

ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОГО ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГА НА МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Получено 27.07.2022 Доработано после рецензирования 19.08.2022 Принято 29.08.2022

УДК 339.72 JEL G15 DOI <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2022-5-3-90-97>

Ермолаев Сергей Сергеевич

Студент, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Российская Федерация

ORCID: 0000-0003-3849-4539

E-mail: ermolaev.business@gmail.com

Галиев Тимур Ильдарович

Студент, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Российская Федерация

ORCID: 0000-0002-6842-9706

E-mail: youcheltube@gmail.com

Глебова Анна Геннадьевна

Д-р экон. наук, проф. департамента мировых финансов, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Российская Федерация

ORCID: 0000-0002-9449-6013

E-mail: nauka_rf@mail.ru

АННОТАЦИЯ

Предметом исследования является интернет-трейдинг на финансовых рынках Соединенных Штатов Америки и Европейского Союза. Актуальность темы обусловлена колоссальным притоком российских частных инвесторов на глобальный финансовый рынок за последние несколько лет, вызванным упрощением процесса открытия брокерских счетов, автоматизацией налогообложения, возможностью торговли через веб-терминалы, а также значительно изменившимися условиями интернет-трейдинга в 2022 г. Цель работы – разработка рекомендаций по инвестированию на финансовых рынках Соединенных Штатов Америки и Европейского Союза для физических лиц, имеющих гражданство Российской Федерации. Исследование проводилось с использованием методов систематизации, группировки и сравнения, с помощью которых были проведены анализ и обобщение полученных результатов, сделаны выводы. Установлено, что в условиях текущей геополитической ситуации и действия ограничительных мер, принимаемых многими транснациональными банками и компаниями, у частных инвесторов российского происхождения появились риски заморозки собственных активов на брокерских счетах, которые могут быть снижены путем открытия брокерского счета в компаниях, зарегистрированных на территории дружественных Российской Федерации стран. В статье предложены два наименее рискованных варианта инвестирования в ценные бумаги эмитентов из Европы и США.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Международный рынок капитала, трейдинг, глобальные финансовые рынки, санкции, Соединенные Штаты Америки, технологии, фондовый рынок, инвестиции, диверсификация

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ

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.



FEATURES OF MODERN ELECTRONIC TRADING IN INTERNATIONAL FINANCIAL MARKETS

Received 27.07.2022

Revised 19.08.2022

Accepted 29.08.2022

Sergej S. Ermolaev

Student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

ORCID: 0000-0003-3849-4539

*E-mail: ermolaev.business@gmail.com***Timur I. Galiev**

Student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

ORCID: 0000-0002-6842-9706

*E-mail: youcheltube@gmail.com***Anna G. Glebova**

Dr. Sci. (Econ.), Prof. at the World Finance Department, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

ORCID: 0000-0002-9449-6013

*E-mail: nauka_rf@mail.ru***ABSTRACT**

The subject of research is the Internet trading in the American and European financial markets for individuals from the Russian Federation. The relevance of the topic is due to the huge influx of Russian private investors into the global financial market over the past few years, caused by the simplification of the process of opening brokerage accounts, automation of taxation, the possibility of trading via web terminals, as well as significantly changed conditions of online trading in 2022. The whole work is the development of a report on investing in the financial markets of the United States of America and the European Union for citizens of the Russian Federation. The study was conducted using the methods of systematization, grouping and comparison, with their help, analysis and generalization of the results obtained were carried out, conclusions were drawn. It has been established that in the current geopolitical situation and the restrictive measures taken by many multinational banks and companies, private investors of Russian origin have risks of freezing their own assets on brokerage accounts, which can be reduced by opening a brokerage account in companies registered in the territory of countries friendly to the Russian Federation. The article suggests two least risky options for investing in securities of issuers from Europe and USA.

KEYWORDS

International capital markets, trading, global financial markets, sanctions, United States of America, stock market, investments, diversification

FOR CITATION

Ermolaev S.S., Galiev T.I., Glebova A.G. (2022) Features of modern electronic trading in international financial markets. *E-Management*, vol. 5, no. 3, pp. 90–97. DOI: 10.26425/2658-3445-2022-5-3-90-97



ВВЕДЕНИЕ / INTRODUCTION

В последние несколько лет на мировом финансовом рынке наблюдается колоссальный приток частных инвесторов. Физические лица все чаще начинают торговать акциями, облигациями, валютами, драгоценными металлами, деривативами. Так они стараются снизить последствия кризиса, вызванного COVID-19, а также увеличить капитализацию имеющихся у них ресурсов, хотя рост популярности инвестирования начался еще до начала пандемии в 2019 г.

Развитие интернет-технологий сделало процесс торговли ценными бумагами гораздо проще нежели это было 10, 20, 30 лет назад. На данный момент можно осуществлять торговлю ценными бумагами, валютами, драгоценными металлами, сырьем в полностью дистанционном формате, используя только мобильное устройство. Безусловно, наряду с мобильными приложениями брокерские компании предлагают и стандартные торговые терминалы. Но ими в большей степени пользуются только опытные трейдеры и инвесторы – начинающие инвесторы предпочитают совершать сделки на финансовых рынках со своего смартфона.

Процесс глобализации способствовал упрощению процедуры торговли на мировом финансовом рынке. Многие транснациональные финансовые институты – транснациональные банки – разработали собственные торговые платформы и стали предоставлять доступ к большинству мировых бирж [Бровкина, Серебряков, 2021]. Как следствие, инвесторы из разных стран могут принимать участие в торговле на мировом финансовом рынке

РИСКИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЗАРУБЕЖНЫЕ АКТИВЫ / RISKS OF INVESTING IN FOREIGN ASSETS

Инвестирование и, в особенности, спекуляции на ценных бумагах связаны с риском. Риск – это вероятность наступления какого-либо события [Гусева, 2020]. Он связан с тем, что результат от предпринимаемого действия не известен. Все финансовые организации находятся в зависимости друг от друга, и так или иначе деятельность каждой из них влияет на деятельность других. Существует множество классификаций рисков инвестиций. Однако наиболее существенной является классификация системности, разделяющая риски на системные и специфические.

Системный риск предполагает невозможность инвесторам повлиять на событие. Данный риск не может быть снижен путем диверсификации инвестиционного портфеля. Специфический риск проявляется при инвестировании в какой-то определенный актив, и снижение влияния данного риска достигается путем инвестирования не в одну конкретную ценную бумагу или отрасль, страну, а в ряд ценных бумаг из разных отраслей различных стран [Катан, 2021].

В современных реалиях большинство инвесторов стараются диверсифицировать свой инвестиционный и спекулятивный портфели. Диверсификация помогает усреднить рыночный риск всего инвестиционного портфеля, а также с помощью диверсификации можно снизить собственный риск инвестиционного портфеля [Свирин, 2021]. Именно с целью диверсификации российские инвесторы включают в свои инвестиционные портфели ценные бумаги иностранных эмитентов. Однако в реалиях санкционной политики, которая осуществляется странами Европейского Союза (далее – ЕС) и Соединенными Штатами Америки (далее – США) в отношении Российской Федерации диверсификация портфелей российских резидентов с помощью ценных бумаг иностранных эмитентов повышает общий риск инвест-портфеля, вместо того чтобы его снижать. Это происходит из-за структуры фондового рынка в России и всей инвестиционной инфраструктуры, предоставляющей доступ к иностранным активам. Инфраструктурный риск повышается из-за того, что в цепочке торговых сделок с иностранными ценными бумагами помимо зарубежных бирж задействованы иные организации, имеющие европейскую и американскую юрисдикцию соответственно [Соловьев, 2021]. Это приводит к тому, что цепочка передвижения информации о ценной бумаге становится длиннее, и количество этапов, на которых торговая операция может быть заблокирована или заморожена, также увеличивается. Именно поэтому можно утверждать, что в период обострения геополитической обстановки диверсификация инвестиционного портфеля с помощью иностранных ценных бумаг увеличивает риск портфеля.

Однако стоит рассмотреть существующую инфраструктуру для того, чтобы сделать окончательные выводы об инвестиционной привлекательности торговли на зарубежных финансовых рынках.

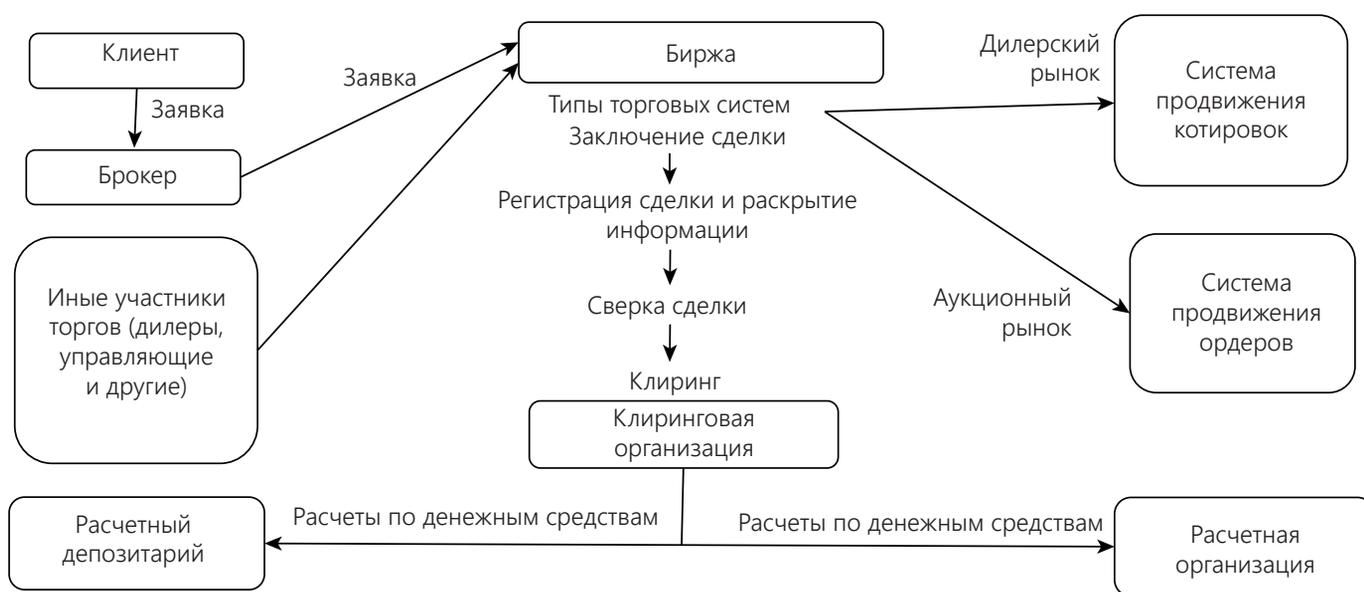
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА / THEORETICAL ASPECTS OF THE STOCK MARKET FUNCTIONING

Торговля ценными бумагами осуществляется исключительно на биржевом рынке. Принимать участие в торгах имеют право только зарегистрированные участники торгов, иные – через брокеров. На Московской и Санкт-Петербургской биржах в торгах могут принимать участие только юридические лица, а в США – и юридические, и физические лица.

На первом этапе в торговую систему биржи поступает заявка на покупку или продажу активов. Далее происходит заключение сделки между продавцом и покупателем на бирже. Исполнение и последующая регистрация сделок, заключенных на бирже, осуществляется исключительно в централизованном формате. Централизованная регистрация биржевых сделок, расчетов по данным сделкам подразумевает наличие и депозитарной, и клиринговой, и расчетной инфраструктур. Эти инфраструктуры и образуют единый биржевой комплекс [Звонова, Усовая, 2020].

Биржа обязана осуществлять контроль за соответствием всех участников и инструментов торгов требованиям, установленным правилами организованных торгов. Кроме того, биржа обязана контролировать соблюдение эмитентами условий договоров, на основании которых их ценные бумаги были допущены к торгам. Также биржа осуществляет контроль за торгами, чтобы предотвратить, выявить и пресечь незаконное использование инсайдерской информации, не допустить манипулирование рынком. Для выполнения данных функций биржи создают структурные подразделения, занимающиеся обеспечением безопасности торгов, выявляющих аномальные сделки [Ковалев, 2021]. В случае обнаружения сделки такого рода, информация передается регулятору – Центральному Банку.

На рисунке 1 изображен механизм работы фондового рынка в России.



Составлено авторами по материалам источника: [Брюховецкая, 2021] / *Compiled by the authors on the materials of the source [Bryukhovetskaya, 2021]*

Рис. 1. Структура фондового рынка
 Figure 1. The structure of the stock market

На рисунке можно проследить механизм торговли. Сначала клиент дает поручение брокеру. После этого брокер подает заявку на покупку или продажу выбранного клиентом актива. Далее биржа заключает сделку между клиентом и лицом, готовым продать или купить данный актив. Потом сделка регистрируется, и информация отправляется в национальный клиринговый центр, который следит за осуществлением сделки, также информация передается в Национальный расчетный депозитарий, который и фиксирует данные о сделке: кому принадлежат ценные бумаги.

При осуществлении торговли ценными бумагами иностранных эмитентов в данной цепочке добавляется несколько элементов. Во-первых, непосредственно иностранная биржа, на которой обращаются ценные бумаги эмитента. Во-вторых, депозитарии, где хранятся записи о ценных бумагах. В-третьих, депозиторно-клиринговые компании, которые выполняют роль моста между российскими и иностранными биржами.

Таким образом, фондовый рынок Российской Федерации предоставляет к инвестированию множество вариантов ценных бумаг, однако вариантов приобретения ценных бумаг иностранных эмитентов всего четыре:

- 1) покупка ценных бумаг иностранных эмитентов на Московской или Санкт-Петербургской биржах;
- 2) открытие счета у российского брокера, который предоставляет доступ к иностранным биржам;
- 3) открытие брокерского счета у зарубежных брокеров;
- 4) покупка паев ETF фонда (англ. exchange-traded fund – торгуемый на бирже фонд).

ТОРГОВЛЯ ИНОСТРАННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА БИРЖАХ РОССИИ / TRADING IN FOREIGN SECURITIES ON RUSSIAN STOCK EXCHANGES

Московская и Санкт-Петербургская биржи хранят ценные бумаги в национальном расчетном депозитарии (далее – НРД). Для того чтобы запустить торги ценными бумагами иностранного эмитента, биржа должна перенести их на баланс НРД. В то же время перевод ценных бумаг иностранных компаний на баланс НРД подразумевает покупку этих бумаг на зарубежных биржах, а значит, в торговой цепочке появляются дополнительные компании.

К описанным выше компаниям относятся Депозитарная доверительная компания, обслуживающая биржу NASDAQ, центральный депозитарий, который обслуживает Нью-Йоркскую биржу, EuroClear, ClearStream – компании, которые служат мостом между депозитариями зарубежных бирж и российскими биржами с НРД [Звонова, 2019]. После перевода ценных бумаг на баланс НРД биржа объявляет о листинге этих компаний.

Акции иностранных эмитентов допускаются к торговле после объявления биржи об их листинге. При этом торги осуществляются в рамках Московской или Санкт-Петербургской биржи, в зависимости от того, где был осуществлен листинг эмитента.

Для того чтобы купить акцию иностранного эмитента на одной из российских бирж, инвестору необходимо открыть брокерский счет в лицензированной компании. На сегодняшний день брокерское обслуживание оказывает большинство банков. Список наиболее популярных брокеров в России представлен в таблице 1.

Таблица 1. Рейтинг наиболее популярных российских компаний, предоставляющих брокерское обслуживание, по состоянию на январь 2022 г.

Table 1. Rating of the most popular Russian companies providing brokerage services, as of January 2022

| Название | Количество активных клиентов, человек |
|---|---------------------------------------|
| АО «Тинькофф банк» | 2 008 956 |
| Банк ВТБ (ПАО) | 387 379 |
| ПАО Сбербанк | 316 032 |
| АО «Альфа-Банк» | 95 956 |
| ФГ БКС | 79 161 |
| ООО УК «Альфа-Капитал» | 59 874 |
| ПАО Банк «Финансовая корпорация Открытие» | 51 381 |
| АО «Инвестиционный холдинг Финам» | 49 313 |
| ООО ИК «Фридом Финанс» | 10 432 |
| Банк ГПБ (АО) | 7 297 |

Источник¹ / Source¹

Часть этих брокеров попала под санкции в связи с изменением геополитической ситуации вокруг Российской Федерации. На момент написания этой статьи из списка под санкции не попали АО «Тинькофф Банк»,

¹ *Выберу.ру.* Брокеры России. Режим доступа: <https://www.vbr.ru/investicii/brokery/> (дата обращения: 10.06.2022).

ГК БКС, АО «Инвестиционный холдинг Финам», ООО ИК «Фридом Финанс», Банк ГПБ (АО). Однако введенные санкции не повлияли на торговлю на российских биржах, так как ценные бумаги находятся в российской юрисдикции. Брокеры продолжают предоставлять доступ к Московской и Санкт-Петербургской биржам.

В случае нехватки ликвидности по ценным бумагам иностранных эмитентов, Московская или Санкт-Петербургская биржа обращаются к зарубежным биржам – поставщикам ликвидности. Тогда, если поставщик ликвидности не из России, то сделки проводятся с помощью передачи ценных бумаг в компании Euroclear или Clear Stream, которые выступают единственными мостами из России в американский депозитарий Depository Trust and Clearing Corporation (Депозитарная трастовая и клиринговая корпорация) и в европейские депозитарии [Шамраев, 2021].

Этот фактор является недостатком описанной ранее схемы торговли в 2022 г. для инвесторов из Российской Федерации. Причиной служит приостановление депозитарно-клиринговыми организациями Euroclear и Clear Stream обслуживания НРД, но не из-за санкций, введенных против части российских банков, в состав оказываемых услуг которых входят и брокерские услуги. В процессе привлечения дополнительной ликвидности НРД передает обезличенные данные о торговых операциях в Euroclear. Как результат, Euroclear получает данные о сделках с ценными бумагами иностранных эмитентов, но не получает никакой информации о том, кто владеет этими ценными бумагами. И с целью предотвращения произведения торговых операций с организациями, попавшими под санкции, Euroclear и Clear Stream приостановили обслуживание российского НРД.

Вследствие действий европейских депозитарно-клиринговых компаний обе российские биржи не могут взаимодействовать с зарубежными биржами, на которых торгуются иностранные ценные бумаги, допущенные к торгам также на Московской или Санкт-Петербургской биржах, а значит ликвидность по этим ценным бумагам снизилась. Кроме того, по такому типу ценных бумаг не могут начисляться дивиденды и выплаты по купонам ввиду блокировки счета НРД. Таким образом, граждане Российской Федерации, инвестировавшие в компании из ЕС или США, могут осуществлять торги ценными бумагами в рамках российских бирж. Однако из-за низкой ликвидности на российском фондовом рынке появляется риск формирования курса на иностранные ценные бумаги, который будет отличаться от курса на иностранных биржах. Поэтому российским инвесторам и интернет-трейдерам следует учитывать этот фактор при проведении анализа той или иной ценной бумаги, иначе можно приобрести ценные бумаги с низкой ликвидностью.

ТОРГОВЛЯ НА ИНОСТРАННЫХ БИРЖАХ / TRADING ON FOREIGN EXCHANGES

Избежать ситуации, в которой ценные бумаги иностранных эмитентов будут «заблокированы» внутри страны депозитарно-клиринговыми организациями, зарегистрированными в Европейском Союзе, инвесторы могут, воспользовавшись услугами брокерских компаний по торговле на зарубежных финансовых рынках. Таким образом, инвестор может снизить влияние инфраструктурного риска на ликвидность и доходность своего инвестиционного портфеля с помощью открытия брокерского счета в неподсанкционных странах.

Для того чтобы получить доступ к зарубежной бирже, гражданин России должен открыть брокерский счет у лицензированного брокера, имеющего доступ к необходимой инвестору или трейдеру бирже. Предпочтительнее выбирать брокера, оказывающего услуги на мировом уровне, и, как показала практика, который не находится под юрисдикцией ЕС.

В таблице 2 представлено большинство крупнейших брокеров, предоставляющих доступ на мировые финансовые рынки гражданам Российской Федерации. Однако международный брокер Exante в марте 2022 г. сообщил о том, что вводит ограничения для резидентов Российской Федерации. Так, им запрещено выводить денежные средства в рублях и долларах США со своих брокерских счетов, открытых у данного брокера. Поручения резидентов Российской Федерации на вывод средств в этих валютах брокер отклоняет и не исполняет. Таким образом, несмотря на введенные санкции против российского финансового сектора, российские инвесторы не потеряли возможность инвестировать в ценные бумаги иностранных эмитентов. Кроме того, существует ряд брокеров из Содружества Независимых Государств (далее – СНГ), которые предоставляют доступ к финансовым рынкам ЕС и США. Например, Just 2 Trade и Freedom Finance предоставляют доступ практически ко всем мировым биржам, но имеют юрисдикцию в странах, входящих в состав СНГ.

Таблица 2. Брокеры, предоставляющие доступ на зарубежные биржи

Table 2. Brokers providing access to foreign exchanges

| Брокер | Обслуживание граждан Российской Федерации | Лондонская фондовая биржа | Нью-Йоркская фондовая биржа | Токийская фондовая биржа | Гонконгская фондовая биржа | Euronext NV (панъевропейская фондовая биржа) |
|-----------------------------------|---|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|--|
| Exante | + | + | + | + | + | + |
| Interactive Brokers | + | + | + | + | + | + |
| Just 2 Trade | + | + | + | + | + | + |
| PlaceTrade | + | + | + | - | - | + |
| Компания Атон | + | + | + | + | + | + |
| Фридом Финанс | + | + | + | + | + | + |
| АО «Инвестиционный холдинг Финам» | + | + | + | + | + | + |

Составлено авторами по материалам исследования / Compiled by the authors on the materials of the study

Особенное внимание следует уделить компании Фридом Финанс. В момент введения санкций против российского финансового сектора эта инвестиционная компания предложила российским инвесторам открывать брокерские счета в собственном отделении в Казахстане. Открывая счета в Казахстане, клиенты этого брокера получают доступ ко многим зарубежным биржам США, ЕС, Китая, Японии. При этом клиенты получают и банковские карты, так как вместе с открытием брокерского счета открывали и банковский. Таким образом, российские инвесторы помимо инвестирования в мировые финансовые рынки получают возможность пользоваться банковскими картами за границей.

ВЫВОДЫ / CONCLUSIONS

1. Инвестирование в зарубежные активы в период санкционного давления на страну подразумевает под собой принятие повышенных рисков. Системный риск проявляется в заморозке активов инвесторов независимо от того, в какой юрисдикции открыт брокерский счет и на какой бирже торгуется актив. Активы могут быть заморожены на счетах иностранных брокеров или путем приостановки обслуживания депозитория [Родин, 2021].

2. Международная финансовая система показала, что инфраструктурные риски при трейдинге на международных финансовых рынках довольно высоки. Так как торговая цепочка состоит не только из национальных депозитариев, но и частных организаций, вероятность блокировки активов на каждом из этапов торговли повышается.

3. Для инвестирования в фондовый рынок США и Европы инвесторам из России следует воздержаться от открытия брокерских счетов в европейских банках и брокерских организациях. Наличие активов на счетах европейских организаций чревато их последующей блокировкой, приостановкой обслуживания счетов.

4. В условиях текущей геополитической обстановки для российских инвесторов существует два наименее рискованных варианта инвестирования в ценные бумаги эмитентов из Европы и Америки: первый – открытие брокерского счета непосредственно у американского брокера. Этот способ подходит для физических лиц, обладающих довольно высоким капиталом (от 20 тыс. долл. США). Второй – воспользоваться услугами брокеров из СНГ, за исключением брокеров, зарегистрированных в Республике Беларусь и Российской Федерации, ввиду высокого риска приостановки обслуживания американскими и европейскими финансовыми организациями данных брокеров. Такой метод подходит как и для лиц с капиталом, который превышает 20 тыс. долл. США, так и для резидентов Российской Федерации, обладающих небольшим капиталом (до 20 тыс. долл. США).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Бровкина Н.Е., Серебряков В.В. (2021). Фондовый рынок и экономическое неравенство // *Финансовые рынки и банки*. № 1. С. 6–10.
- Брюховецкая С.В. (2021). *Финансовые рынки*. М.: КноРус. 462 с.
- Гусева И.А. (2020). *Фондовые рынки стран СНГ: состояние и перспективы интеграции: монография*. М.: Русайнс. 188 с.
- Звонова Е.А. (2019). Особенности взаимодействия российского и европейского финансовых рынков // *Экономика. На-логи. Право*. № 3. С. 134–143. <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2019-12-3-134-143>
- Звонова Е.А., Усовая Д.С. (2020). *Мировая экономика и мировые финансы в XXI веке: актуальные тренды: монография*. М.: Русайнс. 198 с.
- Катан П.И. (2021). Методологические подходы оценки политического и экономического рисков зарубежных инвести-ций // *Sciences of Europe*. № 73. С. 24–30. <https://doi.org/10.24412/3162-2364-2021-73-1-24-30>
- Ковалев А. (2021). Обзор российского фондового рынка // *Валютное регулирование. Валютный контроль*. № 1. С. 26–32.
- Родин Д.Я. (2021). Развитие рынка ценных бумаг в условиях цифровизации // *Modern Science*. № 6–2. С. 103–107.
- Свирин Т. (2021). Анализ инвестиционных рисков при формировании инвестиционного портфеля // *StudNet*. № 5.
- Соловьев Д.А. (2021). Оценка рисков инвестиций в международные и российские стальные группы // *Экономика и управ-ление: проблемы, решения*. Т. 1, № 7 (115). С. 109–121. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2021.07.01.014>
- Шамраев А.В. (2021). *Международное финансовое регулирование: инфраструктуры финансового рынка: монография*. М.: КноРус. 152 с.

REFERENCES

- Brovkina N.E., Serebryakov V.V. (2021), “Stock market and economic”, *Financial markets and banks*, no. 1, pp. 6–10
- Bryukhovetskaya S.V. (2021), *Financial markets*, KnoRus, Moscow, Russia (in Russian).
- Guseva I.A. (2020), *Stock markets of the CIS countries: the state and prospects of integration: monograph*, Ruscience, Mos-cow, Russia (in Russian).
- Zvonova E. A. (2019), “Features of interaction between the Russian and European financial markets”, *Economy. Taxes. Law*, no. 3. pp. 134–143, <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2019-12-3-134-143>
- Zvonova E.A., Usovaya D.S. (2020), *The world economy and world finance in the XXI century: current trends: monograph*, Ruscience, Moscow, Russia (in Russian).
- Katan P.I. (2021), “Methodological approaches to assessing the political and economic risks of foreign investments”, *Scienc-es of Europe*, no. 73, pp. 24–30, <https://doi.org/10.24412/3162-2364-2021-73-1-24-30>
- Kovalev A. (2021), “Review of the Russian stock market”, *Currency regulation. Currency control*, no. 1. pp. 26–32.
- Rodin D.Y. (2021), “Development of the securities market in the conditions of digitalization”, *Modern Science*, no. 6–2. pp. 103–107.
- Svirin T. (2021), “Analysis of investment risks in the formation of an investment portfolio”, *StudNet*, no. 5.
- Soloviev D.A. (2021), “Risk assessment of investments in international and Russian steel groups”, *Economics and Manage-ment: Problems, solutions*, vol. 1, no. 7 (115), pp. 109–121, <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2021.07.01.014>
- Shamraev A.V. (2021), *International financial regulation: financial market infrastructure: monograph*, KnoRus, Moscow, Rus-sia (in Russian).