

Специальность ВАК: 5.2.4

УДК: 336.76; 336.22

EDN UШEYH

МЕТОДИКА РАСЧЕТА СПЕЦИАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Елена Анатольевна ПОСНАЯ¹, д.э.н.

¹Кафедра «Финансы и кредит», ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет» (Севастополь, Россия). Адрес: 299053, ул. Университетская, 33, Севастополь, Россия, e-mail: sntulena@mail.ru

Марина Викторовна МАЛЫШЕНКО^{2,3}

²Кафедра менеджмента и туристского бизнеса, Гуманитарно-педагогическая академия (филиал) ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского» в г. Ялта (Ялта, Россия). Адрес: 298635, ул. Севастопольская, д. 2А, Ялта, Россия, e-mail: iriska_3640@mail.ru

³Соискатель, Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака» (Санкт-Петербург, Россия). Адрес: 191023, Невский пр., 60. Санкт-Петербург, Россия, e-mail: iriska_3640@mail.ru

Татьяна Александровна КОКОДЕЙ⁴, д.э.н.

⁴Кафедра «Воспитания, социальной работы и управления образованием», ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет» (Севастополь, Россия). Адрес: 299053, ул. Университетская, 33, Севастополь, Россия, e-mail: TAKokodey@mail.sevsu.ru

Аннотация

Важнейшей задачей для регулятора на современном этапе развития отечественного рынка ценных бумаг является своевременное пресечение нарушений незаконной деятельности участников. Существующая система защиты характеризуется низкой эффективностью, механизмы и инструменты имеют ряд недостатков, что не позволяет предупреждать возникновение недобросовестных практик. К числу одних из наиболее значимых относится отсутствие их экономического обоснования, а также несоответствие ущербу, который может наноситься в результате подобных действий. В то же время, сокращение случаев нарушения законодательства в этой сфере позволит повысить доверие участников к рынку, а также обеспечит его прозрачность.

Целью исследования является разработка методики расчета специальной налоговой ставки для участников рынка ценных бумаг, а также определения сумм налоговых отчислений. Авторские методики основаны на принципах, выдвигаемых к данному инструменту в связи с возникающими противоречиями.

В работе предложено использование инструмента финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг. Определены

ключевые противоречия, возникающие при его внедрении, а также пути их преодоления. Сформулированы основные принципы (превентивность, сохранение интереса участников, обоснованность, пропорциональность, универсальность), которые должны быть учтены при разработке методик расчета ключевых составляющих инструмента.

Ключевые слова

финансовый рынок; рынок ценных бумаг; манипулирование рынком; инсайдерская деятельность; специальная налоговая ставка; финансовый механизм противодействия; недобросовестные практики

Для цитирования: Посная Е.А., Малышенко М.В., Кокодей Т.А. Методика расчета специальной налоговой ставки для участников рынка ценных бумаг // Ученые записки Международного банковского института. 2026. № 1 (55). С. 196-214. EDN: UIIEYH.

Финансирование: Настоящее исследование не получило внешнего финансирования.

Code of scientific specialty: 5.2.4

UDC 336.76

EDN UIIEYH

METHODOLOGY FOR CALCULATING A SPECIAL TAX RATE FOR SECURITIES MARKET PARTICIPANTS

Elena Anatolyevna POSNAYA¹, Doctor of Economics

¹Department of Finance and Credit, Sevastopol State University (Sevastopol, Russia). Address: 299053, Universitetskaya St., 33, Sevastopol, Russia, e-mail: sntulena@mail.ru

Marina Viktorovna MALYSHENKO^{2,3}

²Department of Management and Tourism Business, V.I. Vernadsky Crimean Federal University (Yalta, Russia). Address: 298635, st. Sevastopolskaya, 2A, Yalta, Russia, e-mail: iriska_3640@mail.ru

³Applicant, Autonomous non-profit organization of higher education «International Banking Institute named after Anatoly Sobchak» (Saint Petersburg, Russia). Address: 191023, Nevsky Prospekt, 60, Saint Petersburg, Russia, e-mail: iriska_3640@mail.ru

Tatyana Aleksandrovna KOKODEY⁴, Doctor of Economics

⁴Department of Education, Social Work and Education Management, Sevastopol State University (Sevastopol, Russia). Address: 299053, Universitetskaya St., 33, Sevastopol, Russia, e-mail: TAKokodey@mail.sevsu.ru

Annotation

The most important task for the regulator at the current stage of development of the domestic securities market is the timely suppression of violations of illegal activities of participants. The existing protection system is characterized by low efficiency, mechanisms and tools have a number of disadvantages, which makes it impossible to prevent the occurrence of unfair practices. One of the most significant is the lack of their economic justification, as well as the discrepancy between the damage that may be caused as a result of illegal actions of such participants. At the same time, reducing cases of violations of legislation in this area will increase the confidence of participants in the market, as well as ensure its transparency.

The purpose of the research is to develop a methodology for calculating a special tax rate for securities market participants, as well as determining the amount of tax deductions. The author's methodology is based on the principles put forward for this tool in connection with the emerging contradictions.

The paper suggests the use of a financial mechanism tool to counteract unfair practices in the securities market. The key contradictions that arise during its implementation, as well as ways to overcome them, are identified. The basic principles (prevention, preservation of the interest of participants, validity, proportionality, universality) are formulated, which should be taken into account when developing methods for calculating the key components of the instrument.

Keywords

financial market; securities market; market manipulation; insider activity; special tax rate; financial mechanism for countering; insider trading and manipulation

For citation: Posnaya E.A., Malysenko M.V., Kokodey T.A. Methodology for calculating a special tax rate for securities market participants // // Uchenye zapiski Mezhdunarodnogo bankovskogo instituta [Proceedings of the International Banking Institute]. 2026. 1 (55). pp. 196-214 (in Russ.). EDN: UIIEYH.

Funding: This research received no external funding.

Введение

На современном этапе развития российского рынка ценных бумаг обеспечение его прозрачности и открытости становится одной из ключевых задач для повышения доверия участников и стабильности всей финансовой системы страны. Прозрачность рынка способствует формированию более устойчивой и предсказуемой среды для инвесторов, что, в свою очередь, стимулирует приток денежных средств и их эффективное распределение по наиболее важным и перспективным отраслям экономики. Такой подход

позволяет не только укрепить внутреннюю финансовую инфраструктуру, но и повысить привлекательность российской экономики на международной арене.

Одним из важнейших условий успешного функционирования рынка является противодействие недобросовестным практикам, таким как инсайдерская торговля, манипулирование рынком и другие формы недобросовестного поведения участников. Эти нарушения подрывают доверие инвесторов к рынку, создают искаженную картину для других участников и могут привести к серьезным последствиям, как для отдельных игроков, так и для всей экономики в целом. Наибольшее внимания требуют случаи, когда такие практики используются систематически или с целью получения незаконной прибыли за счет других участников.

Инсайдерские сделки и манипуляции ценами присутствуют во всех сегментах рынка по объективным причинам, среди которых проблемы регулирования, недостаточная развитость инфраструктуры контроля за операциями и уровня правовой ответственности за нарушения, несоответствие алгоритмов мониторинга рынка активно изменяющимся технологиям. Отсутствие действенных мер по их пресечению ведет к негативным последствиям, которые затрагивают не только инвесторов, но и саму структуру рынка. К числу таких последствий относятся потеря инвестиций добросовестными участниками, ухудшение инвестиционного климата, рост волатильности и неопределенности на рынке, увеличение рисков вложений средств. Все это ведет к снижению доверия к финансовой системе и ухудшению условий для привлечения новых инвесторов.

На макроэкономическом уровне подобные нарушения могут стать причиной снижения общей капитализации рынка, что негативно сказывается на скорости экономического развития и его устойчивости. В результате становится невозможным привлечение долгосрочных инвестиций, снижается уровень инновационного развития и конкурентоспособности экономики. Нарушение прозрачности и доверия также может привести к ухудшению репутации отечественного рынка на международной арене, что осложняет привлечение иностранных инвестиций.

В связи с этим противодействие недобросовестным практикам становится одной из важнейших задач государственной политики в области регулирования рынка ценных бумаг. Обеспечение прозрачности и честных условий торговли

предполагает разработку и внедрение эффективных мер, основанных на накопленном опыте и современных подходах. Важным аспектом является создание систем контроля и привлечения к ответственности за нарушения, а также внедрение новых технологий для своевременного выявления и пресечения незаконных действий.

Значимую роль в регулировании рынка играет использование инструментов налоговой политики. В частности, налоговые ставки и налоговое регулирование могут выступать как важные инструменты воздействия на участников торгов, способствуя соблюдению законодательства о противодействии инсайдерству и манипулированию, и уменьшая привлекательность недобросовестных практик. Использование налоговых мер позволяет создавать условия, при которых участники рынка будут стремиться к честной и прозрачной деятельности, что в конечном итоге способствует укреплению доверия и устойчивости всей системы.

Таким образом, развитие эффективных механизмов борьбы с недобросовестными практиками и повышение уровня прозрачности рынка ценных бумаг являются необходимыми условиями для его дальнейшего стабильного роста и развития. Это позволит создать более безопасную, предсказуемую и привлекательную среду для инвесторов, а также обеспечить благоприятные условия для долгосрочного экономического развития страны.

Обзор литературы

Отрицательное отношение по поводу ужесточения налогообложения доходов, полученных в результате операций на рынке ценных бумаг, относятся такие авторы как Корень А.В. [1], Безручкин, Е.А. [2], Череватенко В.С. [3] и др.

Исследованию систем, механизмов и инструментов регулирования рынка ценных бумаг посвящены работы множества зарубежных и отечественных исследователей, среди которых следует отметить Гулевич Е.И. [4], Мардеян Н.А. [15], Анафиеву Р.Р. [6], Тория Р.А. [7], Карпова К.А. [8], Ручкиной Г.Ф. [9], Сатылганова Э.Ш. [10], Сейидли У.А. [11], Кабановская Ю.И. и Шашина И.А. [12] и др.

Исследованию особенностей налогообложения участников фондового рынка посвящены работы таких авторов, как Чайка Ю.Б. [13], Ермолаев С.С. [14], Коноплева Ю.А. [15], Шелкович М.Т. [16], Гарнов А.П. [17], Прошунин М.М. [18], и др.

Среди зарубежных исследователей, чьи труды посвящены вопросам противодействия инсайдерству и манипулированию, а также путям их пресечения следует отметить Мерла Р. [19, 20], Кима Д. [21], Таниткула С. [22], Биггерстафа Л. [23], Хи, Г. [24], Яголинзера А. [25], Росси А. и Салстрема П. [26], Гоэла А. [27], Хабла П. [28] и др.

Материалы и методы

Внедрение специальной налоговой ставки в качестве инструмента финансового регулирования и противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг обладает рядом как положительных, так и отрицательных аспектов. Одним из наиболее значимых преимуществ является снижение привлекательности для недобросовестных участников рынка таких незаконных практик, как инсайдерская торговля и рыночные манипуляции. Это обусловлено тем, что значительная часть прибыли, полученной в результате подобных действий, будет облагаться повышенными налоговыми ставками и, в конечном итоге, перечисляться в государственный бюджет. Таким образом, можно добиться снижения привлекательности недобросовестных методов повышения дохода ввиду снижения чистой прибыли от подобных операций.

Применение прогрессивной налоговой ставки, которая учитывает доходность участников рынка, обеспечивает справедливое распределение налоговых обязательств. В результате реализации предложенного инструмента участники с более высокой доходностью и прибылью будут облагаться более высокими налогами. Такая система обеспечивает прозрачность совершаемых на рынке ценных бумаг сделок. Полученные дополнительные налоговые поступления, могут быть направлены на развитие регулирующих органов, усиление контроля за соблюдением законодательства и совершенствование инфраструктуры рынка, что повысит устойчивость рынка ценных бумаг, обеспечивая его развитие.

Следующим положительным аспектом внедрения специальной налоговой ставки является обеспечение функции мониторинга и выявления незаконных практик в общем объеме торгов за счет определения сверхприбылей участников рынка. Получая информацию о доходах, существенно превышающих среднее значение по рынку, органы, ответственные за контроль и регулирование, смогут проводить проверку конкретных участников, что значительно ускорит процесс выявления нарушений законодательства. Такой подход позволяет повысить

эффективность надзорных мер, своевременно реагировать на признаки незаконной деятельности и предотвращать возможные нарушения. Использование данной меры будет способствовать укреплению доверия к рынку, повышению его прозрачности и формированию устойчивой системы регулирования.

Несмотря на перечисленные преимущества, внедрение специальной налоговой ставки имеет ряд негативных сторон. Среди них — риск снижения привлекательности российского рынка как для отечественных, так и для иностранных инвесторов. Повышение налоговых обязательств, как правило, ведет к снижению мотивации участников торгов.

Возможное негативное воздействие внедрения повышенных налоговых ставок заключается в сокращении участников рынка в результате потери интереса к рынку, как способу увеличения имеющегося капитала, а также попытками уклонения от уплаты налога. Внедрение повышенных налоговых ставок может стать причиной дробления сумм доходов с целью уменьшения налогооблагаемой базы.



Рисунок 1 – Положительные и отрицательные аспекты внедрения специальных налоговых ставок для участников рынка ценных бумаг

Источник: Составлено авторами.

Таким образом, нами обозначены ключевые противоречия, которые должны быть учтены в процессе разработки предлагаемого инструмента финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг. В процессе разработки специальных налоговых ставок необходимо соблюсти баланс интересов государства и участников рынка, что обеспечит эффективность предложенного решения и позволит избежать возможных негативных последствий, связанных с их внедрением в существующую систему рынка. Представим сформулированные противоречия в виде схемы (рисунок 1).

Еще одной проблемой внедрения специальных налоговых ставок является усложнение процесса расчета налогооблагаемых сумм, а также взимания налога. В результате на налоговые органы будут возложены дополнительные обязанности, что увеличит нагрузку и может привести к замедлению их работы. Данные последствия могут негативно сказаться на функционировании всей налоговой системы, в связи с чем важно учитывать данный факт в процессе разработки предлагаемого инструмента воздействия и этапов его внедрения.

Сформулируем основные противоречия и пути их решения (рис. 2).

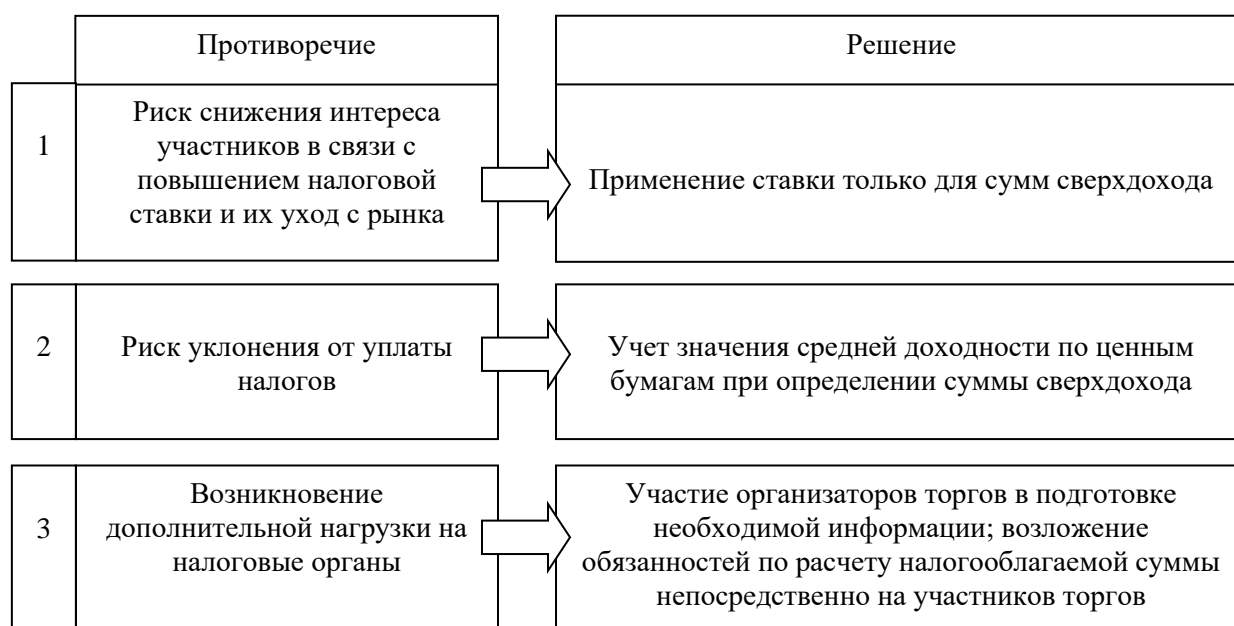


Рисунок 2 – Пути решения основных противоречий, возникающих в процессе внедрения специальных налоговых ставок для участников рынка ценных бумаг

Источник: Составлено авторами.

Как видно из рисунка 2, для решения первого противоречия необходимо соблюдение следующего условия: специальная ставка налогообложения должна применяться исключительно к суммам, существенно превышающим доходность по рынку. Это позволит сохранить интерес участников к инвестиционной деятельности. Основная сумма дохода не должна подвергаться дополнительному налогообложению.

Следующее противоречие, связанное с риском уклонения участников от уплаты повышенного налога путем дробления или сокрытия налогооблагаемой базы может быть решено путем учета в разрабатываемых формулах и алгоритме применения инструмента значений средней доходности по ценным бумагам определенного сегмента. В результате разделение налогооблагаемой базы не позволит снизить сумму, подлежащую уплате в бюджет. Для реализации инструмента в процессе расчета будет учитываться процент превышения доходности, а не конкретная сумма. Снижение нагрузки на налоговые органы возможно благодаря возложению обязанности по расчету налогооблагаемой суммы непосредственно на участников торгов. Часть обязанностей должна лежать на организаторах торгов – касаясь расчета общих показателей рынка.

В процессе разработки предлагаемого инструмента и этапов его внедрения должны быть положены следующие принципы:

1. Превентивности – данный принцип предполагает, что внедряемый инструмент обеспечивает реализацию финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг путем непосредственного воздействия на участников через снижение интереса к их реализации в результате значительного сокращения чистой прибыли.

2. Сохранения интереса участников – специальная налоговая ставка должна иметь такую методику расчета, которая позволит оказывать воздействие исключительно на недобросовестных участников, не затрагивая при этом прибыль игроков, соблюдающих законодательство. Данный принцип обеспечивает сохранение привлекательности рынка и предупреждает их сокращение.

3. Обоснованности – величина специальной налоговой ставки должна иметь экономическое обоснование и основываться на официальных показателях, публикуемых регулятором и/или организаторами торгов за установленный период.

4. Пропорциональности – величина налоговой ставки должна соответствовать объемам получаемой сверхприбыли и быть зависимой от них.

5. Универсальности – предлагаемый инструмент должен быть применим к любому портфелю ценных бумаг, независимо от его состава и структуры.

Таким образом, в данном исследовании применены методы синтеза и анализа, агрегирования, а также авторские методики расчета специальной налоговой ставки и определения сумм налоговых отчислений для участников рынка ценных бумаг.

Результаты и обсуждение

Перейдем к непосредственной разработке предлагаемого инструмента финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг. Его применение можно представить в виде нескольких этапов (рисунок 3).



Рисунок 3 – Этапы применения специальной налоговой ставки для участников рынка ценных бумаг

Источник: Составлено авторами.

Рассмотрим их подробнее. На подготовительном этапе осуществляется расчет средней доходности рынка за отчетный период. Такие данные должны

быть предоставлены организаторами торгов и быть размещены в официальных информационных каналах, чтобы обеспечить доступ к ним всех участников рынка с целью реализации следующих этапов.

Далее следует этап расчета индивидуальных показателей, который делится на два подэтапа, первым из которых является определение сумм сверхприбыли, превышающей допустимую норму по каждому отдельному участнику рынка. Расчет должен проводиться непосредственно налогоплательщиком строго в соответствии с установленной методикой. Учитывая сформулированные выше принципы, формула расчета должна иметь следующий вид (формула 1):

$$S_{eel} = S_{el} - \bar{S}_{els}, \quad (1)$$

где S_{eel} – сумма превышения среднего дохода по ценным бумагам за период;

S_{el} – полученный сверхдоход по операциям с ценными бумагами за период;

\bar{S}_{els} – среднее значение сверхдохода по ценным бумагам за период.

Второй подэтап – расчет ставки налогообложения. Его реализация должна осуществляться налоговыми органами. В целях решения установленных противоречий нами была разработана следующая формула расчета специальной налоговой ставки (формула 2)

$$T_{rt} = r_p - (\bar{r}_m + Profit_{re}), \quad (2)$$

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

\bar{r}_m – средняя доходность рынка;

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

Использование в расчете средней доходности рынка позволяет корректировать специальную налоговую ставку в соответствии с реальными показателями рынка, что обеспечивает ее адаптивность к постоянно изменяющимся условиям рынка, а также обеспечит соблюдение принципов сохранения интереса участников и обоснованности. В результате данный инструмент будет более гибким, что позволит избежать нарушения необоснованного взимания налога.

Следующий этап реализации предлагаемого инструмента заключается в расчете суммы налоговых отчислений, которые подлежат уплате в бюджет. Для этих целей нами разработана следующая формула (формула 3)

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

где S_{Trt} - сумма налоговых отчислений;

$S_{дох}^n$ - сумма полученной прибыли в периоде n (в отчетном периоде);

$S_{сверхдох}^n$ - сумма полученной сверхприбыли в периоде n ;

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

Использование предложенной методики расчета налоговых сумм и применения специальной налоговой ставки позволит добиться сокращения недобросовестных практик в результате снижения интереса к их реализации благодаря снижению сумм прибыли, получаемых после налогообложения.

Несмотря на выделенные в ходе исследования противоречия специальная налоговая ставка для участников рынка ценных бумаг является важнейшим инструментом, обеспечивающим реализацию финансового механизма противодействия недобросовестным практикам. В связи с этим важно учитывать возможные негативные последствия для рынка, и их масштабность. С целью их предупреждения в данном исследовании предложены конкретные решения и выделены основные принципы, которые являются основой разработанной методики расчета специальной налоговой ставки и определения сумм налоговых отчислений.

Данное исследование направлено на решение проблемы инсайдерской деятельности и манипулирования на рынке ценных бумаг. Отсутствие обоснованных инструментов и механизмов противодействия является основной причиной низкой эффективности существующей системы регулирования рынка, что отрицательно сказывается на его развитии в долгосрочной перспективе.

Полученные результаты в первую очередь могут быть использованы главным регулятором рынка ценных бумаг в лице Банка России. Предложенная методика может быть внедрена в существующую систему регулирования рынка при поддержке со стороны налоговых органов, поскольку они являются одним

из главных элементов финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг [29, 30].

Выводы

Внедрение специальной налоговой ставки в качестве инструмента финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг является необходимой мерой для повышения эффективности существующей системы регулирования рынка. Данное решение позволяет снизить привлекательность для недобросовестных участников рынка таких незаконных практик, как инсайдерская деятельность и манипулирование, что в конечном итоге способствует повышению прозрачности рыночных операций, обеспечивает его устойчивость и развитие.

Применение предлагаемого инструмента будет способствовать повышению уровня доверия со стороны инвесторов, что является критически важным фактором для привлечения инвестиций и обеспечения развития рынка ценных бумаг в долгосрочном периоде. В то же время необходимо учитывать возникающие, в связи с этим противоречия. В процессе анализа нами были выделены положительные аспекты от внедрения, так и отрицательные. К первым относятся такие как: справедливое распределение налоговых обязательств, повышение прозрачности рынка, его устойчивости в результате укрепления доверия со стороны инвесторов, реализация дополнительного мониторинга рынка и обеспечение эффективности мер противодействия недобросовестным практикам. К числу отрицательных относятся риск снижения привлекательности рынка в результате потери интереса и снижения мотивации участников рынка из-за невозможности получения высоких доходов, и как результат – прекращение их участия в торгах; попытки уклонения от уплаты налога, а также дробление доходов с целью снижения налогооблагаемой базы.

В целях решения указанных противоречий были выделены основные принципы и пути решения, обеспечивающие эффективность реализации разрабатываемого механизма. Они были учтены в процессе разработки методики расчета специальной налоговой ставки и определения сумм налоговых отчислений. Предложенный инструмент финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг основан на таких принципах, как превентивность, сохранение интереса участников, обоснованность, пропорциональность, универсальность.

Таким образом, в данном исследовании нами исследованы основные противоречия, возникающие в процессе внедрения такого инструмента как специальная налоговая ставка для участников рынка ценных бумаг, относящегося к финансовому механизму противодействия недобросовестным практикам. Нами предложены основные пути их решения, а также принципы, на основе которых была разработана методика расчета специальной налоговой ставки и определения сумм налоговых отчислений.

Список источников

1. **Корень А.В.** Налоговая политика по стимулированию инвестиционной активности населения на рынке ценных бумаг // *Фундаментальные исследования*. 2023. № 4. С. 18-23. DOI 10.17513/fr.43445.
2. **Безручкин Е.А., Васильева О.Н.** К вопросу о государственной политики в области инвестирования и налогообложении // *LegalBulletin*. 2022. Т. 7, № 1. С. 52-63.
3. **Череватенко В.С.** Проблемы налогообложения доходов, получаемых от ценных бумаг // *Конституционное развитие современной России: проблемы, закономерности, перспективы: Материалы V Всероссийской научной конференции, Ростов-на-Дону, 18 мая 2023 года.* – Ростов-на-Дону: Индивидуальный предприниматель Беспамятнов Сергей Владимирович, 2023. С. 397-402.
4. **Гулевич Е.И.** Актуальные направления государственного регулирования инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг // *Современные проблемы лингвистики и методики преподавания русского языка в ВУЗе и школе*. 2022. № 33. С. 737-741.
5. **Мардеян Н.А.** Роль государства в регулировании рынка ценных бумаг в России и Великобритании // *Академическая публицистика*. 2022. № 5-1. С. 167-172.
6. **Анафиева Р.Р.** Правовое регулирование рынка ценных бумаг в условиях глобального экономического кризиса // *Тенденции развития науки и образования*. 2022. № 82-3. С. 6-8. DOI 10.18411/trnio-02-2022-84.
7. **Тория Р.А., Гасанов Н.А.** Международно-правовое регулирование контроля за рынком ценных бумаг // *Проблемы экономики и юридической практики*. 2022. Т. 18, № 1. С. 30-35.
8. **Карпов К.А.** Финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью «Перспект», 2024. 208 с.
9. **Ручкина Г.Ф.** Противоправные практики на рынке ценных бумаг: к вопросу совершенствования правового регулирования // *Банковское право*.

2022. № 1. С. 22-29. DOI 10.18572/1812-3945-2022-1-22-29.

10. **Сатылганова Э.Ш., Пирназаров М.Т., Мурзатаева А.Д.** Государственное регулирование финансового рынка в разрезе рынка ценных бумаг // Наука, новые технологии и инновации Кыргызстана. 2024. № 5. С. 117-119. DOI 10.26104/NNTIK.2024.58.51.026.
11. **Сейидли У.А.** Распространение заведомо ложных сведений как способ манипулирования рынком ценных бумаг в Российской Федерации // Информационное право. 2025. № 2(84). С. 21-23. DOI 10.55291/1999-480X-2025-2-21-23.
12. **Кабановская, Ю.И., Шашина И.А.** Современные тенденции развития инвестиционных фондов на российском рынке коллективных инвестиций // Ученые записки Международного банковского института. 2022. № 2(40). С. 85-96.
13. **Чайка Ю.Б., Балиновская Д.В., Максимов М.А.** Особенности исчисления и взимания налога на доходы физических лиц по доходам от операций с ценными бумагами // Вестник Института дружбы народов Кавказа (Теория экономики и управления народным хозяйством). Экономические науки. 2023. № 4(68). С. 123-129.
14. **Ермолаев С.С., Галиев Т.И., Глебова А.Г.** Особенности современного интернет-трейдинга на международных финансовых рынках // E-Management. 2022. Т. 5, № 3. С. 90-97. DOI 10.26425/2658-3445-2022-5-3-90-97.
15. **Коноплева Ю.А., Рощупкина В.В.** Актуальный механизм налогообложения операций с ценными бумагами. – Ставрополь: Издательство "АГРУС". 2022. 236 с.
16. **Шелкович М.Т.** Новации статьи 2261 Налогового кодекса Российской Федерации в части расширения функций профессиональных участников рынка ценных бумаг // Законы России: опыт, анализ, практика. 2025. № 2. С. 39-47.
17. **Гарнов А.П., Афанасьев Е.В.** Проблемы привлечения физических лиц на российский фондовый рынок // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. 2023. Т. 20, № 1(127). С. 101-108. DOI 10.21686/2413-2829-2023-1-101-108.
18. **Прошунин М.М.** Правовые вопросы налогообложения операций физических лиц на российском финансовом рынке // Законы России: опыт, анализ, практика. 2025. № 2. С. 30-34.
19. **Merl R.** Literature review of experimental asset markets with insiders. Journal of Behavioral and Experimental Finance. 2022. № 33 (100596). P. 13. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100596>
20. **Merl R., Palan S., Schmidt D., Stöckl T.** Insider trading regulation and trader

- migration. *Journal of Banking and Finance*. 2023. № 66 (100839). P. 23. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.finmar.2023.100839>
21. **Kim D., Ng L., Wang Q., Wang X.** Insider Trading, Informativeness, and Price Efficiency Around the World. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*. 2019. № 48 (6). P. 727-776. DOI: 10.1111/ajfs.12278
 22. **Thanitcul S., Srinopnikom T.** Monetary penalties: An empirical study on the enforcement of thai insider trading sanctions. *Kasetsart Journal of Social Sciences*. 2019. № 40 (3). P.635-641. DOI: 10.1016/j.kjss.2018.01.013
 23. **Biggerstaff L., Cicero D., Wintoki M.B.** Insider trading patterns. *Journal of Corporate Finance*. 2020. № 64. DOI: 10.1016/j.jcorpfin.2020.101654
 24. **He G., Marginson D.** The impact of insider trading on analyst coverage and forecasts. *Accounting Research Journal*. 2020. № 33 (3). P. 499-521. DOI: 10.1108/ARJ-08-2019-0148
 25. **Jagolinzer A.D. Larcker D.F. Ormazabal G. Taylor D.J.** Political Connections and the Informativeness of Insider Trades. *Journal of Finance*. 2020. № 75 (4). P. 1833-1876. DOI: 10.1111/jofi.1289
 26. **Rossi A., Sahlström P.** Equity issuance motives and insider trading. *Journal of Corporate Finance*. 2019. № 58. P. 726-743. DOI: 10.1016/j.jcorpfin.2019.07.013
 27. **Goel A., Tripathi V., Agarwal M.** Information asymmetry and stock returns. *Journal of Advances in Management Research*. 2020. DOI: 10.1108/JAMR-05-2020-0084
 28. **Hable P., Launhardt P.** Aggregate insider trading and the prediction of corporate credit spread Changes. *Financial Markets and Portfolio Management*. 2020. № 34, 1. DOI: 10.1007/s11408-020-00344-6.
 29. **Посная Е.А., Малышенко М.В.** Специальные налоговые ставки в структуре финансового механизма противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг // *Финансовые исследования*. 2025. Т. 26, № 1(86). С. 76-87. DOI 10.54220/finis.1991-0525.2025.86.1.007.
 30. **Малышенко М.В.** Финансовый механизм в системе противодействия недобросовестным практикам на рынке ценных бумаг // *Национальная безопасность (Nota Bene)*. 2024. № 1. С. 21-32. DOI 10.7256/2454-0668.2024.1.69839.

References

1. **Koren A.V.** Tax policy to stimulate investment activity of the population in the securities market // *Fundamental research*. 2023. № 4. S. 18-23. DOI 10.17513/fr.43445.
2. **Bezruchkin E.A., Vasilyeva O.N.** On the issue of state policy in the field of investment and taxation // *LegalBulletin*. 2022. Vol. 7, № 1. S. 52-63.
3. **Cherevatenko V.S.** Problems of taxation of income received from securities //

Constitutional development of modern Russia: problems, patterns, prospects: Proceedings of the V All-Russian Scientific Conference, Rostov-on-Don, May 18, 2023. Russian Federation: Rostov-on-Don: Individual Entrepreneur Sergey Vladimirovich Bespamyatnov, 2023. S. 397-402.

4. **Gulevich E.I.** Current directions of state regulation of investment activity in the securities market // Modern problems of linguistics and methods of teaching Russian in higher education institutions and schools. 2022. № 33. S. 737-741.
5. **Mardeyan N.A.** The role of the state in regulating the securities market in Russia and the UK // Academic journalism. 2022. № 5-1. S. 167-172.
6. **Anafieva R.R.** Legal regulation of the securities market in the context of the global economic crisis // Trends in the development of science and education. 2022. № 82-3. S. 6-8. DOI 10.18411/trnio-02-2022-84
7. **Toriya R.A., Hasanov N.A.** International legal regulation of control over the securities market // Problems of economics and legal practice. 2022. Vol. 18, № 1. S. 30-35.
8. **Karpov K.A.** Financial and legal regulation of the securities market in the Russian Federation. Moscow: Prospect Limited Liability Company, 2024. 208 S.
9. **Ruchkina G.F.** Illegal practices in the securities market: on the issue of improving legal regulation // Banking Law. 2022. № 1. S. 22-29. DOI 10.18572/1812-3945-2022-1-22-29.
10. **Satylganova E.Sh., Pirnazarov M.T., Murzatayeva A.D.** State regulation of the financial market in the context of the securities market // Science, new technologies and innovations of Kyrgyzstan. 2024. № 5. S. 117-119. DOI 10.26104/NNTIK.2024.58.51.026.
11. **Seyidli U.A.** Dissemination of deliberately false information as a way of manipulating the securities market in the Russian Federation // Information Law. 2025. № 2(84). S. 21-23. DOI 10.55291/1999-480X-2025-2-21-23.
12. **Kabanovskaya, Yu.I., Shashina, I.A.** Modern trends in the development of investment funds in the Russian collective investment market // Scientific Notes of the International Banking Institute. 2022. № 2(40). S. 85-96.
13. **Chaika Yu.B., Balinovskaya D.V., Maksimov M.A.** Features of calculating and collecting personal income tax on income from securities transactions // Bulletin of the Institute of Friendship of the Peoples of the Caucasus (Theory of Economics and Management of the National Economy). Economic sciences. 2023. № 4(68). S. 123-129.
14. **Ermolaev S.S., Galiev T.I., Glebova A.G.** Features of modern online trading in international financial markets // E-Management. 2022. Vol. 5, № 3. S. 90-97. DOI 10.26425/2658-3445-2022-5-3-90-97.
15. **Konopleva Yu.A., Roshchupkina V.V.** Actual mechanism of taxation of

- securities transactions. Stavropol: AGRUS Publishing House. 2022. 236 S.
16. **Shelkovich M.T.** Innovations of Article 2261 of the Tax Code of the Russian Federation in terms of expanding the functions of professional participants in the securities market // *Laws of Russia: experience, analysis, practice*. 2025. № 2. S. 39-47.
 17. **Garnov A.P., Afanasyev E.V.** Problems of attracting individuals to the Russian stock market // *Bulletin of the Plekhanov Russian University of Economics*. 2023. Vol. 20, № 1(127). S. 101-108. DOI 10.21686/2413-2829-2023-1-101-108.
 18. **Proshunin M.M.** Legal issues of taxation of transactions of individuals in the Russian financial market // *Laws of Russia: experience, analysis, practice*. 2025. № 2. S. 30-34.
 19. **Merl R.** Literature review of experimental asset markets with insiders. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*. 2022. № 33 (100596). P. 13. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100596>
 20. **Merl R., Palan S., Schmidt D., Stöckl T.** Insider trading regulation and trader migration. *Journal of Banking and Finance*. 2023. № 66 (100839). P. 23. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.finmar.2023.100839>
 21. **Kim D., Ng L., Wang Q., Wang X.** Insider Trading, Informativeness, and Price Efficiency Around the World. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*. 2019. № 48 (6). P. 727-776. DOI: 10.1111/ajfs.12278
 22. **Thanitcul S., Srinopnikom T.** Monetary penalties: An empirical study on the enforcement of thai insider trading sanctions. *Kasetsart Journal of Social Sciences*. 2019. № 40 (3). P.635-641. DOI: 10.1016/J.kjss.2018.01.013
 23. **Biggerstaff L., Cicero D., Wintoki M.B.** Insider trading patterns. *Journal of Corporate Finance*. 2020. № 64. DOI: 10.1016/j.jcorpfin.2020.101654
 24. **He G., Marginson D.** The impact of insider trading on analyst coverage and forecasts. *Accounting Research Journal*. 2020. № 33 (3). P. 499-521. DOI: 10.1108/ARJ-08-2019-0148
 25. **Jagolinzer A.D. Larcker D.F. Ormazabal G. Taylor D.J.** Political Connections and the Informativeness of Insider Trades. *Journal of Finance*. 2020. № 75 (4). P. 1833-1876. DOI: 10.1111/jofi.1289
 26. **Rossi A., Sahlström P.** Equity issuance motives and insider trading. *Journal of Corporate Finance*. 2019. № 58. P. 726-743. DOI: 10.1016/j.jcorpfin.2019.07.013
 27. **Goel A., Tripathi V., Agarwal M.** Information asymmetry and stock returns. *Journal of Advances in Management Research*. 2020. DOI: 10.1108/JAMR-05-2020-0084
 28. **Hable P., Launhardt P.** Aggregate insider trading and the prediction of corporate credit spread Changes. *Financial Markets and Portfolio Management*.

2020. № 34, 1. DOI: 10.1007/s11408-020-00344-6.

29. **Posnaya E.A., Malysenko M.V.** Special tax rates in the structure of the financial mechanism for countering unfair practices in the securities market // Financial Research. 2025. Vol. 26, № 1(86). S. 76-87. DOI 10.54220/finis.1991-0525.2025.86.1.007.
30. **Malysenko M.V.** Financial mechanism in the system of countering unfair practices in the securities market // National Security (Nota Bene). 2024. № 1. S. 21-32. DOI 10.7256/2454-0668.2024.1.69839.