

**MINISTRY OF EDUCATION OF THE REPUBLIC OF BELARUS
BELARUSIAN STATE UNIVERSITY**

FACULTY OF INTERNATIONAL RELATIONS

Department of International Law

Annotation to the master's thesis

THE LEGAL REGULATION OF THE SECURITIES MARKETS

HAN YIJUN

Scientific supervisor:

Sharapa I.A.

Minsk, 2025

ANNOTATION

1. Structure and scope of the master's thesis: 64 pages, 3 chapters, 62 sources.

2. Keywords: securities market regulation, legal framework, information disclosure, issuance system, trading system, international comparison, Chinese practice, investor protection, administrative penalties, legal reform.

3. The content of the work

The object of the work is the legal mechanisms governing securities markets, including domestic legislation (e.g., China's Securities Law), regulatory policies, self-regulatory organizations, and international standards (e.g., IOSCO guidelines).

The subject encompasses legal relationships in securities issuance, trading, market supervision, and enforcement, as well as comparative analyses of regulatory frameworks across jurisdictions.

The purpose of this work is to analyze the evolution, challenges, and enhancements of the legal framework for regulating China's securities market, with a comparative study of practices in the US, UK, and Japan.

Research methods: Include theoretical analysis of legal principles, historical comparison of regulatory reforms in China, legal comparison with foreign systems (US, UK, Japan), case studies of market manipulation and enforcement actions, and synthesis of legislative gaps and practical challenges.

Research results: This study provides a systematic analysis of the evolution, challenges, and enhancement pathways of China's securities market legal framework. It traces China's transition from fragmented oversight to a centralized model under the China Securities Regulatory Commission (CSRC), highlighting persistent issues such as weak information disclosure, inefficient delisting mechanisms, and regulatory gaps in algorithmic trading and cross-border cooperation. Through comparative analysis of the US (risk-based approach), UK (self-regulatory emphasis), and Japan (state-interventionist model), the research identifies critical deficiencies in China's regulatory system. Novel proposals include adopting a dynamic "materiality" standard for disclosures, integrating blockchain for real-time transparency, establishing punitive administrative penalties, and creating a civil compensation mechanism for investor losses caused by market manipulation. The work underscores the need to balance financial innovation (e.g., fintech, DeFi) with systemic risk control, positioning China's registration-based IPO system within global practices while addressing localized challenges like "shell company" speculation.

Reliability of materials and results of the thesis: The thesis ensures reliability through rigorous methodological triangulation:

1. **Authoritative Sources:** Cites primary legal documents (e.g., China's 2019/2020 Securities Law amendments, US Dodd-Frank Act, EU Market Abuse Regulation), international standards (IOSCO guidelines), and peer-reviewed academic literature (e.g., Barberis & Thaler on behavioral finance).

2. **Diverse Research Methods:** Combines theoretical analysis of legal principles, historical examination of China's regulatory reforms (1981–present), comparative legal studies (US/UK/Japan), case studies (e.g., GameStop 2021, Evergrande Life), and synthesis of legislative gaps.

3. **Current Data:** References recent regulatory developments (e.g., CSRC's 2023 Programmed Trading Measures, Hong Kong's 2022 blockchain bond issuance) and empirical data (e.g., 2015–2017 enforcement cases like Shandong Molong and Kangmei Pharmaceuticals).

4. **Balanced Perspectives:** Draws from Chinese regulatory reports (CSRC), international bodies (IOSCO, ESMA), and academic economics/finance research, ensuring objectivity and scientific validity.

Recommendations for the use of the results: 1. **Policymakers & Regulators:** Implement the proposed dynamic "materiality" standard for disclosures to enhance transparency. Integrate blockchain technology for real-time monitoring of securities issuance/trading. Establish a punitive administrative penalty mechanism (e.g., fines $\geq 10\times$ illicit gains) and a civil compensation system for investor losses. Strengthen cross-border regulatory synergy via IOSCO's Multilateral Memorandum (MMoU) frameworks.

2. **Stock Exchanges & Self-Regulatory Organizations:** Adopt algorithmic trading oversight protocols (e.g., mimicking EU's MAR) and grant exchanges autonomy to innovate trading systems (e.g., high-frequency trading regulations). Reform delisting rules to eliminate "shell company" speculation by enforcing strict profitability/compliance criteria.

3. **Academia & Researchers:** Further investigate RegTech applications (e.g., AI for fraud detection) and behavioral finance impacts on retail investors. Conduct longitudinal studies on the efficacy of China's registration-based IPO system post-implementation.

4. **International Bodies:** Promote global standards for cryptocurrency/stablecoin disclosures and algorithmic trading via IOSCO, addressing regulatory fragmentation.

АННОТАЦИЯ

1. Структура и содержание магистерской диссертации: 64 страниц, 3 главы, 62 источника.

2. Ключевые слова: регулирование рынка ценных бумаг, правовая база, раскрытие информации, система эмиссии, система торговли, международное сравнение, китайская практика, защита инвесторов, административные санкции, правовая реформа.

3. Содержание работы

Объектом исследования Предметом работы являются правовые механизмы, регулирующие рынки ценных бумаг, включая внутреннее законодательство (например, Закон Китая о ценных бумагах), регуляторную политику, саморегулируемые организации и международные стандарты (например, руководящие принципы IOSCO).

Предметом исследования Предмет исследования охватывает правовые отношения в сфере выпуска ценных бумаг, торговли, надзора за рынком и правоприменения, а также сравнительный анализ нормативно-правовых баз в различных юрисдикциях.

Цель этой статьи — проанализировать эволюцию, проблемы и усовершенствования правовой базы регулирования рынка ценных бумаг Китая, а также провести сравнительное исследование практик США, Великобритании и Японии.

Методология исследования: включают теоретический анализ правовых принципов, историческое сравнение реформ в области регулирования в Китае, сравнение правовых систем с зарубежными системами (США, Великобритания, Япония), тематические исследования манипулирования рынком и мер по обеспечению соблюдения законодательства, а также обобщение пробелов в законодательстве и практических проблем.

Результаты исследования: данное исследование представляет собой систематический анализ эволюции, проблем и путей совершенствования правовой базы рынка ценных бумаг Китая. В нем прослеживается переход Китая от фрагментированного надзора к централизованной модели под управлением Комиссии по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC), с акцентом на такие постоянные проблемы, как слабое раскрытие информации, неэффективные механизмы делистинга и пробелы в регулировании алгоритмической торговли и трансграничного сотрудничества. Путем сравнительного анализа США (подход, основанный на рисках), Великобритании (акцент на саморегулировании) и Японии (модель государственного вмешательства) в исследовании выявлены критические недостатки в системе регулирования Китая. Новаторские предложения включают принятие

динамичного стандарта «существенности» для раскрытия информации, интеграцию блокчейна для обеспечения прозрачности в режиме реального времени, введение административных штрафов и создание механизма гражданско-правовой компенсации убытков инвесторов, вызванных манипулированием рынком. Работа подчеркивает необходимость баланса между финансовыми инновациями (например, финтех, DeFi) и контролем системных рисков, позиционируя китайскую систему IPO на основе регистрации в рамках глобальной практики и одновременно решая локальные проблемы, такие как спекуляции «подставными компаниями».

Надежность материалов и результатов диссертации: 1. Авторитетные источники: цитируются первичные правовые документы (например, поправки к Закону о ценных бумагах Китая 2019/2020, Закон Додда-Франка США, Регламент ЕС о злоупотреблениях на рынке), международные стандарты (руководства IOSCO) и рецензируемая академическая литература (например, Барберис и Талер о поведенческих финансах).

2. Разнообразные методы исследования: сочетает теоретический анализ правовых принципов, исторический обзор реформ регулирования в Китае (с 1981 года по настоящее время), сравнительные правовые исследования (США/Великобритания/Япония), тематические исследования (например, GameStop 2021, Evergrande Life) и синтез пробелов в законодательстве.

3. Актуальные данные: ссылки на последние изменения в регулировании (например, меры CSRC по программной торговле 2023 года, выпуск блокчейн-облигаций Гонконга 2022 года) и эмпирические данные (например, дела о правоприменении 2015–2017 годов, такие как Shandong Molong и Kangmei Pharmaceuticals).

4. Сбалансированные перспективы: опирается на отчеты китайских регулирующих органов (CSRC), международных организаций (IOSCO, ESMA) и академические исследования в области экономики/финансов, обеспечивая объективность и научную обоснованность.

Рекомендации по использованию результатов: 1. Политики и регулирующие органы: Внедрить предлагаемый динамический стандарт «существенности» для раскрытия информации с целью повышения прозрачности. Интегрировать технологию блокчейна для мониторинга выпуска/торговли ценными бумагами в режиме реального времени. Установить механизм административных штрафных санкций (например, штрафы $\geq 10 \times$ незаконная прибыль) и систему гражданско-правовой компенсации убытков инвесторов. Усилить трансграничную регуляторную синергию через рамки Многостороннего меморандума IOSCO (MMoU).

2. Фондовые биржи и саморегулируемые организации: Принять протоколы надзора за алгоритмической торговлей (например, по образцу MAR ЕС) и предостав

ить биржам автономию для внедрения инноваций в торговые системы (например, регулирование высокочастотной торговли). Реформировать правила делистинга, чтобы исключить спекуляции «подставными компаниями» путем введения строгих критериев прибыльности/соответствия.

3. Академические круги и исследователи: Продолжить изучение применения RegTech (например, ИИ для выявления мошенничества) и влияния поведенческих финансов на розничных инвесторов. Провести долгосрочные исследования эффективности китайской системы IPO на основе регистрации после ее внедрения.

4. Международные органы: Содействовать внедрению глобальных стандартов раскрытия информации о криптовалютах/стейблкоинах и алгоритмической торговле через IOSCO, устраняя фрагментацию регулирования.