

ЭФФЕКТИВНОСТЬ АДМИНИСТРАТИВНЫХ НАКАЗАНИЙ ЗА МАНИПУЛЯЦИЮ РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ: ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ

А.Р. Скидан¹, магистрант

И.Н. Кремёнов², канд. юрид. наук, доцент

¹Калининградский филиал Московской финансово-юридической академии

²Калининградский филиал Санкт-Петербургского университета МВД России (Россия, г. Калининград)

DOI:10.24412/2500-1000-2024-11-3-155-158

***Аннотация.** Статья посвящена анализу эффективности административных наказаний за манипуляцию рынком ценных бумаг в условиях современной финансовой системы России. В работе рассматриваются ключевые проблемы правоприменительной практики, недостаточность текущих санкционных мер и необходимость их пересмотра для повышения эффективности. Предлагается усиление административных мер, включая увеличение размеров штрафов, введение профессиональных ограничений для участников рынка и использование современных технологий анализа данных для мониторинга и выявления манипулятивных действий. Автор также анализирует международный опыт регулирования и предлагает меры по его адаптации для российского законодательства с целью повышения дисциплины и доверия к российскому рынку ценных бумаг. Статья акцентирует внимание на необходимости комплексного совершенствования правового регулирования и координированных действий всех участников рынка для обеспечения стабильного и прозрачного развития финансового сектора России.*

***Ключевые слова:** участник рынка, бумага, манипуляция рынком, мера, Российская Федерация, Центральный банк.*

В условиях глобальной интеграции финансовых рынков и ускоряющейся взаимосвязанности российской экономики с мировой финансовой системой вопросы прозрачности и законности сделок с ценными бумагами приобретают исключительное значение. Манипулирование рынком ценных бумаг является серьезным правонарушением, подрывающим доверие инвесторов, нарушающим фундаментальные конкурентные механизмы фондового рынка и в конечном итоге приводящим к дестабилизации всей финансовой системы. Административные наказания, предусмотренные российским законодательством за подобные манипулятивные действия, занимают важное место в обеспечении правопорядка на финансовых рынках. Однако остается нерешенным вопрос, насколько эффективны существующие меры и насколько они позволяют пресечь и предотвратить аналогичные правонарушения, а также какие аспекты требуют доработки для повышения эффективности механизма правоприменения.

Согласно статье 15.30 Кодекса Российской Федерации об административных правонару-

шениях (КоАП РФ) [2], манипулирование рынком ценных бумаг влечет наложение административного штрафа на граждан, должностных лиц и юридических лиц. Для граждан штраф составляет от трех тысяч до пяти тысяч рублей, для должностных лиц – от тридцати тысяч до пятидесяти тысяч рублей или дисквалификацию на срок от одного года до двух лет, а для юридических лиц – в размере суммы излишнего дохода либо суммы убытков, которых гражданин, должностное лицо или юридическое лицо избежали в результате манипулирования рынком, но не менее семисот тысяч рублей.

Центральный банк Российской Федерации, как основной регулятор рынка ценных бумаг, наделён правом контроля и надзора за соблюдением законодательства в этой сфере, включая полномочия по привлечению к административной ответственности. Эти меры направлены на защиту прав инвесторов, поддержание стабильности и развитие цивилизованного рынка ценных бумаг в России.

Тем не менее, несмотря на формально установленные меры, существует значитель-

ное количество проблем, касающихся эффективности административных наказаний за манипуляцию рынком ценных бумаг. Во-первых, величина штрафов зачастую оказывается недостаточной для сдерживания потенциальных нарушителей. В условиях, когда обороты на рынке ценных бумаг могут достигать миллиардов рублей, установленные санкции в виде штрафов оказываются несоизмеримыми с масштабом ущерба, который может быть нанесен рынку. Это, в свою очередь, препятствует выполнению санкциями их превентивной функции, поскольку потенциальные риски для нарушителей зачастую компенсируются возможной выгодой, которая многократно превышает наложенные санкции [6, с. 682].

Более того, административные штрафы недостаточны для полного возмещения ущерба, нанесенного манипулятивными действиями. Манипуляции с ценными бумагами могут привести к значительным финансовым потерям не только для отдельных инвесторов, но и для всей финансовой системы в целом, что оказывает негативное влияние на доверие к российскому рынку [3, с. 94]. Следовательно, возникает необходимость в усилении административных наказаний за счет включения в них не только финансовых мер, но и репутационных и профессиональных ограничений для нарушителей.

Во-вторых, проблема заключается и в правоприменительной практике. Доказывание факта манипуляции на рынке ценных бумаг требует всестороннего анализа финансовых операций, мониторинга торговой активности и глубокой аналитической работы с данными. Этот процесс включает выявление аномальных изменений котировок, а также анализ действий участников торгов, которые могут иметь признаки манипулятивных схем. Недостаток технических и кадровых ресурсов у регулятора, а также необходимость координации с правоохранительными органами и другими участниками рынка затрудняют оперативное установление факта правонарушения и привлечение к ответственности. Такая задержка снижает как устрашающий эффект административных санкций, так и их компенсаторную функцию. Более того, манипуляторы зачастую обладают глубокими профессиональными знаниями и навыками, которые

позволяют им скрывать истинный характер своих действий [5, с. 26].

Для повышения эффективности административных наказаний за манипуляцию рынком ценных бумаг необходимо пересмотреть и существенно усилить санкционные механизмы. В частности, следует рассмотреть возможность значительного увеличения размеров штрафов, что сделает санкции соразмерными потенциальным выгодам от манипулятивных действий. При этом увеличение штрафов должно учитывать текущие рыночные условия и масштаб правонарушений. Также целесообразно внедрить дополнительные меры, такие как лишение лицензий профессиональных участников рынка, совершивших повторные нарушения, а также введение временных запретов на осуществление деятельности на фондовом рынке для должностных лиц, допустивших манипуляции. Эти меры должны не только повышать личную ответственность участников рынка, но и иметь долгосрочное воздействие на их профессиональную карьеру.

Также необходимо улучшить механизмы доказывания манипулятивных действий путем внедрения современных технологий анализа больших данных и методов искусственного интеллекта для мониторинга сделок и выявления аномальной торговой активности. Эти технологии позволяют ускорить процесс обнаружения правонарушений и обеспечить высокую точность в идентификации манипулятивных схем. В этом контексте важную роль играет сотрудничество Центрального банка с биржами, кредитными организациями и другими участниками рынка для обеспечения своевременного обмена информацией и повышения прозрачности финансового рынка. Регулярные совместные усилия, направленные на мониторинг торговой активности, могут стать важным инструментом для предотвращения и быстрого пресечения манипулятивных действий.

Кроме того, следует обратить внимание на международный опыт регулирования рынка ценных бумаг. В странах Европейского Союза и Соединенных Штатах Америки применяются разнообразные подходы, включающие существенные штрафы, уголовное преследование, а также репутационные меры, такие как публикация имен нарушителей. Введение аналогичных мер в российскую правовую си-

стему способствовало бы усилению дисциплины среди участников рынка и созданию дополнительного фактора сдерживания для потенциальных правонарушителей [4, с. 340].

Для повышения эффективности административных наказаний за манипуляцию рынком ценных бумаг необходимо комплексное совершенствование как законодательства, так и правоприменительной практики. Увеличение размеров штрафов, усиление надзорных полномочий регулятора, внедрение технологий анализа данных и укрепление международного сотрудничества – все эти меры направлены на создание более прозрачной и безопасной среды для инвесторов на российском рынке ценных бумаг. Это позволит не только повысить эффективность административных санкций, но и укрепить доверие к российскому фондовому рынку в целом. Достижение этих целей потребует координированных действий всех участников рынка, включая регуляторов, биржи, кредитные организации и инвесторов, что в конечном итоге позволит обеспечить стабильное развитие финансового сектора и усилить позиции России на мировом рынке капитала.

Подчеркивая вышеизложенные тезисы и примеры усовершенствования регулирования эффективности наказаний за манипуляции на

рынке ценных бумаг, не стоит забывать, что в данный момент российская федерация находится на исторически важном этапе пути своего дальнейшего существования как государства и нахождения места экономического и политического влияния на внешний мир, в таких условиях формирования российского государства, большую роль играет рынок ценных бумаг и конкретно способы его регулирования, ведь сильный и правильно отрегулированный рынок ценных бумаг дает сильное влияние как на внутреннее благосостояние граждан, так и на внешнее политическое влияние страны на глобальные мировые процессы.

Несмотря на колоссальное внешнее экономическое, политическое и военное давление на Россию исходящем от обширного количества недружественных стран, Российская федерация уже не раз доказала правильность своего курса, подкрепив экономическими фактами роста в совершенно различных областях жизни. Правильно и справедливо отрегулированные механизмы управления рынком ценных бумаг, увеличат внутреннее благосостояние граждан и дадут мощную силу экономического влияния России на весь мир что так же положительно отразится на всех внутренних процессах страны.

Библиографический список

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // Российская газета, № 55, 16.03.2020.
2. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 № 195-ФЗ (ред. от 29.10.2024, с изм. от 12.11.2024) // Собрание законодательства РФ. 07.01.2002, № 1 (ч. 1), ст. 1.
3. Карк Г.Л. Особенности противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации в Российской Федерации // Вестник магистратуры. – 2022. – №11-5 (134). – С. 92-96.
4. Курносков А.В. Противодействие практикам недобросовестных операций: манипулирования рынком и использования инсайдерской торговли // Russian Journal of Economics and Law. – 2022. – №2. – С. 331-344.
5. Малышенко М.В. Финансовый механизм в системе противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг // Национальная безопасность / nota bene. – 2024. – №1. – С. 21-32.
6. Савушкин А.В., Корякина З.А. О некоторых признаках, характеризующих неправомерное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком // Московский экономический журнал. – 2022. – №1. – С. 681-695.

**THE EFFECTIVENESS OF ADMINISTRATIVE SANCTIONS FOR SECURITIES MARKET
MANIPULATION: LEGAL ANALYSIS AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENT**

A.R. Skidan¹, *Graduate Student*

I.N. Kremenov², *Candidate of Legal Sciences, Associate Professor*

¹**Kaliningrad Branch of the Moscow Financial Law Academy**

²**Kaliningrad Branch of the Saint Petersburg University of the Ministry of Internal Affairs of
Russia
(Russia, Kaliningrad)**

***Abstract.** The article is devoted to the analysis of the effectiveness of administrative penalties for manipulation of the securities market in the conditions of the modern financial system of Russia. The paper examines the key problems of law enforcement practice, the insufficiency of current sanctions measures and the need for their revision to improve efficiency. It is proposed to strengthen administrative measures, including an increase in fines, the introduction of professional restrictions for market participants and the use of modern data analysis technologies to monitor and identify manipulative actions. The author also analyzes the international regulatory experience and suggests measures to adapt it to Russian legislation in order to increase discipline and confidence in the Russian securities market. The article focuses on the need for comprehensive improvement of legal regulation and coordinated actions of all market participants to ensure stable and transparent development of the Russian financial sector.*

***Keywords:** market participant, paper, market manipulation, measure, Russian Federation, Central Bank.*