Петров Владислав Владимирович,

аспирант департамента финансов

факультета экономических наук

https://www.hse.ru/org/persons/46732574

Тема: Диагностирование инсайдерской торговли на российском фондовом рынке

Аннотация:

На семинаре будут представлены результаты проведенного исследования инсайдерской торговли на российском фондовом рынке в рамках подготовки диссертации на соискание степени кандидата наук. При анализе акционерного конфликта в 2005–2013 гг. вокруг ОАО «ВымпелКом» были обнаружены признаки инсайдерской торговли, в частности перед вынесением судебных решений российскими судами и перед публичными заявлениями, сделанными представителями «Альфа-Групп». Также признаки инсайдерской торговли были обнаружены перед случаями административного давления на российские компании в 2005–2014 гг., в частности, в случае давления со стороны представителей силовых структур. При анализе инсайдерской торговли акциями российских компаний перед важными корпоративными событиями в 2000–2015 гг. были выявлены признаки инсайдерской торговли перед объявлениями о сделках M&A, выплатах специальных дивидендов и делистинге акций. Сравнение масштабов инсайдерской торговли на фондовом рынке России и США показало превышение масштабов инсайдерской торговли на российском фондовом рынке в 2 раза. Кроме того, было выявлено, что ужесточение законодательства РФ в сфере противодействия инсайдерской торговле в 2010 – 2013 гг. не дало желаемого результата, и масштабы инсайдерской торговли на российском фондовом снизились незначительно. По результатам анализа торговли депозитарными расписками российских компаний не было выявлено признаков инсайдерской торговли. Это говорит о возможности расширения существующего набора критериев наличия инсайдерской торговли: при диагностировании инсайдерской торговли необходимо дополнительно рассчитывать долю роста CAR, реализованную до объявления о событии. При этом необходимо сравнивать данный показатель у акций и депозитарных расписок компании. Признаком наличия инсайдерской торговли в данном случае следует считать превышения данного показателя у акций компании. Применение данной методологии, в дополнении к существующим методам диагностирования инсайдерской торговли, позволит повысить точность анализа инсайдерской торговли на развивающихся рынках.