

УДК 336.7

DOI: 10.34020/2073-6495-2021-4-166-177

ВЛИЯНИЕ ПУБЛИКАЦИЙ TELEGRAM-КАНАЛОВ НА ДИНАМИКУ АКЦИЙ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Хазиев Г.А.

Академия управления МВД России

E-mail: glebhaziev@mail.ru

С активным развитием российского фондового рынка появляются новые виды недобросовестных практик и форм противоправного поведения его участников. Одной из последних проблем, обративших на себя внимание Центрального банка России, стало влияние Telegram-каналов на динамику акций российского фондового рынка. В целях всестороннего изучения проблемы, на основе анализа публикаций Telegram-каналов, посвященных инвестиционной тематике, автором были выделены три канала, наиболее часто публикующие инвестиционные идеи с целью влияния на динамику акций конкретной компании. Далее были отобраны 73 публикации торговых идей и с помощью базы данных Thomson Reuters Eikon произведена выгрузка дневных и недельных данных по динамике акций компаний, попавших в выборку. На основе анализа полученных данных определен механизм и степень влияния публикаций Telegram-каналов на динамику акций отдельных компаний российского фондового рынка, а также потенциальная излишняя доходность, которая могла быть получена администраторами Telegram-каналов.

Ключевые слова: российский фондовый рынок, манипулирование рынком, телеграм-каналы, инсайдерская торговля, Центральный банк.

INFLUENCE OF TELEGRAM-CHANNEL PUBLICATIONS ON THE DYNAMICS OF SHARES OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

Khaziev G.A.

Management Academy of the Ministry of the Interior of Russia

E-mail: glebhaziev@mail.ru

With the active development of the Russian stock market, new types of unfair practices and forms of illegal behavior of its participants appear. One of the latest problems that attracted the attention of the Central Bank of Russia was the influence of Telegram channels on the dynamics of shares in the Russian stock market. In order to comprehensively study the problem, based on the analysis of the publications of Telegram channels devoted to investment topics, the author identified 3 channels that most often publish investment ideas in order to influence the dynamics of the shares of a particular company. Next, 73 publications of trading ideas were selected and, using the Thomson Reuters Eikon database, the daily and weekly data on the dynamics of the stocks of the companies in the sample were downloaded. Based on the analysis of the data obtained, the mechanism and the degree of influence of the publications of Telegram channels on the dynamics of shares of individual companies of the Russian stock market, as well as the potential excessive profitability that could be obtained by administrators of Telegram channels, were determined.

Keywords: Russian stock market, market manipulation, Telegram-channels, insider trading, Central bank.

В настоящее время фондовый рынок России активно развивается, так только за 2020 г. на российский фондовый рынок пришло 4,7 млн физических лиц, а общее количество частных инвесторов превысило 8,5 млн человек [11], в свою очередь объем торгов на Московской фондовой бирже достиг рекордного показателя и составил 947,2 трлн руб. [10]. Интересу к фондовому рынку со стороны частных инвесторов способствовало большое количество факторов, среди которых снижение ключевой ставки Банком России, что повлекло снижение доходности банковских депозитов и необходимость поиска новых инструментов инвестирования, повышение волатильности фондовых рынков, активная популяризация инвестиций со стороны крупнейших брокеров. Подводя итоги прошедшего года, все профессиональные участники российского фондового рынка воедино сошлись во мнении, что 2020 г. стал «годом частного инвестора».

Но у любой медали есть обратная сторона и с развитием фондового рынка, увеличением количества участников и объемов торгов, общего объема совокупного капитала, увеличивается желание отдельных лиц заработать на вновь пришедших инвесторах. К сожалению, наряду с правомерными способами заработка, такими как предоставление брокерских услуг, обучение, доверительное управление, существуют и недобросовестные практики, с которыми активно пытается бороться Банк России [5, 9].

Если рассматривать непосредственно фондовый рынок, то наиболее общественно опасными явлениями на нем являются неправомерное использование инсайдерской информации и манипулирование рынком [1], которые в зависимости от размеров ущерба могут быть квалифицированы либо как административные правонарушения (ст. 15.21, 15.30 КоАП РФ), либо как преступления (ст. 185.6, 185.3 УК РФ).

На фоне повышенного интереса граждан к фондовым рынкам в медиапространстве начали активно освещать тему инвестиций, но самую активную позицию в этом направлении заняли не традиционные средства массовой информации и официальные источники, а частные лица, владельцы различных блогов, популярных аккаунтов в социальных сетях и конечно же Telegram-каналов [2]. Многие из них наряду с достижением благородной цели повышения финансовой грамотности населения и высказыванием своих мыслей о текущей рыночной ситуации или конкретной компании пытаются различными способами заработать на своей деятельности. Большинство из указанных лиц действуют в рамках закона, зарабатывая на продаже информационных продуктов, курсов и обучения, но есть и те, кто действует на грани закона. Речь идет о феномене, появившемся около двух лет назад, и с каждым годом, все больше влияющим на российский фондовый рынок, – манипулирование рынком Telegram-каналами.

Стоит отметить, что в последнее время тема возможного влияния группы частных инвесторов на акции отдельных компаний и фондовый рынок в целом стала популярна по всему миру [3, 4, 6, 16]. Настоящей сенсацией для всего инвестиционного сообщества стали события, произошедшие в январе 2021 г., когда пользователи канала wallstreetbets из социальной сети Reddit за месяц «разогнали» акции американского магазина видеоигр «GameStop» более чем на 880 %. Это событие стало ознаменованием противостояния частных инвесторов и крупных профессиональных участников рынка, в

частности хедж-фондов, которые на протяжении долгого периода времени приобретали короткие позиции по данной компании и в результате активного роста котировок за короткий период времени потеряли несколько десятков млрд долларов [7]. Сложившаяся ситуация заставила профессиональных участников рынка пересмотреть свои взгляды на возможное влияние частных инвесторов не только на акции отдельных компаний, но и фондовый рынок в целом [14, 15].

На российском фондовом рынке существуют похожие случаи, но в связи с меньшим количеством активных частных инвесторов и размерами их капиталов данные ситуации менее масштабны и не вызывают большого общественного резонанса [12].

Площадкой, объединяющей большую часть частных инвесторов в России, является Telegram, в котором существует большое количество каналов, посвященных инвестициям. Тема манипулятивного влияния отдельных каналов на динамику акций российских компаний поднимается с 2018 г., когда они обладали намного меньшей аудиторией, но тем не менее предпринимали попытки активного информационного воздействия на российских инвесторов.

В апреле 2019 г. на 27-й конференции «Смартлаба» в ходе интервью с директором департамента противодействия недобросовестным практикам Центрального банка России В. Ляхом активно обсуждался вопрос манипулирования акциями со стороны Telegram-каналов и использования их владельцами недобросовестной практики фронтраннинга [8]. На тот момент позиция представителя Центрального банка заключалась в том, что Telegram-каналы не являются средствами массовой информации, а значит привлечь их к ответственности за манипулирование рынком не представляется возможным. Также в ходе интервью было озвучено, что обычная проверка фактов возможного манипулирования рынком занимает порядка 1,5 лет.

На сегодняшний день позиция Центробанка изменилась, так как изменился сам рынок и общественные отношения, складывающиеся вокруг него. Показательным примером является ситуация, произошедшая 5 марта 2021 г., когда на Московской бирже в течение часа объемы торгов акциями «Россети Юг» выросли с нескольких сотен тыс. рублей до 10 млн руб., а стоимость акций поднималась почти на 5 %. Автоматизированные системы Банка России выявили Telegram-каналы, в которых распространялись призывы «покупать эту ценную бумагу, дожидаться роста и закрывать позиции на новичках, которые зашли на хайпе» [13]. Таким образом, Банком России впервые официально был выявлен случай манипулирования рынком со стороны Telegram-каналов и в течение суток приняты меры по предотвращению дальнейшего нарушения ценообразования и устранения угрозы правам частных инвесторов на рынке.

По заявлению директора департамента противодействия недобросовестным практикам Центрального банка России В. Ляха, Банк России намерен оперативнее устанавливать факты манипулирования рынком и инсайдерской торговли, а «в случае, если мы будем понимать, что на рынке появляются новые составы манипулирования, которые в настоящий момент не описаны в законе, то после дополнительных консультаций с профессиональным сообществом мы можем дополнять специальный отдельный пункт и относить эти действия к манипулированию рынком» [13].

В связи с чем хотелось бы детально рассмотреть феномен манипулирования рынком Telegram-каналами, разобраться в механизмах его осуществления и влиянии на динамику акций отдельных компаний.

Стоит отметить, что в рамках исследования нельзя использовать термин манипулирование рынком в юридическом смысле, так как факт манипулирования рынком может подтвердить лишь Банк России после проведения проверки. Информация о каждом подтвержденном случае неправомерного использования инсайдерской информации и манипулировании рынком, размещена на официальном сайте Центрального банка [9]. В связи с чем под манипулированием будет пониматься попытка активного информационного воздействия со стороны Telegram-каналов на неопределенный круг частных инвесторов с целью влияния на динамику акций конкретной компании.

Цель исследования – определить механизм и степень влияния публикаций Telegram-каналов на динамику акций отдельных компаний российского фондового рынка.

Тестируемые гипотезы:

Гипотеза 1. Публикации Telegram-каналов оказывают существенное влияние на динамику акций отдельных компаний российского фондового рынка.

Гипотеза 2. Наибольшее влияние публикации Telegram-каналов оказывают на динамику средне- и низколиквидных акций, в то время как влияние на высоколиквидные акции незначительно.

Гипотеза 3. Влияние публикаций Telegram-каналов на динамику акций компаний выходит за пределы дня публикации новости или идеи.

Гипотеза 4. Администраторы Telegram-каналов получают высокую избыточную доходность благодаря покупкам акций до момента публикации инвестиционных идей.

Характеристика выборки. Для проведения исследования был сделан анализ публикаций наиболее крупных Telegram-каналов на предмет активного информационного воздействия на своих подписчиков с целью склонения их к приобретению акций той или иной компании (табл. 1).

Таблица 1

Список наиболее крупных Telegram-каналов

Название Telegram-канала	Ссылка на профиль в Telegram	Количество подписчиков (тыс. человек)
Bitkogan	@bitkogan	150
Лимон на чай	@lemonfortea	190
InvestFuture	@investfuture	182
РынкиДеньгиВласть РДВ*	@AK/47pfl	140
MMI (Macro Markets Inside)	@russianmacro	98
Сигналы РЦБ*	@cbrstocks	85
Финансовые думки	@MarketDumki	46
Солодин Live	@goodtraders	39
Капитал	@sgcapital	29
Злой финансист*	–	26
WallStreet Pro	@thewallstreetpro	26

* Выделены каналы, активно публикующие инвестиционные идеи и оказывающие наибольшее влияние на котировки акций отдельных компаний.

В результате анализа было определено три канала, наиболее часто прибегающих к попытке активного информационного воздействия на подписчиков с целью манипулирования динамикой акций отдельных компаний. Изучив все публикации данных каналов за период с января 2020 г. по март 2021 г., было выделено 73 случая, когда публикации или серия публикаций данных каналов явно были направлены на склонение подписчиков к агрессивной покупке акций.

Методология исследования. После формирования выборки с помощью базы данных Thomson Reuters Eikon была произведена выгрузка дневных и недельных данных по динамике акций исследуемых компаний, а именно показатели среднего объема торгов, изменения объемов торгов и цены за исследуемый период, а также показатели доходности индекса Московской биржи (далее – ИМОЕХ). В качестве исследуемого периода был взят год от дня и недели публикации каждого отдельного информационного сообщения и торговой идеи, включенных в исследование. На основе полученного массива данных были рассчитаны показатели доходности, изменения объема торгов и волатильности акций исследуемых компаний в день и неделю предполагаемой манипуляции, а также за год, предшествующий данному событию (в качестве базового, нормального показателя для будущего сравнения).

Доходность акций компании i или индекса за конкретный день, неделю рассчитывалась по формуле:

$$R_i^T = \frac{P_i^T - P_i^{T-1}}{P_i^{T-1}},$$

где R_i^T – доходность акций компании i или доходность индекса за день (неделю) T ; P_i^T – цена закрытия торгов по акции i или цена закрытия индекса в день (неделю) T ; P_i^{T-1} – цена закрытия торгов по акции i или цена закрытия индекса в день (неделю) $T - 1$.

Изменение объема торгов акциями компании i или индекса за конкретный день, неделю рассчитывалось по формуле:

$$CV_i^T = \frac{V_i^T - V_i^{T-1}}{V_i^{T-1}},$$

где CV_i^T – изменение объема торгов акциями компании i за день (неделю) T ; V_i^T – объем торгов акциями компании i в день (неделю) T ; V_i^{T-1} – объем торгов акциями компании i в день (неделю) $T - 1$.

Волатильность рассчитывалась путем нахождения стандартного отклонения от всех дневных, недельных доходностей за исследуемый период по каждой акции.

Избыточная доходность рассчитывалась как разница в доходности между днем (неделей) манипуляции по конкретной бумаге и доходностью индекса за аналогичный период:

$$R_e^T = R_i^T - R_M^T,$$

где R_i^T – доходность акции i в день (неделю) T ; R_M^T – доходность индекса в день (неделю) T .

Для исследования нами были выбраны относительные показатели с целью возможности получения достоверных результатов по осуществляемым выборкам, так как работа с абсолютными показателями была невозможна в связи с исследованием широкого круга компаний, сильно отличающихся друг от друга размерами (капитализацией), а следовательно, среднедневными (недельными) показателями изменения цены и объема торгов.

Результаты исследования. Все исследуемые случаи манипулирования были разделены на пять групп в зависимости от их ликвидности: вся выборка, акции индекса РТС, высоколиквидные акции (средний дневной оборот свыше 10 млн руб. и не входящие в индекс РТС), среднеликвидные (средний дневной оборот от 1 до 10 млн руб.), низколиквидные (средний дневной оборот до 1 млн руб.). Данное разделение не является традиционным, а было принято исходя из особенностей набора компаний, попавших в выборку (табл. 2).

Таблица 2

Результаты исследования

Показатель	По всей выборке	Акции индекса РТС	Высоколиквидные акции	Среднеликвидные акции	Низколиквидные акции
Количество исследуемых случаев	73	20	19	19	15
Количество исследуемых акций	51	13	13	13	12
Среднедневной объем торгов, тыс. руб.	359 748	1 178 949	150 249	4320	650
Среднегодовое дневное изменение объема торгов, %	+127,4	+14,7	+29,9	+126,3	+353,4
Дневное изменение объема торгов в день манипуляции, %	+3 334,3	+150,0	+413,7	+3 832,5	+9 423,8
Среднегодовое дневное изменение цены, %	+0,1	+0,2	+0,02	+0,1	+0,1
Дневное изменение цены в день манипуляции, %	+5,8	+0,4	+1,7	+11,6	+10,3
Среднегодовая дневная волатильность, %	+2,1	+2,1	+1,8	+2,4	+2,3
Среднегодовое недельное изменение объема торгов, %	+50,0	+17,2	+22,9	+54,8	+107,1
Изменение объема торгов в неделю манипуляции, %	+1 219,9	+52,9	+199,1	+3 254,8	+1 365,9
Среднегодовое недельное изменение цены, %	+0,3	+0,4	+0,04	+0,3	+0,5
Изменение цены в неделю манипуляции, %	+6,3	+0,5	+1,8	+13,0	+10,3
Среднегодовая недельная волатильность, %	+4,5	+4,8	+4,0	+4,8%	+4,1

Проверка гипотезы 1. Проведенное исследование в отношении всех случаев потенциального манипулирования показало, что публикации Telegram-каналов оказывают существенное влияние на динамику акций отдельных компаний. Так, при среднегодовом дневном изменении объема торгов +127,4 % дневное изменение объема торгов в день манипуляции составило +3334,3 %, а при среднегодовом дневном изменении цены +0,1 % дневное изменение цены в день манипуляции +5,8 %, при среднегодовой дневной волатильности +2,1 %. Отдельные случаи, попавшие в выборку, могли совпадать с выходом положительной отчетности, позитивным новостным фоном или рекомендациями и открытием торговых идей со стороны брокеров и инвестиционных компаний, но размеры выборки позволяют сгладить этот эффект, в связи с чем можно сделать вывод, что столь существенное отклонение от обычных параметров цены и объема торгов вызвано именно деятельностью Telegram-каналов.

Проверка гипотезы 2. Если рассматривать результаты исследования в разрезе групп, выделенных на основании ликвидности акций компаний, то можно увидеть, что наибольшее влияние оказывается на динамику средне- и низколиквидных акций, в то время как влияние на высоколиквидные акции незначительно. Так, если посмотреть на динамику акций из индекса РТС и иных высоколиквидных акций, то можно увидеть, что влияние оказывается в основном на изменение объема торгов, тогда как цена изменяется незначительно в пределах среднедневной годовой волатильности. Тогда как в отношении среднеликвидных и низколиквидных акций изменение объема торгов исчисляется тысячами процентов, а изменение цены в день манипуляции в разы превышает среднедневную волатильность. Такая разница связана с тем, что объема средств активных частных инвесторов, которые состоят в Telegram-каналах и готовы совершать сделки на основе публикуемых ими идей, недостаточно для существенного влияния на котировки акций крупных компаний. Понимая это, администраторы Telegram-каналов стараются манипулировать среднеликвидными и низколиквидными акциями, а торговые идеи в отношении крупных компаний выступают обычными информационными сообщениями.

Проверка гипотезы 3. Для проверки данной гипотезы нами были исследованы недельные данные динамики акций компаний, попавших в выборку. Результаты анализа подтвердили, что влияние информационных сообщений Telegram-каналов выходит за пределы дня публикации новости или идеи. Так, при среднегодовом недельном изменении объема торгов +50,0 % изменение объема торгов в неделю манипуляции составило +1219,9 %, а при среднегодовом недельном изменении цены +0,3 % изменение цены в неделю манипуляции +6,3 %, что выходит за пределы среднегодовой недельной волатильности +4,5 %. Это связано с тем, что прежде чем опубликовать инвестиционные идеи, в результате которых планируется оказать существенное влияние на котировки акций конкретной компании, администраторы Telegram-каналов сами покупают акции данной компании с целью их дальнейшей продажи по более высокой цене. Также существуют платные Telegram-каналы, где информация с данной идеей публикуется раньше. После публикации идеи администраторам Telegram-каналов также необходимо время, чтобы постепенно закрыть открытые ранее позиции и не обрушить этим котировки акций.

Проверка гипотезы 4. Для проверки гипотезы о получении администраторами Telegram-каналов высокой избыточной доходности благодаря покупкам акций до момента публикации инвестиционных идей были найдены суммы доходности акций, попавших в выборку, и доходность индекса Московской биржи за аналогичный период (табл. 3)

Таблица 3

Излишняя доходность, получаемая администраторами Telegram-каналов (%)

Выборка компаний	Дневная доходность акций, попавших в выборку	Дневная доходность индекса IMOEX	Избыточная доходность (по дневным данным)	Недельная доходность акций, попавших в выборку	Недельная доходность индекса IMOEX	Избыточная доходность (по недельным данным)
По всей выборке	+297,6	−10,5	+308,1	+320,1	+1,7	+318,4
Акции индекса РТС	+5,4	−9,0	+14,4	+8,0	−15,2	+23,2
Высоколиквидные акции	+25,2	+9,1	+16,1	+27,7	+6,6	+21,1
Среднеликвидные акции	+150,2	−3,9	+154,1	+169,0	+12,4	+156,6
Низколиквидные акции	+123,7	−2,9	+126,6	+123,7	+6,0	+117,7

Результаты исследования показывают, что администраторы Telegram-каналов действительно могут получать высокую избыточную доходность благодаря покупкам акций до момента публикации инвестиционных идей и их дальнейшей продаже. Так, если рассматривать всю выборку, то администраторы Telegram-каналов могли получить до 318,4 % избыточной доходности, из них 274,3 % приходится на акции средне- и низколиквидных компаний, что еще раз подтверждает данные, полученные при проверке гипотезы 2. Интересен тот факт, что получение излишней доходности за счет публикации инвестиционных идей возможно даже на падающем рынке, ведь при отрицательной доходности индекса доходность акций, попавших в выборку, показывала положительные значения.

Таким образом, все из выдвигаемых гипотез нашли свое подтверждение, но цель исследования на этом не достигнута, ведь нами не было рассмотрено одно из центральных звеньев исследования – механизм влияния публикаций Telegram-каналов на динамику акций отдельных компаний.

Разберем его на конкретном примере, попавшем в нашу выборку для исследования данных. 7 февраля 2020 г. в Telegram-канале «Сигналы РЦБ» была опубликована инвестиционная идея в отношении привилегированных акций компании Варьеганнефтегаз, согласно которой потенциальная стоимость данных акций на 138 % выше цены, которая была на тот момент. Акции компании в тот день выросли более чем на 14 %, а за два дня более чем на 22 %, при отсутствии иных позитивных новостей или других причин для роста. Таким образом администраторы Telegram-канала и другие люди,



Рис. 1. График акций компании Варьеганнефтегаз за период 4–13 февраля.

Источник: TradingView

которые могли знать заранее о том, что будет опубликована данная инвестиционная идея (например, участники закрытого чата), могли получить доходность в 22 % за два дня. На рисунке данные события представлены графически.

Проблема заключается в том, что данные действия напрямую являются манипулированием рынком, ведь вследствие них произошли существенные отклонения параметров торгов по данной бумаге. Возможность получения определенным кругом лиц доходности была обеспечена не рыночными условиями, а покупками бумаги со стороны подписчиков Telegram-канала, многие из которых в дальнейшем потеряют часть своего капитала за счет покупки на максимальных значениях. В данном примере так и произошло, 17 февраля в том же Telegram-канале снова была опубликована инвестиционная идея в отношении данной компании, тогда акции компании за день выросли более чем на 17 %, но затем в течение месяца снизились на 50 %.

Таким образом, мы исследовали механизм и степень влияния публикаций Telegram-каналов на динамику акций отдельных компаний российского фондового рынка. Результаты исследования показали, что публикации Telegram-каналов оказывают существенное влияние на динамику акций отдельных компаний российского фондового рынка, при этом наибольшее влияние оказывается на динамику средне- и низколиквидных акций, а влияние на высоколиквидные акции незначительно. Также было установлено, что влияние публикаций выходит за пределы дня публикации новости или идеи и администраторы Telegram-каналов получают высокую избыточную доходность благодаря покупкам акций до момента публикации инвестиционных идей.

В завершение статьи хотелось бы отметить, что установленное существенное влияние публикаций Telegram-каналов на динамику акций отдельных компаний российского фондового рынка является серьезной проблемой, ведь при детальном рассмотрении у данных действий имеются все признаки манипулирования рынком. При этом у Telegram-каналов нет ни-

какого юридического статуса, а установить их владельцев практически невозможно. Фактически, мы имеем настоящий феномен, который никак не регламентирован действующим законодательством. Центральному банку и российским фондовым биржам необходимо включить в свои автоматизированные системы мониторинга активности торгов и выявления подозрительных сделок элемент учета деятельности и публикаций Telegram-каналов. Также Банку России как надзорному и контролирующему органу необходимо проработать вопрос нормативного регулирования и установления ответственности за манипулирование рынком Telegram-каналами.

Литература

1. *Бобков О.В.* Манипулирование рынком: проблемы эффективности уголовного правового запрета // Юридическая наука и правоохранительная практика. 2017. № 2 (40). С. 206–211.
2. *Коноплев Д.Э.* Telegram как новая среда коммуникации в СМИ и соцсетях // Знак: проблемное поле медиаобразования. 2017. № 3 (25). С. 198–200.
3. *Лифшиц И.М., Яни П.С.* Уголовная ответственность за манипулирование рынком по праву России и Европейского союза // Всероссийский криминологический журнал. 2020. Т. 14. № 5. С. 764–776.
4. *Лясколо А.Н.* Общественно опасные последствия манипулирования рынком и неправомерного использования инсайдерской информации // Безопасность бизнеса. 2018. № 5. С. 19–25.
5. *Ручкина Г.Ф.* Противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком: опыт Банка России // Банковское право. 2019. № 1. С. 9–22.
6. *Fox M.B., Glosten L.R., Rautenberg G.V.* Stock Market Manipulation and Its Regulation, 35 Yale J. on Reg. 2018. Iss. 1. P. 67–126.
7. Игра на повышение: «хомячки» с Reddit отвоевали GameStop у хедж-фондов. Официальный сайт «РБК». [Электронный ресурс]. URL: <https://style.rbc.ru/repost/6017db149a7947ca4d70d082> (дата обращения: 19.04.2021).
8. *Лях В.* Банк России: про инсайд, манипулирование и другие нарушения на бирже. Интервью директора департамента противодействия недобросовестным практикам ЦБ РФ на 27 конференции «Смартлаба». Видеохостинг YouTube. [Электронный ресурс]. URL: https://www.youtube.com/watch?v=T_ZfOG254EA (дата обращения: 19.04.2021).
9. Недобросовестные практики поведения на финансовых рынках. Официальный сайт Центрального банка России. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/inside/> (дата обращения: 19.04.2021).
10. Объем торгов на всех рынках «Мосбиржи» вырос на 18,7 % за 2020 год. Официальный сайт газеты «Коммерсантъ». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4640884> (дата обращения: 19.04.2021).
11. Объемы торгов Мосбиржи в 2020 году станут рекордными за всю историю торговой площадки. Официальный сайт информационного агентства России «ТАСС». [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10336251> (дата обращения: 19.04.2021).
12. *Степанчук М.В.* Страна инсайдеров. Почему в России не наказывают за манипулирование рынком. Официальный сайт «Форбс Россия». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/366293-strana-insayderov-pochemu-v-rossii-ne-nakazyvayut-za-manipulirovanie> (дата обращения: 04.07.2021).
13. ЦБ вскрыл первый сговор телеграм-манипуляторов торгами. Официальный сайт информационного агентства «Интерфакс». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/amp/755383> (дата обращения: 19.04.2021).

14. *Gurduz L.* Reddit trading is leading to 'massive market manipulation,' top investor warns. How to protect your portfolio. Официальный сайт «CNBC». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cnbc.com/2021/06/24/reddit-trading-top-investor-warns-of-massive-market-manipulation> (дата обращения: 04.07.2021).
15. *Michaels D., Osipovich A.* GameStop Stock Surge Tests Scope of SEC's Manipulation Rules. Официальный сайт «The wall street journal». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.wsj.com/articles/gamestop-surge-tests-scope-of-secs-manipulation-rules-11611838175> (дата обращения: 04.07.2021).
16. *Lin T.C.* The New Market Manipulation, 66 Emory L. J. 1253 (2017). [Электронный ресурс]. URL: <https://scholarlycommons.law.emory.edu/elj/vol66/iss6/1> (дата обращения: 04.07.2021).

Bibliography

1. *Bobkov O.V.* Manipulirovanie rynkom: problemy jeffektivnosti ugovovno-pravovogo zapreta // *Juridicheskaja nauka i pravoohranitel'naja praktika*. 2017. № 2 (40). P. 206–211.
2. *Konoplev D.Je.* Telegram kak novaja sreda kommunikacii v SMI i socsetjah // *Znak: problemnoe pole mediaobrazovaniya*. 2017. № 3 (25). P. 198–200.
3. *Lifshic I.M., Jani P.S.* Ugolovnaja otvetstvennost' za manipulirovanie rynkom po pravu Rossii i Evropejskogo sojuza // *Vserossijskij kriminologicheskij zhurnal*. 2020. T. 14. № 5. P. 764–776.
4. *Ljaskalo A.N.* Obshhestvenno opasnye posledstvija manipulirovanija rynkom i nepravomernogo ispol'zovanija insajderskoj informacii // *Bezopasnost' biznesa*. 2018. № 5. P. 19–25.
5. *Ruchkina G.F.* Protivodejstvie nepravomernomu ispol'zovaniju insajderskoj informacii i manipulirovaniju rynkom: opyt Banka Rossii // *Bankovskoe pravo*. 2019. № 1. P. 9–22.
6. *Fox M.B., Glosten L.R., Rauterberg G.V.* Stock Market Manipulation and Its Regulation, 35 *Yale J. on Reg.* 2018. Iss. 1. P. 67–126.
7. Igra na povyshenie: «homjachki» s Reddit otvoevali GameStop u hedzh-fondov. Oficial'nyj sajt «RBK». [Elektronnyj resurs]. URL: <https://style.rbc.ru/repot/6017db149a7947ca4d70d082> (data obrashhenija: 19.04.2021).
8. *Ljah V.* Bank Rossii: pro insajd, manipulirovanie i drugie narushenija na birzhe. Interv'ju direktora departamenta protivodejstvija nedobrosovestnym praktikam CB RF na 27 konferencii «Smartlaba». Videohosting YouTube. [Elektronnyj resurs]. URL: https://www.youtube.com/watch?v=T_ZfOG254EA (data obrashhenija: 19.04.2021).
9. Nedobrosovestnye praktiki povedenija na finansovyh rynkah. Oficial'nyj sajt Central'nogo banka Rossii. [Elektronnyj resurs]. URL: <https://www.cbr.ru/inside/> (data obrashhenija: 19.04.2021).
10. Ob#em trgov na vseh rynkah «Mosbirzhi» vyros na 18,7 % za 2020 god. Oficial'nyj sajt gazety «Kommersant#». [Elektronnyj resurs]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4640884> (data obrashhenija: 19.04.2021).
11. Ob#emy trgov Mosbirzhi v 2020 godu stanut rekordnymi za vsju istoriju trgovoj ploshhadki. Oficial'nyj sajt informacionnogo agentstva Rossii «TASS». [Elektronnyj resurs]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10336251> (data obrashhenija: 19.04.2021).
12. *Stepanchuk M.V.* Strana insajderov. Pochemu v Rossii ne nakazyvajut za manipulirovanie rynkom. Oficial'nyj sajt «Forbs Rossija». [Elektronnyj resurs]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/366293-strana-insajderov-pochemu-v-rossii-ne-nakazyvajut-za-manipulirovanie> (data obrashhenija: 04.07.2021).
13. CB vskryl pervyj sgovor telegram-manipuljatorov torgami. Oficial'nyj sajt informacionnogo agentstva «Interfaks». [Elektronnyj resurs]. URL: <https://www.interfax.ru/amp/755383> (data obrashhenija: 19.04.2021).

14. *Gurduz L.* Reddit trading is leading to ‘massive market manipulation,’ top investor warns. How to protect your portfolio. Oficial’nyj sayt «CNBC». [Jelektronnyj resurs]. URL: <https://www.cnbc.com/2021/06/24/reddit-trading-top-investor-warns-of-massive-market-manipulation> (data obrashhenija: 04.07.2021).
15. *Michaels D., Osipovich A.* GameStop Stock Surge Tests Scope of SEC’s Manipulation Rules. Oficial’nyj sayt «The wall street journal». [Jelektronnyj resurs]. URL: <https://www.wsj.com/articles/gamestop-surge-tests-scope-of-secs-manipulation-rules-11611838175> (data obrashhenija: 04.07.2021).
16. *Lin T.C.* The New Market Manipulation, 66 EMORY L. J. 1253 (2017). [Jelektronnyj resurs]. URL: <https://scholarlycommons.law.emory.edu/elj/vol66/iss6/1> (data obrashhenija: 04.07.2021).