

# УГРОЗЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В РОССИИ И МИРЕ

Ильин Глеб Романович<sup>1</sup>

Самарский университет, г. Самара

**Аннотация:** Статья посвящена исследованию проблем безопасности участников фондового рынка, в частности безопасности организации биржевого оборота ценных бумаг. Особое внимание уделено проблемам информационной безопасности и угрозам монополизации деятельности бирж. Выявлены особенности и проблемы функционирования российских фондовых бирж.

**Ключевые слова:** централизованная биржа, децентрализованная биржа, бид-аск, брокер, листинг, картель, безопасность фондового рынка

Фондовые рынки представляют собой сферу рискованной финансовой деятельности и поэтому содержат множество угроз для операторов этого рынка. Биржевой и внебиржевой оборот обеспечивают разную степень защиты участникам фондового рынка. Фондовая биржа как инструмент организации обращения ценных бумаг представляется более надежным механизмом, предоставляющим ряд гарантий по сравнению с внебиржевым оборотом: стандартизацию обращающихся ценных бумаг и требований к ней, открытость информации, объемность встречающегося спроса и предложения, обеспечивающая конкурентность механизма и др.

Фондовая биржа, вместе с тем, как весьма сложный и неоднородный механизм имеет ряд уязвимостей, возможностей возникновения угроз, степень которых зависит от ряда факторов. Среди них тип биржи – централизованная или децентрализованная. Они различаются по характеру регулирования их деятельности, разной степени прозрачности, открытости отчетов и статистики. Также имеются различия в степени защиты серверов от хакерских атак. В условиях постиндустриальной эпохи и стремительного развития Интернета и облачных технологий и, вследствие этого, появившихся онлайн бирж, развилась покупка и продажа акций и других ценных бумаг онлайн усиливается угроза хакерских атак и необходимость борьбы с ними.

Согласно данным компании FireEye, специализирующейся на информационной безопасности, финансовые учреждения на втором месте по количеству хакерских атак, уступая лишь правительственным учреждениям [1]. Примеры: атаки на биржу NYSE в 2015, остановившие работу крупнейшей

---

<sup>1</sup>Студент 1 курса бакалавриата Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Кононова Е.Н., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

биржи на несколько часов, атака на NASDAQ в 2010 [2], атака на Bitnext в августе 2016, обрушившая курс биткоина на 13 процентов [3].

Наиболее традиционная для биржи проблема – проблема монополизма. Она, по мнению специалистов, наносит куда больший вред, чем хакерские атаки. Монополизм на фондовой бирже чаще всего представлен картелями, поскольку из-за их специфики проще всего осуществить сокрытие сговоров путем устных договоренностей. Федеральный закон о защите конкуренции [3] определяет эту форму монополизма так: признаются картелем и запрещаются соглашения между хозяйствующими субъектами, осуществляющими продажу товаров на одном рынке или если такие соглашения приводят или могут привести к 1) установлению или поддержанию цен (тарифов), скидок, наценок или надбавок; 2) повышению, снижению или поддержанию цен на торгах; 3) разделу товарного рынка по территориальному принципу, объему продажи или покупке товарного ассортимента, реализации товаров либо состава продукта. Запрещаются «вертикальные» соглашения между хозяйствующими субъектами (за исключением «вертикальных» соглашений, которые признаются допустимыми в соответствии со статьей 12 данного ФЗ.)

Реальных примеров незаконных действий на фондовом рынке (в том числе образования картелей) немало. Различного рода нарушения в большей степени наблюдались на децентрализованных биржах вроде NASDAQ в силу того что там труднее вести учет и контроль, имеется огромное количество дилеров – посредников, которые работают на междилерской торговой площадке. Дилер выставляет цену bid, по которой он готов купить ценную бумагу у клиента и цену ask/ offer. Дилеры являются маркет - мейкерами. Разницу между ценой на продажу называют bidaskspread. На NASDAQ имели место различные махинации. Известен сговор дилеров в 1994г., который раскрыли в своей статье Christie и Shultz [12]. Они определили, что на рынке акций минимальный возможный шаг цены был 0,125 доллара, на представленном ими графике было видно что основной шаг в цене на NASDAQ был 0,250 то есть наибольшую долю составляет разница в 0,250, 0,5, 0,75, в тоже время на бирже NYSE разница в 0,5 практически отсутствовала. Соответствующие данные приведены в таблице 1.

Таблица 1 - Шаг в цене на NASDAQ и NYSE 1989 год [12]

сумма (\$)	0.125	0.250	0.375	0.5	0.625	0.75	0.825	1	>1
NASDAQ	10%	38%	5%	33%	<1%	8%	<1%	3%	1%
NYSE	25%	46%	23%	5%	<1%	<1%	<1%	<1%	<1%

Публикация результатов расследования привела к большому судебному разбирательству, которое инициировали Securities and Exchange Commission и Department of Justice. Тридцать брокерских фирм NASDAQ заплатили суммарный штраф в 900 миллионов за сговор. Транзакционные издержки понизились, бид-аск спреда стали меньше и стали больше похожи на спреды, существующие на NYSE, то есть по более свободной рыночной конкурентной цене. Еще один случай произошел в 1989 году, когда 46 брокеров NASDAQ были

обвинены в многочисленных случаях мошенничества, вымогательства, незаконного изменения информации на карточках и в системе торгов, опережающие сделки, секретное проведение сделок вне торговой площадки.

Картельный сговор на финансовом рынке позволяет «давить» на конкурентов и извлекать сверхприбыль участникам картеля. Меры, направленные на борьбу с монопольным поведением, разрабатываются крупнейшими биржами мира. Ряд мер антимонопольного характера осуществляются при листинге компаний. Например, New York Stocks Exchange предъявляет следующие требования: минимальное число акционеров, владеющих 100 акциями и более – не более 2 тысяч [4] На London Stocks Exchange требуют, чтобы выпущенные акции были свободно обращающимися, как минимум 25 процентов акций должны принадлежать акционерам, не являющимися директорами организации, ни один из акционеров не должен иметь более 30 процентов голосов.[5]

На московской бирже, на наш взгляд, складывается ситуация, похожая на государственную монополию, так как более 30 процентов акций принадлежит государственным банкам и фондам. По информации на 30 июня 2016 г. Банк России владеет 11,779 процентами акций Московской биржи Сбербанк 10,002%, Внешэконом банк (ВЭБ) 8,404%, РФПИ (Управление инвестициями) 5,003%. В свободном обращении находятся лишь 57% акций [6].

В целом основные недостатки Московской биржи вытекают из общих для российской экономики изъянов:

-слабая диверсификация (основные, крупнейшие компании на рынке -это корпорации связанные с использованием полезных ископаемых преимущественно углеводородов, то есть сырьевые) [7];

-монополизация (высокая доля государства и государственных компаний);

-отсутствие стимулов к инновациям, на МОЕХ слабо представлены высокотехнологичные компании, создающие инновации (всего 14 компаний или государственные монополии типа РОСНАНО, главенство сырьевых корпораций, не отличающихся инновационным подходом, технологичностью, новаторством [8,9,10] .

-нестабильность (обусловленная нестабильностью российской экономики);

-слабое участие зарубежных компаний (они могли бы стимулировать конкуренцию);

-централизация, так как большая часть фондового рынка сосредоточена в Москве, остальные российские биржи не играют особой роли (в отличие от финансовых рынков США, Германии, Китая, Японии).

Таблица 2 - Крупнейшие по объему эмитенты на МОЕХ на 09.03.20 [11]

Эмитенты	Объем (количество акций)
ГАЗПРОМ ао	24.903.089.605
Сбербанк	23.122.055.668
ГМКНорНик	16.861.576.204
ЛУКОЙЛ	12.751.615.245

Роснефть	5.070.788.152
МосБиржа	4.935.234.637
Сргутнфз	4.578.087.952

Таблица 3 - Крупнейшие по объему компании на Токийской бирже [12]

название	Ценовое значение (млн. йен)
SOFTBNKG	104.856
FASTRET	58.380
TOYOTA	55.931
SONY	51.214
MUFG	50.194
NINTEND	47.795
SMFG	38.057

Таким образом, важнейшие угрозы экономической безопасности участников биржевого рынка в настоящее время связаны с проблемами использования информационных технологий и монополистическими тенденциями. Они обнаружены на мировых фондовых рынках и имеют место в российской практике, что делает актуальным проведение как эффективной антимонопольной политики, так и совершенствование безопасности применения информационных технологий. Проблема имеет и другие аспекты, не входящие в предмет этой статьи.

#### Список использованных источников:

- 1) Атака хакеров на биржу криптовалют обрушила курс биткоина // Lenta.ru URL: <https://lenta.ru/news/2016/08/03/bitcoin/> (дата обращения: 3 августа 2016).
- 2) Биржа // Википедия URL: <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B0> (дата обращения: 2 января 2020).
- 3) Федеральный закон о защите конкуренции Статья 11. Запрет на ограничивающие конкуренцию соглашения хозяйствующих субъектов // Консультант Плюс URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_61763/75fad2ba0bd186dad16ff04a2efe55ae3f9ff7e6/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_61763/75fad2ba0bd186dad16ff04a2efe55ae3f9ff7e6/) (дата обращения: 27.12.2019)
- 4) Ход торгов 09.03.20 // moex.com URL: [https://www.moex.com/ru/marketdata/#/group=4&collection=3&boardgroup=57&data\\_type=current&mode=groups&sort=SHORTNAME&order=asc](https://www.moex.com/ru/marketdata/#/group=4&collection=3&boardgroup=57&data_type=current&mode=groups&sort=SHORTNAME&order=asc) (дата обращения: 09.03.20).
- 5) Московская биржа // Википедия URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%BE%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B2%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F\\_%D0%B1%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B0](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%BE%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B2%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%B1%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B0) (дата обращения: 7 февраля 2020).
- 6) Лондонская фондовая биржа // Википедия URL: <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D0%BE%D0%BD%D0%B4%D0%BE%D>

0%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F\_%D1%84%D0%BE%D0%BD%D0%  
%B4%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%8F\_%D0%B1%D0%B8%D1%80%D0%B  
6%D0%B0 (дата обращения: 5 декабря 2020).

7) Нью-Йоркская фондовая биржа // Википедия URL:  
[https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9D%D1%8C%D1%8E-  
%D0%99%D0%BE%D1%80%D0%BA%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F\\_%  
D1%84%D0%BE%D0%BD%D0%B4%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%8F\\_%D0  
%B1%D0%B8%D1%80%D0](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9D%D1%8C%D1%8E-%D0%99%D0%BE%D1%80%D0%BA%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D1%84%D0%BE%D0%BD%D0%B4%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%8F_%D0%B1%D0%B8%D1%80%D0)

8) Финансовые биржи: казино или важная часть экономики? // Российская  
Экономическая Школа URL: [https://events.nes.ru/events/anna-obizaeva-lecture-  
lectorium-finances/](https://events.nes.ru/events/anna-obizaeva-lecture-lectorium-finances/) (дата обращения: 13 февраля 2019).

9) Хакеры и биржи: как атакуют сферу финансов // Habr URL:  
<https://habr.com/ru/company/iticapital/blog/332080/> (дата обращения: 1 июля 2017).

10) Rankingbytradingvolume // JapanExchangegroup URL:  
<https://www.jpx.co.jp/english/> (дата обращения: 9 марта 2020).

11) Marketdata // NYSE.com URL: <https://www.nyse.com/index> (дата обращения: 9  
марта 2020).

12) William G. Christie, Paul H. Schultz Why do NASDAQ Market Makers Avoid  
Odd-Eighth Quotes? // The journal of Finance . - 1994. - №Volume 49 issue 5.

## ПРОБЛЕМЫ ОПЛАТЫ ТРУДА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

**Ильина Вероника Алексеевна<sup>1</sup>**  
Самарский университет, г. Самара

**Аннотация:** Статья посвящена исследованию особенностей начисления  
заработной платы сотрудникам на предприятиях малого и среднего бизнеса.  
Изучены влияющие факторы, такие как налогообложение, дифференциация по  
видам деятельности, количество подчинённых, уровень воздействия внешних  
факторов.

**Ключевые слова:** оплата труда, малый и средний бизнес, труд.

В малом и среднем бизнесе в целом размер оплаты за труд зависит от ряда  
ключевых факторов:

1) Уровень рентабельности предприятия, результаты его хозяйственной

---

<sup>1</sup>Студент 3 курса бакалавриата Естественнонаучного института Самарского университета. Научный  
руководитель: Анисимова В.Ю., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики инноваций  
Самарского университета.