

Научная статья  
УДК 343.46  
<https://doi.org/10.24158/pep.2022.2.12>

## Способы манипулирования рынком: вопросы уголовно-правового регулирования

**Анастасия Павловна Бойко**

Независимый исследователь, Краснодар, Россия,  
01051025@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-1660-7531>

**Аннотация.** В статье рассматриваются способы уголовно наказуемого манипулирования рынком согласно российскому законодательству. Среди них: умышленное распространение заведомо ложных сведений, совершение финансовых операций по предварительному соглашению между участниками рыночных отношений, заключение сделок, обязательства по которым исполняются за счет или в интересах одного лица, неоднократное совершение на организованных торгах сделок в целях введения в заблуждение участников финансового рынка относительно цены объекта биржевой торговли, неисполнение обязательств по операциям на торгах без намерения их последующего исполнения и др. Кроме того, представлены примеры недобросовестных практик, имеющих место в биржевой торговле, но не попадающих под действие уголовно-правового запрета. Сделан вывод о необходимости совершенствования отечественного уголовного законодательства в сфере организованных торгов.

**Ключевые слова:** манипулирование рынком, инсайдерская информация, преступления в сфере экономической деятельности, преступления на финансовых рынках, «мокрые» продажи, информационное манипулирование, манипулирование ценами, фиктивные сделки

**Для цитирования:** Бойко А.П. Способы манипулирования рынком: вопросы уголовно-правового регулирования // Общество: политика, экономика, право. 2022. № 2. С. 84–89. <https://doi.org/10.24158/pep.2022.2.12>.

Original article

## Methods of market manipulation: issues of criminal law regulation

**Anastasiia P. Boyko**

Independent Researcher, Krasnodar, Russia  
01051025@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-1660-7531>

**Abstract.** The article considers the methods of market manipulation as a criminal offence according to the legislation of the Russian Federation. Among them, such methods as dissemination of deliberately false information, financial transactions under a preliminary agreement between market participants, conclusion of transactions, obligations under which are fulfilled at the expense or in the interests of one person, repeated transactions at organized auctions in order to mislead financial market participants about the price of the object of exchange trading, non-fulfillment of obligations on trading operations without the intention of their subsequent execution, etc. Moreover, the author presents examples of unfair practices that take place in stock trading, but do not fall under the criminal law prohibitions. The study concludes that there is a need to improve the national criminal legislation in the field of organized bidding.

**Keywords:** market manipulation, insider information, crimes in the sphere of economic activity, crimes in financial markets, “wet” sales, information manipulation, price manipulation, fictitious transactions

**For citation:** Boyko, A.P. (2022) Methods of market manipulation: issues of criminal law regulation. *Society: Politics, Economics, Law.* (2), 84–89. Available from: [doi:10.24158/pep.2022.2.12](https://doi.org/10.24158/pep.2022.2.12) (In Russian).

Статьей 34 Конституции Российской Федерации провозглашен принцип недопустимости недобросовестной конкуренции в экономической деятельности<sup>1</sup>. Защита прав и интересов инвесторов и иных профессиональных участников рынка ценных бумаг как составной элемент системы обеспечения экономических прав и свобод, охрана частной собственности являются обязанностью государства, которую оно реализует в том числе и с помощью уголовно-правовых мер. Обеспечение неприкосновенности прав и свобод человека и гражданина от преступных посягательств, в том числе и на организованных торгах, является одной из задач Уголовного кодекса

---

<sup>1</sup> Конституция Российской Федерации 1993 г. (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

РФ (далее – УК РФ)<sup>1</sup>. В Особенной части УК РФ преступлениям, связанным с манипулированием рынком, посвящена статья 185.3.

Финансовые рынки имеют особое значение для распределения ресурсов в рамках рыночной экономики. Однако они могут выполнять эту роль, если они пользуются доверием инвесторов и свободны от злоупотреблений. Экономические преступления, повлекшие за собой крах или потерю финансовой устойчивости, совершенные сотрудниками таких крупных зарубежных компаний, как Enron, WorldCom, Adelphia, Tyco, показали, что манипулятивное воздействие на рынок, совершение инсайдерских сделок и мошенничество всё еще имеют место на современных финансовых рынках. В связи с этим сдерживание и профилактика преступной деятельности в сфере организованных торгов при помощи уголовной ответственности за манипулирование рынком важны не только для эффективной деятельности финансового рынка, но и для укрепления доверия инвесторов.

В современной экономической жизни наблюдается незащищенность бизнеса перед инициаторами агрессивного и неагрессивного манипулятивного воздействия.

Однако подтвержденные факты уголовно наказуемого манипулирования рынком встречаются в отечественной судебной практике достаточно редко. По данным Судебного департамента, со времени введения в действие данной нормы до 2018 г. не было вынесено ни одного приговора по ст. 185.3 УК РФ. С 2019 года и по настоящее время имел место лишь один приговор с привлечением к уголовной ответственности по данной статье<sup>2</sup>. Это можно связать, в частности, с тем, что манипулирование достаточно трудно отличить от нормальных биржевых действий.

Проблема информационной асимметрии, провоцирующей возможность уголовно наказуемого манипулирования на рынке ценных бумаг, всегда имела место быть, однако далеко не любая информация важна для рынка, а лишь та, что вызывает заметные реакции участников финансовых рынков в виде купли-продажи определенных товаров или финансовых инструментов и тем самым влияет на динамику биржевых котировок (Ахмадуллина, 2016: 92). Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» № 224-ФЗ (далее – Федеральный закон №224-ФЗ), вступивший в силу с 1 января 2013 г., стал нормативно-правовым актом, гарантирующим и защищающим процесс ценообразования в сфере организованных торгов, укрепляющим доверие инвесторов при помощи эффективного инструментария выявления случаев манипулирования рынком (Кравец, 2018: 51).

В российском законодательстве дано следующее определение манипулированию рынком: это умышленные действия, перечень которых представлен в Федеральном законе № 224-ФЗ и в нормативных актах Банка России, последствием которых стало отклонение цены, спроса, предложения или объема торгов от рыночного уровня или удерживание на уровне, значительно отличающемся от уровня, сформировавшегося бы без таких действий<sup>3</sup>.

Манипулирование рынком является относительно новой категорией для отечественной юридической науки, поэтому в настоящее время оно недостаточно изучено. Как правило, правовые аспекты, связанные с раскрытием инсайдерской информации и способов манипулирования рынком, затрагивались в рамках исследований по гражданскому и предпринимательскому праву. С позиции уголовно-правового регулирования отношений, возникающих на организованных торгах, за последние несколько лет защищенных диссертаций в России не было, были опубликованы лишь отдельные статьи в научных журналах. Изучением проблемы манипулирования рынком занимались такие авторы, как С.И. Адиньяев, А.Ф. Ахмадуллина, О.В. Бобков, Е.А. Емельянова, Ю.В. Калинина, Ю.П. Кравец, Е.И. Куликова, Е.А. Мамочка, П.С. Яни и другие авторы.

Зарубежный исследователь Э. Авгуалес разделяет манипулирование рынком на три вида: информационное, ценовое, а также осуществляемое путем фиктивных или вводящих в заблуждения сделок (Avgouleas, 2005: 118).

Примером информационного манипулирования является дача брокером советов, вводящих в заблуждение добросовестных участников рынка, и сообщение заведомо неверной положительной информации об объекте биржевой торговли с целью повышения его стоимости. Первым случаем масштабного манипулирования рынком можно назвать следующую финансовую махинацию, осуществленную представителями семьи Ротшильдов в XIX в. Они инвестировали

---

<sup>1</sup> Уголовный кодекс Российской Федерации 1996 г. (ред. от 30.12.2021) [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

<sup>2</sup> Данные судебной статистики [Электронный ресурс] // Судебный департамент при Верховном Суде Российской Федерации. URL: <http://www.cdep.ru/index.php?id=79> (дата обращения: 10.01.2022).

<sup>3</sup> О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ: Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ (ред. от 02.07.2021) [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

значительные средства в приобретение облигаций британского правительства, нуждавшегося в притоке финансовых ресурсов для продолжения войны с Наполеоном. В июне 1815 г. состоялось сражение под Ватерлоо между объединёнными войсками под командованием британского герцога Веллингтона и войском Наполеона Бонапарта. Натан Ротшильд узнал о победе Веллингтона на сутки раньше других и утром 20 июня начал продавать свои ценные бумаги. Биржевые игроки решили, что Ротшильд узнал победителя, и это – Наполеон, иначе ему не было смысла продавать облигации. За считанные часы курс обрушился, а затем внешне остававшийся в растерянности Ротшильд скупил весь объём английских ценных бумаг практически за бесценок, сосредоточив в своих руках государственный долг Англии. Официальная информация о победе Веллингтона под Ватерлоо пришла только на следующий день. Курс государственных облигаций значительно вырос, принеся Ротшильду, по некоторым оценкам, 40 млн фунтов (Мортон, 2004: 82).

Второй тип манипулирования рынком можно охарактеризовать следующим образом: трейдер покупает и перепродает активы, не преследуя цель изменить цену товара или распространить заведомо недостоверные данные. Он стремится воздействовать на колебание цен в перспективе, чтобы недобросовестный биржевой «игрок» позже смог приобрести интересующий его актив по более низкой цене или реализовать имеющиеся у него активы по более высокой.

Известный случай манипулирования рынком можно рассмотреть на примере судебного прецедента *United States vs. Mulheren*. Один из владельцев акций компании *Gulf & Western Industries Inc* (далее – *G&W*) принял решение продать их эмитенту обратно по 45 долл. за каждую. Представители компании согласились осуществить обратный выкуп акций, но по более низкой рыночной цене, установленной на бирже. После этого потенциальный продавец вступил в договоренность с третьим лицом, которое начало скупать акции *G&W*, пока рыночная цена за акцию не выросла до желаемых 45 долл., по которой впоследствии и была осуществлена сделка обратной продажи<sup>1</sup>.

Третий, по Э. Авгуалесу, вид манипулирования рынком был распространен в Соединенных Штатах Америки в 1920-е гг. Брокеры участвовали в сделках, в которых в качестве покупателя и продавца выступало одно лицо, либо продавец и покупатель были в сговоре. Подобные операции совершались для того, чтобы с помощью искусственного перемещения товаров сформировать иллюзию высокого спроса на актив и увеличить его стоимость на бирже (Калинина, 2016: 69).

Диспозиция ст. 185.3 УК РФ носит бланкетный характер, типы биржевых операций и действий, в которых проявляются признаки осуществления уголовно наказуемого манипулирования рынком, определены в ст. 5 Федерального закона № 224-ФЗ (Табакова, 2019). Проанализируем каждый из них.

1. Умышленное распространение заведомо ложных сведений, в том числе через средства массовой информации и Интернет, т.е. информационное манипулирование, вызывающее колебание цен объектов биржевой торговли или значительное изменение спроса и предложения на них (Табакова, 2019: 305). Так, для повышения спроса на низколиквидные акции Соликамского магниевого завода (далее – ОАО «СМЗ») весной 2012 г. манипуляторы не предпринимали никаких действий, а только поместили на сайте-двойнике компании заведомо неверную информацию об обратном выкупе ценных бумаг по цене, превышающей рыночную. После этого инвесторы стали срочно скупать акции предприятия (Самарин и др., 2019: 78). В итоге стоимость акции в течение дня выросла на четверть, объёмы торгов – в 170 раз. На следующий день котировки акций были уже на прежнем уровне. Данный кейс стал ярким примером манипулирования рынком в России. Случай с ценными бумагами ОАО «СМЗ» эксперты называют уникальным, поскольку, как правило, манипуляторам для формирования ажиотажного спроса на интересующие финансовые инструменты приходится самостоятельно осуществить ряд сделок, а в деле ОАО «СМЗ» им не пришлось совершать никаких рыночных операций.

В качестве примера информационного манипулирования из международной практики мы можем привести описанное лауреатом Нобелевской премии по экономике Джозефом Стиглицем дело о противостоянии двух IT-корпораций: *Microsoft* и *Netscape* (Стиглиц, 2017). *Microsoft*, по его мнению, представляет собой пример диктатуры по преимуществу, поскольку является монопольным игроком на рынке операционных систем. Развитие Интернета и появление веб-браузеров для доступа к нему подтолкнуло компанию *Netscape* к разработке и выпуску собственного программного обеспечения. *Microsoft* же решил устранить соперника с рынка, предложив свой браузер *Internet Explorer*, уступавший продукции конкурентов по некоторым характеристикам. Компания воспользовалась своей монополией на рынке операционных систем, организовав рассылку сообщений среди пользователей *Windows* об ошибке, если будет установлен браузер *Netscape*

---

<sup>1</sup> Delay Sought On Mulheren [Электронный ресурс] // The New York Times. URL: <https://www.nytimes.com/1988/07/01/business/delay-sought-on-mulheren.html> (дата обращения: 05.11.2021).

на компьютер с операционной системой Windows, а также предложила взамен установить браузер Internet Explorer бесплатно как часть общего программного обеспечения. Так, путем информационного манипулирования был устранен с рынка ключевой конкурент.

2. Совершение финансовых операций по предварительному соглашению между участниками рыночных отношений. Манипулирование рынком в этом случае реализуется за счет скоординированного воздействия нескольких лиц на цену заинтересовавших их финансовых инструментов или товаров (Лифшиц, Яни, 2020: 769). Действуя совместно, несколькими манипуляторами гораздо проще влиять на процесс ценообразования, поскольку они могут произвольно определять стоимость какого-либо объекта биржевой торговли и удерживать интенсивность торговли на уровне согласованной заранее между ними цены.

В рамках данного способа манипулирования рынком достаточно популярны «мокрые» продажи – заключение сделок между связанными сторонами с целью воздействия на цены с сохранением объектов под контролем манипулятора. Это типичный пример мнимых сделок, т.к. собственник по факту остается прежним. Действия манипулятора в этих условиях имеют целью сформировать искусственную активность вокруг того или иного объекта биржевой торговли для сдерживания его цены на нужном манипулятору уровне.

3. Заключение сделок, обязательства по которым исполняются за счет или в интересах одного лица. Как известно, договор – соглашение двух или нескольких лиц об установлении, изменении или прекращении гражданских прав и обязанностей (п. 1 ст. 420 Гражданского кодекса РФ, далее – ГК РФ). Когда заинтересованной стороной, например, при купле-продаже, является лишь одна сторона, то это совершение манипулятивных действий на организованных торгах посредством мнимых сделок, что согласно нормам гражданского права является основанием для прекращения обязательств (ст. 413 ГК РФ)<sup>1</sup>.

4. Предоставление за счет или в интересах одного лица заявок, в результате чего одновременно выявляются две и более заявки противоположной направленности.

Подобная ситуация вызывает сомнения, поскольку заключается сделка по купле-продаже одного и того же объекта, но по цене продажи ниже покупочной цены, т.е. брокер целенаправленно проводит операции в убыток своему клиенту. Однако ни одна сторона рыночных отношений не имеет перед собой цель получения убытков. Из этого можно сделать вывод, что произошли манипулятивные сделки, за счет которых злоумышленники получили прибыль от убытков тех, чьи интересы они должны были представлять на организованных торгах.

Согласно ст. 16 Федерального закона «Об организованных торгах»<sup>2</sup> на фондовой бирже и на рынке производных финансовых инструментов, а также, как правило, на товарной бирже в интересах индивидуальных предпринимателей и юридических лиц действуют управляющие и брокеры, которые имеют лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг. Однако следует учитывать тот факт, что брокер может совмещать дилерскую и брокерскую деятельность, осуществляя операции не только в интересах клиентов, но и в свою пользу. В такой ситуации возникает конфликт интересов, при котором предпочтение отдается интересам клиентов. Так, в силу п. 2 ст. 3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» сделки, осуществляемые по поручению клиентов, подлежат первоочередному исполнению по сравнению с дилерскими операциями брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера<sup>3</sup>.

5. Неоднократное заключение сделок за счет или в интересах одного лица на основании заявок, которые имеют на момент выставления наибольшую цену покупки либо наименьшую цену продажи объекта биржевой торговли.

В этом случае манипулятор с целью оказания давления на рынок осуществляет значительное количество операций по ценам, отличающимся от рыночных, т.е. много приобретает по максимальным ценам, чтобы котировки интересующих его финансовых инструментов выросли, либо много реализует по минимальным ценам, чтобы понизить котировки.

6. Неоднократное совершение на организованных торгах сделок в целях введения в заблуждение относительно цены объекта биржевой торговли.

Для создания видимости роста котировок манипулятор начинает скупать активы, в приобретении которых он заинтересован, при этом увеличивая в последующих сделках их стоимость (так называемая стратегия «быка»). Соответственно, обратные действия совершаются для создания видимости снижения цены товара (стратегия «медведя»).

---

<sup>1</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 21.12.2021) [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

<sup>2</sup> Об организованных торгах : Федеральный закон от 21.11.2011 № 325-ФЗ (ред. от 02.07.2021) [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

<sup>3</sup> О рынке ценных бумаг : Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 07.04.2020) [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

7. Неисполнение обязательств по операциям на организованных торгах без намерения их последующего исполнения.

Заключение фиктивных сделок даёт возможность манипуляторам значительно увеличивать объёмы торгов и устанавливать произвольные цены. Но согласно ст. 5 Федерального закона № 224-ФЗ, если обязательства по подобным операциям были прекращены по основаниям, предусмотренным правилами организатора торговли и (или) клиринговой организации, то данные действия не рассматриваются как манипулирование.

8. Действия, закрытый перечень которых определяется Банком России в целях реализации возложенных на него полномочий в рамках Федерального закона № 224-ФЗ.

Как видим, законодатель предоставил правоприменителю в виде Банка России определенные возможности для маневра и установления дополнительных видов манипулирования рынком.

Таким образом, нами охарактеризованы все запрещенные законом способы манипулирования рынком, а также рассмотрены особенности влияния недостоверной информации на финансовые операции.

Однако современный подход российского законодателя к формулировке запрета на манипулирование рынком в виде создания закрытого перечня манипулятивных действий значительно сужает возможности применения УК РФ и Федерального закона № 224-ФЗ, оставляя безнаказанными многие другие формы недобросовестных рыночных действий.

В качестве одной из подобных биржевых практик можно назвать корнер – ограничение количества ценных бумаг в обращении путём выкупа и аккумуляции их в количестве, достаточном для влияния на спрос или предложение. Еще одним способом манипулирования рынком, не предусмотренным в уголовном законодательстве, является занижение или завышение суммы дивидендов, что формирует искаженное представление о финансовой устойчивости компании.

Кроме того, участники финансового рынка могут воздействовать на цену закрытия торгов путем выставления множества заявок на совершение операций с товаром за несколько часов перед закрытием биржи. Цель – воздействовать на уровень цен при открытии торгов на следующий день.

Можно выделить и более непредсказуемые инструменты незаконного воздействия на стоимость биржевых товаров, например, путём передачи достоверных данных в рейтинговые агентства. Так, некоторый трейдер покупал небольшую партию топлива по завышенной цене, передавал данные об операции в рейтинговое агентство «Platts», а после того как агентство с учетом этой информации пересчитывало цену на топливо, реализовывал партию по более высокой цене (Бобков, 2017: 210).

Представляется необходимым дополнить перечень уголовно наказуемых способов манипулирования рынком следующими:

- искусственно созданная активность вокруг объекта биржевой торговли в целях воздействия на цену закрытия торгов;
- искажение суммы дивидендов компании в финансовой отчетности;
- ограничение количества ценных бумаг в обращении с целью воздействия на спрос или предложение.

В качестве конкретных практических предложений, направленных на повышение эффективности деятельности правоохранительных органов по выявлению и расследованию фактов уголовно наказуемого манипулирования рынком, можно обозначить следующие:

- необходимо приобретение сотрудниками правоохранительных органов образовательных компетенций в финансово-экономической сфере, поскольку без этого может быть достаточно затруднительно выявить неправомерные действия на организованных торгах;
- усилить взаимодействие Центрального банка Российской Федерации и правоохранительных органов по вопросу проверки участников организованных торгов на предмет манипулирования рынком: увеличить количество подобных проверок, сделать их регулярными для профессиональных участников рынка ценных бумаг и публичных компаний.

Подводя итог, необходимо отметить, что задача формирования эффективного механизма уголовно-правовой защиты финансовых рынков от манипулирования является достаточно актуальной. Её нерешенность может спровоцировать возникновение угроз экономической безопасности государства в сфере функционирования финансовых и иных видов рынков. Однако, как мы установили, далеко не все манипулятивные практики, осуществляемые при проведении биржевых операций, в настоящее время подпадают под действие уголовно-правового запрета, что обуславливает необходимость дополнения и совершенствования отечественного уголовного законодательства в данной сфере.

## Список источников:

- Ахмадуллина А.Ф. Неправомерное использование инсайдерской информации: межотраслевые связи гражданского и уголовного права // Вестник Казанского юридического института МВД России. 2016. № 4 (26). С. 91–95.
- Бобков О.В. Манипулирование рынком: проблемы эффективности уголовно-правового запрета // Юридическая наука и правоохранительная практика. 2017. № 2 (40). С. 206–211.
- Калинина Ю.В. Правовое понятие и формы манипулирования рынком // Ленинградский юридический журнал. 2016. № 4 (46). С. 67–73.
- Кравец Ю.П. Ответственность за манипулирование рынком по российскому законодательству // Законность и право-порядок. 2018. № 4 (20). С. 47–53.
- 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. [https://doi.org/10.17150/2500-4255.2020.14\(5\).764-776](https://doi.org/10.17150/2500-4255.2020.14(5).764-776)
- Мортон Ф. Ротшильды. История династии могущественных финансистов. М., 2004. 340 с.
- Самарин И.В., Строгонов А.Ю., Фомин А.Н. Криминальные операции на финансовых рынках // Союз криминалистов и криминологов. 2019. № 4. С. 74–92. <https://doi.org/10.31085/2310-8681-2019-4-220-74-92>
- Стиглиц Дж. Цена неравенства. Чем расслоение общества грозит нашему будущему. М., 2017. 512 с.
- Табакова Н.А. Особенности уголовной ответственности за манипулирование рынком // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2019. № 12. С. 304–308. <https://doi.org/10.23672/SAE.2019.2019.43766>
- Avgouleas E. The Mechanics and Regulation of Market Abuse: A Legal and Economic Analysis. Oxford, 2005. 517 p. <https://doi.org/10.1093/acprof:oso/9780199244522.001.0001>

## References:

- Akhmadullina, A. F. (2016) Nepravomernoe ispol'zovanie insaiderskoi informatsii: mezhotraslevye svyazi grazhdanskogo i ugovol'nogo prava [Misuse of Insider Information: Intersectoral Relations of Civil and Criminal Law]. *Vestnik Kazanskogo yuridicheskogo instituta MVD Rossii*. (4 (26)), 91–95 (in Russian).
- Avgouleas, E. (2005) *The Mechanics and Regulation of Market Abuse: A Legal and Economic Analysis*. Oxford. 517 p. Available from: <https://doi.org/10.1093/acprof:oso/9780199244522.001.0001>
- Bobkov, O. V. (2017) Market Manipulation: the Problems of Efficiency of Criminal Law Prohibition. *Yuridicheskaya nauka i pravookhranitel'naya praktika*. (2 (40)), 206–211 (in Russian).
- Kalinina, Yu. V. (2016) Pravovoe ponyatie i formy manipulirovaniya rynkom [Legal Concept and Forms of Market Manipulation]. *Leningradskii yuridicheskii zhurnal*. (4 (46)), 67–73 (in Russian).
- Kravets, Yu. P. (2018) Responsibility for Market Manipulation under Russian Law. *Zakonnost' i pravoporyadok*. (4 (20)), 47–53 (in Russian).
- Lifshits, I. M. & Yani P. S. (2020) Criminal Liability for Market Manipulation under Russian Law and under the European Union Law. *Vserossiiskii kriminologicheskii zhurnal*. 14 (5), 764–776. Available from: [https://doi.org/10.17150/2500-4255.2020.14\(5\).764-776](https://doi.org/10.17150/2500-4255.2020.14(5).764-776) (in Russian).
- Morton, F. (2004) *Rotshil'dy. Istoriya dinastii mogushchestvennykh finansistov* [The Rothschilds. The History of a Dynasty of Powerful Financiers]. Moscow. 340 p. (in Russian).
- Samarin, I. V., Strogonov, A. Yu. & Fomin, A. N. (2019) Criminal Transactions in Financial Markets. *Soyuz kriminalistov i kriminologov*. (4), 74–92. Available from: <https://doi.org/10.31085/2310-8681-2019-4-220-74-92> (in Russian).
- Stiglits, Dzh. (2017) *Tsena neravenstva. Chem rassloenie obshchestva grozit nashemu budushchemu* [The Price of Inequality. How does the Stratification of Society Threaten Our Future]. Moscow. 512 p. (in Russian).
- Tabakova, N. A. (2019) Features of Criminal Liability for Market Manipulation. *Gumanitarnye, sotsial'no-ekonomicheskie i obshchestvennye nauki*. (12), 304–308. Available from: <https://doi.org/10.23672/SAE.2019.2019.43766> (in Russian).

## Информация об авторе

**А.П. Бойко** – специалист отдела аудиторских услуг ООО «Эрнст энд Янг», Краснодар, Россия.  
[https://www.elibrary.ru/author\\_items.asp?authorid=873698](https://www.elibrary.ru/author_items.asp?authorid=873698).

## Information about the author

**A.P. Boyko** – Specialist, Department of Audit Service, Ernst & Young LLC, Krasnodar, Russia.  
[https://www.elibrary.ru/author\\_items.asp?authorid=873698](https://www.elibrary.ru/author_items.asp?authorid=873698).

Статья поступила в редакцию / The article was submitted 19.01.2022;  
Одобрена после рецензирования / Approved after reviewing 10.02.2022;  
Принята к публикации / Accepted for publication 15.02.2022.