

УДК 33

DOI 10.26118/2782-4586.2025.53.27.018

Вержаковская Марина Александровна

Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики

Королев Андрей Андреевич

Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики

Шубина Алина Александровна

Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики

**Анализ состояния спекулятивных манипуляций на фондовых рынках США:
институциональные проблемы и поведенческие угрозы**

Аннотация. Настоящее исследование посвящено комплексному анализу спекулятивных манипуляций на современных фондовых рынках и их влиянию на поведение инвесторов. В работе детально исследуются механизмы искусственного воздействия на рыночную динамику через управление новостным фоном, эксплуатацию когнитивных искажений и стратегическое использование биржевых ордеров. Особое внимание уделено анализу взаимосвязи между техническими аспектами торговли, психологией массового инвестора и регуляторными вызовами в условиях цифровизации финансовых рынков. Проведенное исследование выявляет устойчивую корреляцию между манипулятивными практиками и уровнем финансовой грамотности участников рынка, а также демонстрирует неэффективность традиционных подходов к регулированию. На основе эмпирических данных предложены направления совершенствования системы контроля за рыночными злоупотреблениями, включая применение технологий искусственного интеллекта для мониторинга аномальной активности.

Ключевые слова: спекулятивные манипуляции, поведенческие финансы, биржевые ордера, рыночная волатильность, регуляторная политика, алгоритмическая торговля, финансовая грамотность.

Marina Verzhakovskaya Alexandrovna

Volga State University of Telecommunications and Informatics

Korolyov Andrey Andreyevich

Volga State University of Telecommunications and Informatics

Shubina Alina Alexandrovna

Volga State University of Telecommunications and Informatics

**Analysis of the state of speculative manipulation in the US stock markets:
institutional problems and behavioral threats**

Annotation. This study is devoted to a comprehensive analysis of speculative manipulations in modern stock markets and their impact on investor behavior. The paper examines in detail the mechanisms of artificial influence on market dynamics through the management of the news background, the exploitation of cognitive distortions and the strategic use of stock orders. Special attention is paid to the analysis of the relationship between the technical aspects of trading, the psychology of a mass investor and regulatory challenges in the context of digitalization of financial markets. The conducted research reveals a stable correlation between manipulative practices and the level of financial literacy of market participants, and also demonstrates the inefficiency of traditional approaches to regulation. Based on empirical data, directions for improving the system of control over market abuses are proposed, including the use of artificial intelligence technologies to monitor abnormal activity.

Keywords: speculative manipulation, behavioral finance, exchange orders, market volatility, regulatory policy, algorithmic trading, financial literacy.

В современных условиях рыночных отношений манипулятивные спекуляции с курсовой стоимостью ценных бумаг представляют собой одну из наиболее актуальных проблем с которой сталкиваются регуляторные органы и государственные экономические институты в процессе осуществления контроля над биржевыми операциями. Традиционная схема *pump and dump* к 2025 году эволюционировала в более изощренную и технологически совершенную форму, при этом данные манипуляции зачастую сопровождаются не только намеренной дезинформацией распространяемой через медийные каналы, но и целенаправленным использованием реальных финансовых новостей, которые формально должны оказывать позитивное влияние на котировки, однако в контексте манипулятивного воздействия рыночная стоимость активов демонстрирует стремительный рост на десятки и даже сотни процентов, лишенного фундаментальных экономических предпосылок, либо напротив резко снижается под влиянием искусственно гиперболизированных негативных факторов. [1] [2] [3]

Целью данной научной работы является определение текущего состояния спекулятивных манипуляций на финансовых рынках по состоянию на 2025 год.

Для достижения аутентичных выводов необходимо выполнить следующий перечень задач:

1. Провести анализ случаев искусственного манипулирования курсами ценных бумаг.
2. Разработать экономическую модель для выявления спекулятивных манипуляций с ценами на ценные бумаги.

Транснациональная корпорация Tesla, являющаяся американским производителем электромобилей, зарядной инфраструктуры, солнечных панелей и систем хранения энергии, представляет собой одного из ключевых игроков в глобальном технологическом секторе. Несмотря на определенную сырость некоторых разработок, ее инновационные решения демонстрируют высокий потенциал. (рисунок 1) [4] [5] [6]

Однако деятельность компаний подвергается систематическим спекулятивным атакам, во многом обусловленным поведенческими паттернами ее основателя и генерального директора Илона Маска, чьи публичные выступления зачастую носят эксцентричный характер, но при этом преследуют четкие стратегические цели. Классическим примером служит его манипулятивное воздействие на рыночную капитализацию: сначала путем провокации краткосрочного снижения котировок через дискредитирующие заявления, а затем стимулирования их роста. Так, в 2020 году он заявил о чрезмерной переоцененности акций Tesla, а в 2025 году спровоцировал волну негатива посредством политических высказываний и конфронтации с действующим президентом США, что вызвало искусственную волатильность. Данная модель поведения формирует эндогенные ценовые циклы, позволяя извлекать прибыль как на падении, так и на последующем восстановлении стоимости, что представляет собой уникальный феномен в корпоративном управлении, когда фигура руководителя становится катализатором искусственных экономических колебаний. [7] [8] [9]



Рисунок 1. Изменение динамики биржевой стоимости акций компании Tesla Inc (TSLA) с 1 января 2019 года по 15 июля 2025 года

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Aptorum Group (APM) — биотехнологический стартап, специализирующийся на разработке инновационных методов лечения онкологических и инфекционных заболеваний, — демонстрирует классический пример системных проблем, присущих компаниям на доклинической стадии разработок. Несмотря на амбициозные заявления руководства и периодические попытки стимулировать интерес инвесторов через оптимистичные новостные релизы, акции компании продемонстрировали катастрофическое падение на 96% в период с 2021 по 2025 года, что свидетельствует о фундаментальных проблемах в бизнес-модели. (рисунок 2) [10] [11] [12]

Анализ динамики котировок выявляет четкий нисходящий тренд ($R^2 = 0,7737$), который не смогли переломить даже краткосрочные спекулятивные всплески, вероятно организованные заинтересованными лицами через распространение завышенных прогнозов и манипулятивные торговые схемы. Подобная ситуация характерна для многих биотехнологических стартапов, сталкивающихся с проблемами перехода от доклинических исследований к коммерциализации продуктов. Отсутствие одобренных регуляторами препаратов, затяжные сроки разработок и постоянная потребность в дополнительном финансировании создают порочный круг, который в случае Aptorum Group привел к практически полной потере рыночной стоимости.

Особенностью данного кейса является сочетание объективных сложностей биотехнологического сектора с элементами преднамеренного введения инвесторов в заблуждение через избирательное освещение результатов исследований и манипуляцию ожиданиями рынка. Этот пример наглядно демонстрирует ключевые риски инвестирования в ранние биотех-проекты: высокую зависимость от научных результатов, длительные сроки окупаемости и уязвимость к спекулятивным практикам, которые могут временно маскировать фундаментальные проблемы компаний, но не способны обеспечить устойчивую стоимость акций в долгосрочной перспективе. [13] [14] [15]

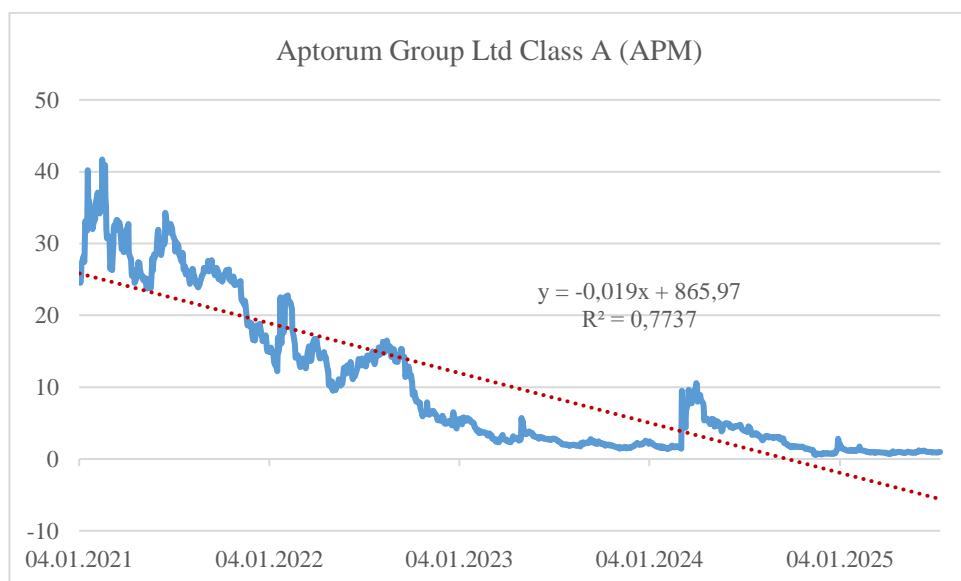


Рисунок 2. Изменение динамики биржевой стоимости акций компании Aptorum Group Ltd Class A (APM) с 1 января 2021 года по 15 июля 2025 года

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Организация Bit Digital Inc, осуществляющая операционную деятельность в сфере блокчейн-инфраструктуры и предоставления хостинговых решений для высокопроизводительных вычислений, представляет собой канонический пример экстремальной чувствительности рыночной капитализации к внешним

макроэкономическим факторам. Систематическая деградация стоимости акций (кумулятивная просадка 84,984% за анализируемый период) детерминирована фундаментальной уязвимостью бизнес-модели, подверженной тройному давлению: волатильности базового актива (BTC), регуляторной неопределенности и структурной энергоемкости производственных процессов. (рисунок 3) [16] [17] [18]

Фрактальный анализ ценовой динамики выявляет характерные паттерны pump-and-dump, свидетельствующие о периодической активизации спекулятивного капитала. Эти эпизодические всплески ликвидности, инициированные скоординированными действиями маркет-мейкеров на новостном фоне, создают иллюзию восстановительных тенденций, однако не способны нивелировать доминирующий bearish-тренд.

Парадоксальным образом, сама природа криптовалютного майнинга как высокорискованного актива трансформирует BTBT в своеобразный "барометр" рыночных настроений, где ценовые колебания отражают не только операционные результаты компаний, сколько коллективное поведение инвесторов. Данный кейс наглядно иллюстрирует ключевую дилемму цифровых активов - технологическую инновационность, обратно пропорциональную инвестиционной стабильности. [19]

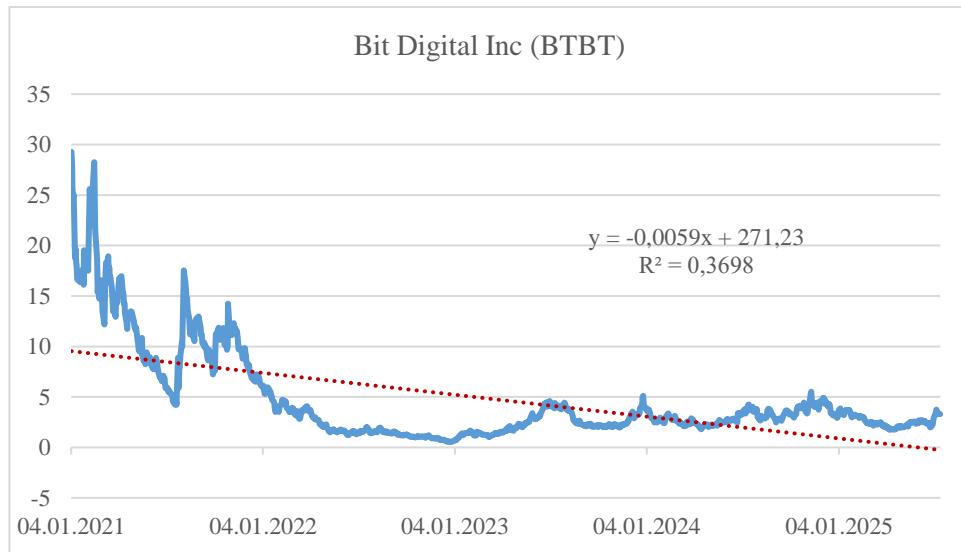


Рисунок 3. Изменение динамики биржевой стоимости акций компании Bit Digital Inc (BTBT) с 1 января 2021 года по 15 июля 2025 года

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Феномен GameStop раскрыл изощренную механику современного рынка, где под видом "народного восстания" против хедж-фондов развернулась сложная многоходовка институциональных игроков. Крупные рыночные "киты" искусно использовали энергию розничных инвесторов как таран против конкурентов, последовательно реализуя стратегию "ловли на живца" - сначала спровоцировав массовый ажиотаж, затем методично фиксируя прибыль на пиках волатильности. (рисунок 4) [22]

Особую циничность ситуации придает тот факт, что наиболее проницательные институциональные игроки, обладая инсайдерской информацией о реальном положении компании, сознательно раздували пузырь, параллельно страхуя свои позиции через производные инструменты. Это создало уникальный прецедент, когда классическая схема "короткого сжатия" трансформировалась в изощренный механизм перераспределения капитала между самими крупными участниками, где розничные инвесторы выполняли роль "топлива" в финансовом противостоянии.

Текущая относительная стабилизация котировок лишь маскирует сохраняющийся потенциал для новых манипулятивных циклов, поскольку ключевые рычаги влияния остаются в руках тех, кто способен активировать механизмы искусственной волатильности.

Этот кейс навсегда изменил ландшафт современных финансов, продемонстрировав, как цифровые платформы могут стать инструментом для сложных форм рыночной инженерии, где граница между "народным движением" и спланированной операцией институциональных игроков оказывается размытой до неузнаваемости.



Рисунок 4. Изменение динамики биржевой стоимости акций компании GameStop Corp (GME) с 1 января 2019 года по 15 июля 2025 года

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Современные финансовые рынки демонстрируют феноменологически сложную картину спекулятивных взаимодействий, где манипулятивные практики реализуются через полиморфную систему акторов - от инсайдерских групп до транснациональных спекулятивных конгломератов. Эти структуры, функционируя по принципу хищнического симбиоза, создают непредсказуемую динамику, в которой традиционные рыночные иерархии подвергаются перманентному переосмыслению: более мощные игроки систематически поглощают менее защищенных участников, воспроизводя тем самым механизм естественного отбора в финансовой среде. Особую опасность представляет латентная природа таких манипуляций, когда видимая стабилизация котировок может мгновенно смениться фазовым переходом при изменении баланса сил между конкурирующими группами влияния. В данном контексте рациональное инвестирование требует методологического преодоления стадных инстинктов и реализации строгого аналитического подхода, учитывающего как фундаментальные показатели компании, так и потенциальное наличие скрытых рыночных течений, способных радикально изменить ценовую траекторию в любой момент.

На основании проведённого выше анализа можно построить экономическую модель выявления спекулятивных манипуляций на рынке ценных бумаг, представленную в таблице 1.

Таблица 1.
Экономическая модель идентификации спекулятивных манипуляций на рынке ценных бумаг

Категория показателей	Конкретные метрики	Пороговые значения	Интерпретация
Аномальная ликвидность	<ul style="list-style-type: none"> Соотношение объема торгов к рыночной капитализации 	<p>>15% от капитализации</p> <p>>10 крупных сделок/день</p>	Указывает на искусственное нагнетание активности

	<ul style="list-style-type: none"> Количество крупных сделок ($>5\%$ дневного объема) 		
Ценовые аномалии	<ul style="list-style-type: none"> Стандартное отклонение дневных доходностей Коэффициент авторегрессии (AR1) 	$>3\sigma$ от секторного среднего $AR1 >0.7$	Демонстрирует неестественную волатильность и инерционность
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> Частота news-релизов Связь новостей с ценовыми движениями (Granger causality) 	>3 релиза/неделю $p\text{-value} <0.01$	Выявляет координацию между информационным фоном и торговыми операциями
Позиции инсайдеров	<ul style="list-style-type: none"> Объем продаж/покупок руководства Временная привязка к ценовым пикам 	$>50\%$ от личных активов ± 3 дня	Фиксирует синхронизацию действий инсайдеров с рыночными движениями
Производные инструменты	<ul style="list-style-type: none"> Открытый интерес по опционам Соотношение put/call объемов 	$>200\%$ от среднего $PCR <0.5$	Подтверждает использование деривативов для усиления рыночного воздействия
Социальный резонанс	<ul style="list-style-type: none"> Индекс упоминаемости в соцсетях (Reddit, Twitter) Sentiment анализ тональности 	>500 упоминаний/час $>70\%$ позитив	Отражает искусственное раздувание информационного фона

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Эмпирические данные настоящего исследования убедительно свидетельствуют о том, что спекулятивные манипуляции трансформировались в структурный элемент современной биржевой инфраструктуры. Несмотря на усиливающееся внимание регуляторных органов к данной проблематике, частота выявления подобных практик демонстрирует устойчивую стагнацию, что указывает на их глубокую институционализацию в рамках существующей рыночной парадигмы.

Каузальный анализ выявляет принципиальную взаимосвязь между ценовой динамикой финансовых активов и когнитивными искажениями массового сознания, которые подвержены целенаправленному воздействию через каналы информационного влияния. Манипулятивные стратегии, опираясь на механизмы поведенческих финансов, эксплуатируют системные когнитивные ошибки участников рынка, провоцируя принятие иррациональных инвестиционных решений.

Особую значимость приобретает феномен технического манипулирования, при котором синхронизированные действия маркет-мейкеров искусственно формируют уровни поддержки и сопротивления. Это приводит к возникновению самоисполняющихся пророчеств, когда механические торговые стратегии розничных инвесторов, основанные на техническом анализе, фактически легитимизируют искусственно созданные ценовые

уровни. Параллельно спекулятивные структуры искусственно влияют на технические аспекты торговли, когда многие инвесторы ставят ордера на покупку или продажу акций по неоптимальным ценам, что позволяет спекулянтам манипулировать рынком с минимальными затратами.

Проведенный анализ выявляет тревожную корреляцию между низким уровнем фундаментальной грамотности участников рынка и вероятностью капитальных потерь, превышающей 60% в выборке исследуемых кейсов. Данное наблюдение подчеркивает необходимость разработки комплексных образовательных программ, направленных на повышение финансовой грамотности, параллельно с ужесточением контроля за распространением потенциально манипулятивной информации в финансовых медиа.

Список источников

1. Investing.com. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/> (дата обращения: 19.07.2025).
2. World Bank Group. Всемирный Банк. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.worldbank.org/en/home> (дата обращения: 19.07.2025).
3. Бегларян, Г. А. Санкционная политика США и европейских стран в отношении России: поворот начала 2022 года / Г. А. Бегларян, Г. Н. Иванов, П. П. Калугина, А. В. Половинчикова // Экономические отношения. – 2022. – Т. 12, № 3. – С. 367-388. – DOI 10.18334/eo.12.3.115086.
4. Герасимов, В. В. Социально-экономические изменения в условиях политических кризисов и конфликтов / В. В. Герасимов, А. А. Королев, Е. О. Герасимова // Вестник Самарского муниципального института управления. – 2023. – № 4. – С. 35-44.
5. Гераськина, А. Р. Влияние антироссийских санкций на мировую экономику и современные международные экономические отношения / А. Р. Гераськина // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 2. – С. 221-236. – DOI 10.18334/eo.13.2.117900.
6. Городнова, Н. В. Влияние финансовых санкций на регулирование внешнеэкономической деятельности России / Н. В. Городнова, А. Ю. Домников // Экономические отношения. – 2022. – Т. 12, № 2. – С. 215-234. – DOI 10.18334/eo.12.2.114676.
7. Дробот, Е. В. Россия и Украина: вместе или порознь? / Е. В. Дробот, А. Л. Поспелова, Э. Р. Утябаева, В. А. Петровская // Экономические отношения. – 2016. – Т. 6, № 2. – С. 33-41. – DOI 10.18334/eo.6.2.37311.
8. Дробот, Е. В. Россия и Украина: возможности и угрозы / Е. В. Дробот, Е. П. Стамати, А. В. Никитина // Экономические отношения. – 2016. – Т. 6, № 4. – С. 132-143. – DOI 10.18334/eo.6.4.37382.
9. Зимовец, А. В. Анализ и оценка сценариев социально-экономического развития России в условиях санкционной блокады и непредсказуемости глобальных трендов мировой экономики / А. В. Зимовец, Т. Д. Климачев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 1. – С. 181-202. – DOI 10.18334/eo.13.1.117207.
10. Костин, К. Б. Международный трансфер технологий в Российской Федерации и его перспективы в современных условиях санкционных ограничений / К. Б. Костин, П. Д. Шимко, Сун Ци // Вопросы инновационной экономики. – 2022. – Т. 12, № 4. – С. 2169-2192. – DOI 10.18334/vinec.12.4.116523.
11. Кудряшов, А. А. Анализ и оценка тенденций мировых биржевых индексов в контексте эскалации украинского кризиса / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 4. – С. 653-668. – DOI 10.18334/eo.13.4.118971.
12. Кудряшов, А. А. Влияние геополитической обстановки на трансформацию неоколониальной системы / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 4. – С. 735-750. – DOI 10.18334/eo.13.4.119283.

13. Кудряшов, А. А. Состояние финансовой системы Великобритании на фоне нестабильности на geopolитическом уровне / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2024. – Т. 14, № 1. – С. 107-122. – DOI 10.18334/eo.14.1.120734.
14. Кудряшов, А. А. Экономические реформы кабинета министров Лиз Трасс и их влияние на экономику Великобритании / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 3. – С. 571-584. – DOI 10.18334/eo.13.3.118810.
15. Маркелова, Э. А. Политика ОПЕК в условиях современного энергетического кризиса / Э. А. Маркелова // Экономические отношения. – 2022. – Т. 12, № 4. – С. 807-822. – DOI 10.18334/eo.12.4.116844.
16. Стефанова, Н. А. Влияние геополитического кризиса на нефтегазовую отрасль экономики Российской Федерации / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2024. – Т. 14, № 2. – С. 323-342. – DOI 10.18334/eo.14.2.121054.
17. Стефанова, Н. А. Влияние иностранных санкций на фондовый рынок Российской Федерации / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Основы экономики, управления и права. – 2023. – № 4. – С. 96-101. – DOI 10.51608/23058641_2023_4_96.
18. Стефанова, Н. А. Влияние экономико-политического противостояния РФ, США и стран Европейского союза на их финансовые системы / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Журнал монетарной экономики и менеджмента. – 2021. – № 2. – С. 71-78. – DOI 10.26118/2782-4586.2024.22.39.010.
19. Стефанова, Н. А. Нестабильность экономики США как драйвер нового мирового финансового кризиса / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Основы экономики, управления и права. – 2023. – № 3. – С. 52-57. – DOI 10.51608/23058641_2023_3_52.

Сведения об авторах

Вержаковская Марина Александровна, заведующий кафедрой связей с общественностью, ФГБОУ ВО Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики, Самара, Россия

Королев Андрей Андреевич, студент, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики», Самара, Россия

Шубина Алина Александровна, студент, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики», Самара, Россия

Information about the authors

Marina Verzhakovskaya Alexandrovna, Head of the Department of Public Relations, Volga State University of Telecommunications and Informatics, Samara, Russia

Korolyov Andrey Andreyevich – student, FGBU V PGUCHI, Samara, Russia

Shubina Alina Alexandrovna – student, FGBU V PGUCHI, Samara, Russia