных в результате их реализации сверхдоходов недобросовестными участниками.

Таблица 3 – Сравнение фактически полученных штрафов с расчетными значениями в соответствии с предложенным методическим подходом

№	Компания, с которой было связано незаконное действие	Размер незаконной прибыли	Полученные штрафы	Штрафы в соответствии с расчётом по предложенному методическому подходу
1.	ОАО «Финкоминвест»	277 млн. руб.	200 тыс. руб.	277 млн. руб.
2.	ОАО «Татбенто»	16 млн. руб.	Не назначен	0,48 млн. руб.
3.	«Ак Барс»	77 млн. руб.	Не назначен	0,26 млн. руб.
4.	ПАО «Распадская»	319 тыс. руб. с каждого вложенного 1 млн. руб.	Не назначен	0,17 млн. руб. с каждого полученного 1 млн. руб.
5.	ПАО «Лукойл»	128,6 млн. руб.	90 тыс. руб.	0,59 млн. руб.
6.	ООО «Дойче-банк»	255,9 млн. руб.	180 тыс руб. 300 тыс. руб.	56,03 млн. руб.
7.	ИК «ММК-Финанс»	22,5 млн. руб.	200 тыс. руб. 150 тыс. руб.	21,07 млн. руб.
8.	СПБ Биржа	358 тыс. руб. с каждого вложенного 1 млн. руб.	Не назначен	0,51 млн. руб. с каждого полученного 1 млн. руб.

[Информация о размерах незаконно полученной прибыли получена из открытых источников сети Интернет: https://www.infox.ru/news; https://www.kommersant.ru; https://www.rbc.ru; https://www.banki.ru; https://www.vedomosti.ru; https://www.rbc.ru; https://www.banki.ru; https://cbr.ru]

Сравнение размеров компенсации, уплаченных виновными лицами, возможно осуществить не во всех случаях в связи с отсутствием данных. Были получены следующие результаты (табл. 4).

Таблица 4 – Расчёт суммы компенсации для выявленных случаев недобросовестных практик

№	Компания, с которой было связано незаконное действие	Количество ценных бумаг, находящихся в обращении на дату совершения недобросовестной практики (Q_{sec})	Стоимость ценных бумаг до совершения недобросовестной практики	Стоимость ценных бумаг после совершения недобросовестной практики	Изменение стоимости ценной бумаги в результате совершения недобросовестной практики (A_{sec})	Порядок расчёта	Сумма компенсации в соответствии с методическим подходом (С)
1.	ОАО «Финкоминвест»	10 млн. шт.	100 руб/шт.	700 руб./шт.	600 руб./шт.	10 млн. * 600	6 млрд. руб.
2.	ОАО «Татбенто»	615 тыс. шт.	100 руб./шт.	150 руб./шт.	50 руб./шт.	615 тыс. * 50	30,7 млн. руб.

[Информация о размерах незаконно полученной прибыли получена из открытых источников сети Интернет: https://www.infox.ru/news; https://www.kommersant.ru]

Методические подходы к определению и обоснованию инструментов механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг учитывает их особенности, обеспечивает экономическое обоснование и подбор оптимального инструмента воздействия.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В целях решения выявленных в ходе анализа проблем произведена разработка механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг, его обоснование, а также выделены ожидаемые эффекты от его внедрения. Практическая значимость данного исследования заключается в возможности применения предложенных разработок в процессе противодействия инсайдерству и манипулированию на рынке ценных бумаг:

– в части пресечения недобросовестных практик: применение механизма финансового воздействия в качестве основной превентивной меры (в результате снижения интереса недобросовестных участников к совершению подобных практик в связи с сокращением части дохода (сверхприбыли), получаемого в результате их реализации) – на уровне государства;

– в части выявления фактов манипулирования и инсайдерства: применение представленной методики, основанной на бета-коэффициенте с применением технологий Big Data – на уровне организаторов торгов и Банка России, как основного контролирующего органа.

Внедрение предложенных в диссертационном исследовании разработок позволит получить синергетический эффект в работе органов противодействия инсайдерской деятельности и манипулированию на рынке ценных бумаг, что обеспечит адресное воздействие и сохранение интереса к инвестированию. Реализация механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг увеличит объём поступающих в бюджет налоговых отчислений (предполагается получение от 25 тыс. руб. с каждого 1 млн. руб. полученной сверхприбыли в результате совершения недобросовестной практики, при минимальных значениях расчётных показателей), а также объёмов штрафов и компенсаций виновными лицами (от 10 тыс. руб. с каждого 1 млн. руб. сверхдохода недобросовестных участников при минимальных значениях расчётных показателей).

Перспективными направлениями развития данного исследования является определение возможности и путей интеграции механизма финансового воздействия на недобросовестные практики участников рынка ценных бумаг с ESG-регулированием, а также формулирование основных положений для разработки международных стандартов обмена данными о фактах инсайдерской деятельности и манипулирования между регуляторами стран БРИКС.

IV. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РАБОТЫ, ОПУБЛИКОВАННЫЕ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи, опубликованные в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России

1. Малышенко, М.В. Методический подход к выявлению недобросовестных практик на рынке ценных бумаг и механизмы противодействия им / М.В. Малышенко // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. – 2026. – №4 (115). – С. 93–100. https://doi.org/10.37493/2307-907X.2026.4.11 (0,80 п.л.).

2. Малышенко, М.В. Адаптация зарубежного опыта противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг/М.В. Малышенко// Прикладные экономические исследования. – 2026. – № 6. – с. 19-26. DOI: 10.47576/2949-1908.2026.6.6.002 (0,52 п.л.).

3. Малышенко, М.В. Методика расчета специальной налоговой ставки для участников рынка ценных бумаг / Е.А. Посная, М.В. Малышенко, Т.А. Кокодей // Ученые записки Международного банковского института. – 2026. – № 1(55). – С. 196-214. (0,91 п.л., авт. 0,73 п.л.).

4. Малышенко, М.В. Методика идентификации инсайдерских сделок и манипулирования рынком ценных бумаг / Е.А. Посная, М.В. Малышенко, Б.А. Букач // Ученые записки Международного банковского института. – 2025. – № 4(54). – С. 152-170. (0,92 п.л., авт. 0,81 п.л.).

5. Малышенко, М.В. Развитие финансового механизма противодействия недобросовестным практикам: инструменты штрафов и компенсаций/ Е.А. Посная, М.В. Малышенко // Финансовые исследования. – 2025. – Т. 26, № 2.

– С. 63-76. – DOI: https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2025.87.2.004 (1,02 п.л., авт. 0,85 п.л.).

6. Малышенко, М.В. Специальные налоговые ставки в структуре финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг/ Е.А. Посная, М.В. Малышенко // Финансовые исследования. – 2025, – Т. 26, №1, – С. 76-87. – DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2025.86.1.010 (0,91 п.л., авт. 0,82 п.л.).

7. Малышенко, М.В. Финансовый механизм в системе противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг/ М.В. Малышенко // Национальная безопасность / nota bene. – 2024. – № 1. – С. 21-32. – DOI: 10.7256/2454-0668.2024.1.69839 (0,63 п.л.).

Публикации в рецензируемых журналах и изданиях, включенных в базы данных Scopus, Web of science

8. Anashkina (Malyshenko), M.V. Dynamics of the securities market in the information asymmetry context: developing a methodology for emerging securities markets/ K.A. Malyshenko; M.M. Shafiee; V.A. Malyshenko; M.V. Anashkina (Malyshenko) // Global Business and Economics Review. – 2021. – Vol.25 No.2. – P.89-114. – DOI: 10.1504/GBER.2021.118207. (1,63 п.л., авт. 1,26 п.л.).

9. Anashkina (Malyshenko), M.V. Using the Orange Software Package to Assess the Accuracy of ARIMA and VAR Models for Predicting Stock Prices on the Securities Market/ K. Malyshenko, V. Malyshenko , M. Anashkina (Malyshenko) // Selected Papers of the V International Scientific and Practical Conference "Distance Learning Technologies" (DLT 2020). – 2020. – P. 171-185. (0,85 п.л., авт. 0,66 п.л.).

Статьи, опубликованные в научных изданиях и сборниках, тезисы докладов на конференциях

10. Малышенко, М.В. Проблемы развития российского рынка ценных бумаг в условиях влияния инсайдерской деятельности и манипулирования // XVII Международной научно-практической конференции «Проблемы и пути социально-экономического развития: город, регион, страна, мир». – 2026. – С. 117-121 (0,29 п.л.).

11. Малышенко, М.В. Механизмы противодействия инсайдерству и манипулированию: зарубежный и отечественный опыт/ Е.А. Посная, М.В. Малышенко // Смирновские чтения – 2026. Сборник материалов XXV Международной научно-практической конференции. – Санкт-Петербург. – 2026. – С. 51-59. (0,36 п.л.).

12. Малышенко, М.В. Налоговая ставка как инструмент противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг / Е.А. Посная, М.В. Малышенко, Т.А. Кокодей, Е.С. Владимирова // Актуальные вопросы учета и управления в условиях информационной экономики. – 2025. – №7. – с. 476-481 (0,39 п.л., авт. 0,31 п.л.).

13. Малышенко, М.В. Системы и механизмы противодействия недобросовестным практикам на финансовых рынках: зарубежный и отечественный опыт/ Е.А. Посная, М.В. Малышенко // Актуальные вопросы учета и управления в условиях информационной экономики: сборник научных трудов. Севастополь. – 2024. — № 6 — С. 631-638. (0,62 п.л., авт. 0,48 п.л.).

14. Малышенко, М.В. Механизм компенсации последствий фейковых атак на финансовых рынках / К.А. Малышенко, В.А. Малышенко, М.В. Малышенко, Д.В. Анашкин // Экономика и социум в современных исследованиях: сборник статей международной научной конференции (Великий Новгород, Май 2024). – СПб.: МИПИ им. Ломоносова – 2024. – С. 91-94 – URL: https://disk.yandex.ru/d/5k_8uQ1Z4GOnEA (0,28 п.л., авт. 0,21 п.л.).

Свидетельства о регистрации баз данных:

15. Свидетельство о государственной регистрации базы данных №2026621076. База данных «Значения допустимых пределов превышения средней доходности рынка акций за период 2010-2025 гг.» / Малышенко, М.В., Малышенко, К.А., Шевчук Д.А.; заявитель ФГАОУ ВО «КФУ. Им. В.И. Вернадского». – RU 2026621076, заявл. 10.03.2026 г., опубл. 13.03.2026 г., Заявка № 2026620758. (0,02 КБ, авт. 0,0017 КБ).

16. Свидетельство о государственной регистрации базы данных №2025621635. База данных для идентификайии инсайдерского воздействия по тестовому портфелю ценных бумаг за 2019-2024 гг. / Малышенко, М.В., Малышенко, К.А., Анашкин, Д.В.; заявитель ФГАОУ ВО «КФУ. Им. В.И. Вернадского». – RU 2025621635, заявл. 31.03.2025 г., опубл. 14.04.2025 г., Заявка № 2025621220. (0,014 КБ, авт. 0,011 КБ).

17. Свидетельство о государственной регистрации базы данных №2025621357. Оценка сентимента биржевых новостей за 2019-2024 гг. / Малышенко, М.В., Анашкин, Д.В., Малышенко, К.А. .; заявитель ФГАОУ ВО «КФУ. Им. В.И. Вернадского». – RU 2025621357, заявл. 05.03.2025 г., опубл. 25.03.2025 г., Заявка № 2025620724. (1,11 КБ, авт. 0,85 КБ).