

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Кафедра экономической безопасности и управления рисками  
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью  
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ  
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева  
Сертификат: GQevKvckR+eKjKY07M5AbqTFB6rAVg3F  
Дата: 23.10.2025 г.

**С.С. Фешина, И.А. Лебедев**

**Финансовые расследования инсайдерской деятельности и манипулирования  
рынка**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.04.01 - Экономика,

Образовательная программа «Финансовые расследования в организациях»

Направленность программы:

«Финансовые расследования в организациях»

*Рекомендовано*

*Факультет экономики и бизнеса*

*(протокол № 3 от 16.12.2025 г.)*

*Одобрено*

*Кафедра экономической безопасности и управления рисками*

*(протокол № 6 от 08.12.2025 г.)*

**© Москва 2025**

## СОДЕРЖАНИЕ

|      |                                                                                                                                                                                                       |    |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.   | Наименование дисциплины                                                                                                                                                                               | 3  |
| 2.   | Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине                     | 3  |
| 3.   | Место дисциплины в структуре образовательной программы                                                                                                                                                | 8  |
| 4.   | Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся                                          | 8  |
| 5.   | Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий                                                        | 9  |
| 5.1. | Содержание дисциплины                                                                                                                                                                                 | 9  |
| 5.2. | Учебно-тематический план                                                                                                                                                                              | 11 |
| 5.3. | Содержание семинаров                                                                                                                                                                                  | 12 |
| 6.   | Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине                                                                                                        | 14 |
| 6.1. | Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы                                                                                       | 14 |
| 6.2. | Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю                                                                                                                                    | 17 |
| 7.   | Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине                                                                                                              | 23 |
| 8.   | Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины                                                                                                            | 38 |
| 9.   | Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины                                                                                             | 41 |
| 10.  | Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины                                                                                                                                          | 43 |
| 11.  | Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем | 44 |
| 12.  | Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине                                                                                          | 45 |

## 1. Наименование дисциплины

«Финансовые расследования инсайдерской деятельности и манипулирования рынка».

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

| Код компетенции | Наименование компетенции                                                  | Индикаторы достижения компетенции                                                                                  | Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПК-2            | Способность проводить внутренние расследования в деятельности организаций | Применяет на практике базовые экономические, финансовые принципы и методы, принципы и методы бухгалтерского учета. | <b>знать:</b> основные экономические и финансовые категории, принципы функционирования рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов, а также то, как инсайдерская деятельность и манипулирование рынком отражаются на ценах, ликвидности, объёмах торгов и структуре сделок; базовые принципы и методы бухгалтерского учёта операций с финансовыми инструментами (ценные бумаги, деривативы, РЕПО и др.), порядок их отражения в бухгалтерской и финансовой отчётности организации, типичные способы искажения учётных данных при сокрытии инсайдерской деятельности и манипулятивных сделок; основные методы финансово-экономического анализа (горизонтальный и вертикальный анализ, коэффициентный анализ, анализ денежных потоков и структуры капитала) и их применение для выявления аномалий, связанных с инсайдерской активностью и манипулированием рынком.<br><b>уметь:</b> применять базовые экономические и финансовые принципы и методы анализа для реконструкции событий и оценки влияния подозрительных операций с финансовыми инструментами на |

|  |  |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |                                                                                                                                            | <p>финансовое положение, результаты деятельности и стоимость компании; анализировать бухгалтерскую и финансовую отчётность, учет операций с ценными бумагами и производными инструментами, выявлять нетипичные проводки, схемы отражения операций и искажения отчётных показателей, потенциально связанные с инсайдерской деятельностью и манипулированием рынком; использовать на практике базовые количественные методы (расчёт доходности и стоимости финансовых инструментов, дисконтирование, анализ волатильности и корреляций, оценка структуры портфеля) для обоснования выводов во внутреннем расследовании о мотивах участников, экономическом эффекте и последствиях инсайдерских и манипулятивных действий.</p>                                                   |
|  |  | <p>Анализирует услуги финансовых посредников, базовые финансовые инструменты, механизмы и практику финансирования финансовых операций.</p> | <p><b>знать:</b> основные виды и функции финансовых посредников (банки, брокеры, дилеры, управляющие компании, профучастники рынка ценных бумаг, инфраструктурные организации), их роль в организации торговли, расчётов и клиринга, а также типичные зоны риска инсайдерской деятельности и манипулирования рынком в их деятельности; базовые характеристики и экономическую сущность основных финансовых инструментов (акции, облигации, производные финансовые инструменты, структурные продукты, РЕПО, маржинальное кредитование), а также типичные схемы их использования для спекуляций, сокрытия бенефициаров и реализации манипулятивных стратегий; основные механизмы и практики финансирования финансовых операций (кредитное плечо, маржинальное кредитование,</p> |

|  |                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                                                                                                                                                                          | <p>операции РЕПО, секьюритизация, внутригрупповое финансирование), их влияние на риск-профиль участников и потенциальные возможности для злоупотреблений, инсайдерской торговли и манипулирования рынком.</p> <p><b>уметь:</b> анализировать линейку услуг и продуктов финансовых посредников с точки зрения возможностей и уязвимостей для инсайдерской торговли и манипулирования рынком, выделять операции и сервисы повышенного риска (маржинальная торговля, «серые» схемы доступа, необоснованно сложные продукты и др.); оценивать структуру и параметры финансовых операций клиента или внутреннего подразделения (виды инструментов, использование кредитного плеча, РЕПО, деривативы, сделки через аффилированных посредников) и делать выводы о возможной экономической мотивации и риск-профиле поведения участников; использовать информацию об услугах посредников, характеристиках финансовых инструментов и механизмах финансирования при планировании и проведении внутреннего расследования: выявлять цепочки сделок, финансирующие и прикрывающие операции, реконструировать экономический смысл схем и обосновывать выводы о наличии/отсутствии признаков инсайдерской деятельности и манипулирования рынком.</p> |
|  | <p>При проведении внутренних расследований четко опирается на соответствующее международное и Законодательство Российской Федерации, в т.ч. регулирующее отношения в</p> | <p><b>знать:</b> основные нормы законодательства Российской Федерации, регулирующие противодействие инсайдерской деятельности и манипулированию рынком, а также ПОД/ФТ: ключевые положения Федеральных законов № 39-ФЗ, № 224-ФЗ, № 115-ФЗ, № 273-</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|  |  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--|--|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | сфере ПОД/ФТ. | <p>ФЗ, актов Банка России и Росфинмониторинга, ответственность за нарушения; базовые международные стандарты и подходы к расследованию злоупотреблений на финансовых рынках и ПОД/ФТ: Рекомендации ФАТФ, стандарты IOSCO, положения Конвенции ООН против коррупции и других международных актов, применимых к раскрытию информации, инсайдерской торговле и манипулированию рынком; правовые и процедурные требования к организации внутренних расследований в финансовых организациях: соотношение внутренних регламентов и внешнего законодательства, правила документирования результатов, основы взаимодействия с регуляторами, Росфинмониторингом и правоохранительными органами.</p> <p><b>уметь:</b> идентифицировать применимые нормы российского и международного права к конкретной ситуации внутреннего расследования инсайдерской деятельности или манипулирования рынком, корректно соотносить фактические обстоятельства с правовыми запретами и обязанностями организации; строить план и процедуру внутреннего расследования с учётом требований законодательства РФ и международных стандартов: выбирать законные методы сбора и анализа информации, обеспечивать соблюдение прав участников, режима конфиденциальности, требований ПОД/ФТ, надлежащего оформления доказательств; подготавливать юридически корректные выводы и предложения по результатам расследования: формулировать квалификацию выявленных нарушений с точки зрения норм РФ и международных</p> |
|--|--|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |  |                                                                                                                                                                                                                      |
|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  | <p>стандартов, обосновывать<br/> необходимость сообщения в<br/> Росфинмониторинг, Банк России,<br/> иные компетентные органы, а также<br/> корректировки внутренних<br/> документов и процедур<br/> организации.</p> |
|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### **3. Место дисциплины в структуре образовательной программы**

Дисциплина «Финансовые расследования инсайдерской деятельности и манипулирования рынка» относится к «Модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры».

### **4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся**

Очная форма обучения

| <b>Вид учебной работы по дисциплине</b>          | <b>Всего<br/>(в з/е и<br/>часах)</b> | <b>Модуль 5<br/>(в часах)</b> |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>             | 3/108                                | 108                           |
| <b>Контактная работа-<br/>Аудиторные занятия</b> | 20                                   | 20                            |
| <b>Лекции</b>                                    | 6                                    | 6                             |
| <b>Семинары, практические занятия</b>            | 14                                   | 14                            |
| <b>Самостоятельная работа</b>                    | 88                                   | 88                            |
| Вид текущего контроля                            | Эссе                                 | Эссе                          |
| Вид промежуточной аттестации                     | Экзамен                              | Экзамен                       |



## **5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий**

### **5.1. Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Правовые основы противодействия инсайдерской деятельности и манипулированию рынком**

Роль и место регулирования финансовых рынков; правовая природа инсайдерской информации; перечень инсайдерских сведений и требования к их раскрытию; основные положения Федерального закона № 224-ФЗ, № 39-ФЗ, актов Банка России; ответственность за инсайдерскую деятельность и манипулирование; международные стандарты (IOSCO, ЕС, FATF) и их влияние на российскую практику; требования ПОД/ФТ, связанные с контролем сделок на финансовом рынке.

#### **Тема 2. Финансовые инструменты, посредники и инфраструктура рынка: риски и уязвимости**

Классификация финансовых инструментов (акции, облигации, деривативы, РЕПО, маржинальные сделки); функции финансовых посредников (брокеры, дилеры, управляющие компании, клиринговые и депозитарные организации, маркет-мейкеры); механизмы финансирования операций на рынке; точки уязвимости инфраструктуры к злоупотреблениям; схемы использования плеча, РЕПО, опционов и ОТС-сделок в инсайдерских и манипулятивных операциях.

#### **Тема 3. Методы и инструменты расследования инсайдерских сделок и манипулирования рынком**

Подходы к анализу торговой активности; реконструкция цепочек сделок; анализ "стакана" заявок, динамики объемов и цен; выявление аномального поведения участников; методы финансово-экономического анализа в расследованиях; анализ отчетности эмитента и посредников; документирование доказательств; использование цифровых следов, журналов операций, коммуникаций; принципы фиксации и хранения данных для последующей передачи регуляторам.

#### **Тема 4. Организация и проведение внутреннего расследования: стандарты, этапы, взаимодействие с регуляторами**

Планирование и запуск расследования; источники информации; правила сбора и обработки персональных данных; оформление материалов; оценка соответствия нормам

законодательства РФ и международных стандартов; взаимодействие с Банком России, Росфинмониторингом, правоохранительными органами; внутренние корпоративные регламенты и политика контроля злоупотреблений; подготовка итогового заключения и предложения по совершенствованию системы внутреннего контроля.

## 5.2. Учебно-тематический план

| №<br>п/п | Наименование тем(разделов)<br>дисциплины                                                                        | Трудоемкость в часах |                                          |        |                                       |                               |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------|
|          |                                                                                                                 | Всего                | Контактная работа - Аудиторная<br>работа |        |                                       | Самостоя<br>тельная<br>работа |
|          |                                                                                                                 |                      | Общая, в<br>т.ч.:                        | Лекции | Семинары,<br>практическ<br>ие занятия |                               |
| 1        | Правовые основы<br>противодействия<br>инсайдерской деятельности и<br>манипулированию рынком                     | 23                   | 3                                        | 1      | 2                                     | 20                            |
| 2        | Финансовые инструменты,<br>посредники и<br>инфраструктура рынка: риски<br>и уязвимости                          | 27                   | 5                                        | 1      | 4                                     | 22                            |
| 3        | Методы и инструменты<br>расследования инсайдерских<br>сделок и манипулирования<br>рынком                        | 30                   | 6                                        | 2      | 4                                     | 24                            |
| 4        | Организация и проведение<br>внутреннего расследования:<br>стандарты, этапы,<br>взаимодействие с<br>регуляторами | 28                   | 6                                        | 2      | 4                                     | 22                            |
| Итого    |                                                                                                                 | 108                  | 20                                       | 6      | 14                                    | 88                            |

### 5.3. Содержание семинаров

| Наименование тем (разделов) дисциплины                                             | Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Формы проведения занятий                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Правовые основы противодействия инсайдерской деятельности и манипулированию рынком | 1. Правовая природа инсайдерской информации: критерии, признаки, состав. 2. Отличие инсайдерской деятельности от «информационного преимущества» и законной аналитики. 3. Обязательства эмитентов по раскрытию информации и типичные нарушения. 4. Перечень действий, квалифицируемых как манипулирование рынком: сравнение практики РФ и ЕС. 5. Ответственность за инсайдерскую деятельность и манипулирование: административная и уголовная. 6. Понятие «необычного сочетания операций»: правовой и экономический подходы. 7. Роль Банка России как мегарегулятора в борьбе с рыночными злоупотреблениями. 8. Требования законодательства ПОД/ФТ, связанные с контролем сделок на рынке ценных бумаг. 9. Международные стандарты IOSCO: ключевые принципы и их имплементация в РФ. 10. Конвенция ООН против коррупции и Рекомендации ФАТФ: значение для расследования рыночных злоупотреблений. | · разбор нормативных кейсов и правовых ситуаций;· дискуссия по сравнительному анализу норм (РФ — ЕС — США);· мини-дебаты «Граница между спекуляцией и инсайдерской торговлей»;· практикум по квалификации действий участников торгов;· работа в малых группах над правовым анализом реальных дел Банка России.                                    |
| Финансовые инструменты, посредники и инфраструктура рынка: риски и уязвимости      | 1. Основные классы финансовых инструментов и их использование в рыночных злоупотреблениях. 2. Механизмы маржинальной торговли: риски, возможности, способы маскировки инсайдерских операций. 3. Сделки РЕПО и обратное РЕПО: как используются для сокрытия финансирования. 4. Роль брокеров и дилеров: точки уязвимости и обязанности по контролю клиентов. 5. ОТС-сделки: риски непрозрачности и примеры манипулятивного поведения. 6. Структурные продукты и деривативы: как ими прикрывают инсайдерскую активность. 7. Клиринговые и депозитарные организации: их роль в расследованиях. 8. «Стакан заявок»: манипуляции ликвидностью и ценовыми уровнями. 9. Практика маркет-мейкинга и её потенциальное пересечение с манипулированием. 10. Аффилированные посредники и цепочки субброкеров: риски сокрытия конечного бенефициара.                                                          | · практикум по анализу финансовых инструментов и цепочек посредников;· моделирование схем использования РЕПО, деривативов, плеча;· работа с реальными фрагментами «стакана», т.е. структурой заявок по ценам и объемам (учебные данные);· групповой анализ уязвимостей в линейке услуг брокера;· кейсовый анализ по торговой активности клиентов. |
| Методы и инструменты                                                               | 1. Этапы расследования инсайдерских сделок: от сигнала до заключения. 2. Методы анализа                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | · вычислительно-аналитический                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>расследования инсайдерских сделок и манипулирования рынком</p>                                          | <p>торговой активности: объёмы, волатильность, корреляции. 3. Техника реконструкции цепочки сделок и потоков финансирования. 4. Признаки аномального поведения участников: уровни, частота, время сделок. 5. Анализ «стакана» и заявок: выявление «стенок», фальшивой ликвидности, спуфинга. 6. Использование данных отчётности эмитента для понимания мотивации участников. 7. Документирование действий расследователя: требования к фиксации данных. 8. Использование цифровых следов: логи, IP, устройства, коммуникации. 9. Методы противодействия сокрытию следов и способы их обнаружения. 10. Типичные ошибки при проведении расследований и их последствия.</p>                                                                                                                   | <p>практикум (анализ торговых данных);· разбор учебных логов и цепочек сделок;· семинар с обсуждением инструментов анализа «стакана»;· мини-расследование по смоделированному кейсу;· командная работа по выявлению аномалий в торговой активности.</p>                              |
| <p>Организация и проведение внутреннего расследования: стандарты, этапы, взаимодействие с регуляторами</p> | <p>1. Внутреннее расследование: цели, принципы, стандарты. 2. Требования законодательства РФ к расследованиям (224-ФЗ, 39-ФЗ, 115-ФЗ). 3. Международные стандарты (IOSCO, FATF) и их влияние на методологию расследований. 4. Построение плана расследования: задачи, сроки, источники данных. 5. Взаимодействие с подразделениями комплаенса, внутреннего контроля, IT и юристами. 6. Процедуры фиксации и хранения доказательств. 7. Соблюдение прав субъектов, защита персональных данных и конфиденциальности. 8. Критерии принятия решения о сообщении в Банк России или Росфинмониторинг. 9. Оформление итогового отчёта расследования: структура, требования, выводы. 10. Разработка рекомендаций по повышению эффективности системы противодействия рыночным злоупотреблениям.</p> | <p>· кейс по разработке плана расследования;· ролевая игра «Взаимодействие подразделений внутри организации»;· разбор стандартов IOSCO и требований ПОД/ФТ;· практикум по составлению промежуточного и итогового отчёта;· командная защита результатов «учебного расследования».</p> |

## 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

| Наименование тем (разделов) дисциплины                                             | Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Формы внеаудиторной самостоятельной работы                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Правовые основы противодействия инсайдерской деятельности и манипулированию рынком | 1. Понятие инсайдерской информации и инсайдера: законодательно закреплённые критерии. 2. Состав и структура перечня инсайдерской информации эмитента, профессионального участника, организатора торгов. 3. Основные элементы состава правонарушения «манипулирование рынком» в российском законодательстве. 4. Отличие административной и уголовной ответственности за инсайдерскую деятельность и манипулирование рынком. 5. Обязанности эмитентов и профучастников по предотвращению и выявлению инсайдерской деятельности. 6. Роль Банка России как мегарегулятора: полномочия по выявлению и пресечению рыночных злоупотреблений. 7. Требования законодательства ПОД/ФТ к операциям с ценными бумагами и производными инструментами. 8. Основные положения рекомендаций ФАТФ, касающиеся операций на финансовых рынках. 9. Ключевые принципы IOSCO по предотвращению рыночных злоупотреблений и защите инвесторов. 10. Значение международных конвенций и соглашений (ООН, Совет Европы) для совершенствования российского регулирования инсайдерской деятельности. | · Анализ текстов основных федеральных законов и подзаконных актов с составлением краткого конспекта.· Подготовка таблицы «Инсайдерская деятельность и манипулирование рынком: составы правонарушений и ответственность».· Написание небольшого реферата по одному из международных документов (Рекомендации ФАТФ, принципы IOSCO).· Подбор и краткий анализ одного реального дела о рыночных злоупотреблениях (по материалам Банка России, судов, СМИ).· Подготовка мини-презентации «Эволюция правового регулирования инсайдерской деятельности в РФ».· Подготовка и выполнение эссе |
| Финансовые инструменты,                                                            | 1. Основные виды финансовых инструментов, используемых на организованных рынках, и их                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | · Составление схемы «Инфраструктура                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>посредники и инфраструктура рынка: риски и уязвимости</p>                           | <p>характеристики. 2. Отличия акций, облигаций и производных инструментов с точки зрения рисков инсайдерской торговли. 3. Сущность и виды сделок РЕПО, их роль в финансировании и возможных схемах сокрытия рисков. 4. Принципы маржинального кредитования и его влияние на мотивацию участников рынка. 5. Функции брокера, дилера, управляющей компании, клиринговой и депозитарной организаций. 6. Роль инфраструктуры рынка (биржа, клиринг, депозитарий) в документировании и расследовании сделок. 7. Понятие и структура «стакана заявок», типичные приёмы манипулирования ликвидностью. 8. ОТС-рынок: особенности заключения сделок, проблемы прозрачности и риски злоупотреблений. 9. Использование деривативов и структурных продуктов для маскировки реального экономического интереса. 10. Типичные конфликты интересов и риски злоупотреблений при совмещении ролей посредников.</p> | <p>финансового рынка и роль участников в цепочке сделки».· Подготовка краткого сравнительного обзора основных финансовых инструментов (акции, облигации, деривативы, РЕПО).· Анализ описания услуги (например, маржинальное кредитование или РЕПО) на сайте реального брокера с точки зрения рисков злоупотреблений.· Разбор одного учебного или реального примера схемы с использованием сложных продуктов (структурные ноты, опционы).· Подготовка мини-отчёта о типичных уязвимостях выбранного вида посредника (брокер / управляющая компания / банк).· Подготовка и выполнение эссе</p> |
| <p>Методы и инструменты расследования инсайдерских сделок и манипулирования рынком</p> | <p>1. Основные этапы внутреннего расследования подозрительных операций на рынке ценных бумаг. 2. Источники информации для расследований: торговые данные, отчётность эмитента, внутренние журналы операций. 3. Базовые методы анализа торговой активности: оценка объёмов, волатильности, нетипичных всплесков. 4. Подходы к выявлению аномалий по времени сделок: торги перед важными корпоративными событиями. 5. Анализ «стакана заявок» как инструмент выявления манипулятивных практик (спуфинг, layering и др. ). 6. Роль финансово-экономического анализа (горизонтальный/вертикальный анализ, коэффициенты) в подтверждении/опровержении</p>                                                                                                                                                                                                                                             | <p>· Решение учебных задач по анализу условных торговых данных.· Подготовка схемы/диаграммы «Цепочка сделок и финансовых потоков при подозрении на инсайдерскую торговлю».· Анализ короткого описания кейса с формулировкой возможных аномалий и гипотез для</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                            | <p>гипотез о инсайдерских сделках. 7. Особенности реконструкции цепочек сделок и финансовых потоков при участии нескольких посредников. 8. Технические и организационные аспекты работы с цифровыми следами (логи, IP-адреса, устройства, коммуникации). 9. Ограничения и типичные ошибки при интерпретации аналитических данных в расследованиях. 10. Требования к документированию результатов анализа для использования в отчётах и возможных внешних проверках.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>расследования.· Составление чек-листа признаков аномального поведения участника торгов.· Подготовка краткой записки о возможностях и ограничениях использования конкретного метода (например, анализа «стакана» или корреляционного анализа) в расследованиях.· Подготовка и выполнение эссе</p>                                                                                                                                                       |
| <p>Организация и проведение внутреннего расследования: стандарты, этапы, взаимодействие с регуляторами</p> | <p>1. Принципы организации внутреннего расследования: независимость, объективность, конфиденциальность, соблюдение закона. 2. Соотношение внутренних регламентов организации и внешнего законодательства при проведении расследований. 3. Обязанности организации по раскрытию информации о выявленных злоупотреблениях перед Банком России и Росфинмониторингом. 4. Требования законодательства ПОД/ФТ к документированию подозрительных операций и сообщениям в уполномоченный орган. 5. Порядок взаимодействия подразделений комплаенса, внутреннего контроля, безопасности, IT и юридической службы. 6. Процедуры работы с персональными данными и конфиденциальной информацией при расследованиях. 7. Критерии отбора и приоритизации сигналов о возможных злоупотреблениях. 8. Структура итогового отчёта по результатам внутреннего расследования. 9. Подходы к формулированию рекомендаций по устранению выявленных нарушений и совершенствованию системы контроля. 10. Роль обучения и информирования персонала о процедурах расследований и механизмах сообщения о нарушениях (whistleblowing).</p> | <p>· Изучение внутренних регламентов (образцов) по расследованиям и комплаенсу с подготовкой краткого обзора.· Подготовка проекта структуры плана внутреннего расследования по условному кейсу.· Написание краткой модели итогового отчёта по результатам учебного расследования (структура и ключевые разделы).· Разработка (описательно) схемы взаимодействия подразделений организации при проведении расследования.· Подготовка и выполнение эссе</p> |



## **6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю**

### **Перечень тем для эссе**

1. Эволюция правового регулирования инсайдерской деятельности и манипулирования рынком в Российской Федерации.
2. Инсайдерская информация: границы между законным информационным преимуществом и незаконным использованием сведений.
3. Роль Банка России в системе противодействия рыночным злоупотреблениям: практика и проблемные вопросы.
4. Инсайдерская торговля как угроза справедливому ценообразованию и доверию к финансовому рынку.
5. Манипулирование рынком: типичные схемы и их экономические последствия для эмитентов и инвесторов.
6. Финансовые посредники как канал реализации и выявления инсайдерской деятельности.
7. Маржинальная торговля и сделки РЕПО: баланс между развитием рынка и ростом рисков злоупотреблений.
8. «Стакан заявок» как источник информации для расследований манипуляций ликвидностью.
9. Деривативы и структурные продукты в схемах сокрытия реального экономического интереса.
10. Применение рекомендаций ФАТФ и стандартов IOSCO в практике расследования инсайдерской деятельности.
11. Организация внутреннего расследования в финансовой организации: принципы, роли, типичные ошибки.
12. Использование финансово-экономического анализа в доказательственной базе по делам о рыночных злоупотреблениях.

13. Взаимодействие комплаенса, внутреннего контроля, безопасности и ИТ при расследовании подозрительных операций.
14. Документирование и хранение цифровых следов (логи, IP, коммуникации) как элемент защиты позиции организации при внешних проверках.
15. Взаимодействие с Росфинмониторингом и правоохранительными органами при выявлении рыночных злоупотреблений: риски и лучшие практики.
16. Этические и правовые дилеммы при расследовании инсайдерской деятельности сотрудников организации.
17. Механизмы защиты информаторов (whistleblowers) в контексте расследования рыночных злоупотреблений.
18. Сравнительный анализ крупнейших международных кейсов инсайдерской деятельности и манипулирования рынком и выводы для российской практики.
19. Влияние цифровизации и алгоритмической торговли на методы и инструменты расследования инсайдерских и манипулятивных сделок.
20. Перспективы развития системы внутреннего контроля и комплаенса в российских организациях в части противодействия инсайдерской деятельности и манипулированию рынком.

### **Перечень вопросов для обсуждения**

1.

Понятие инсайдерской информации и инсайдера, основные критерии отнесения сведений к инсайдерским.

2.

Отличие инсайдерской деятельности от законного использования аналитики и публичной информации.

3.

Понятие и основные формы манипулирования рынком в российском законодательстве.

4.

Роль и полномочия Банка России в противодействии инсайдерской деятельности и манипулированию рынком.

5.

Основные обязанности эмитентов и профессиональных участников по предотвращению рыночных злоупотреблений.

6.

Виды финансовых инструментов (акции, облигации, деривативы, РЕПО, маржинальные сделки) и их уязвимость к злоупотреблениям.

7.

Функции финансовых посредников (брокер, дилер, управляющая компания, клиринг, депозитарий) в цепочке сделки и в расследованиях.

8.

Сущность и риски маржинального кредитования и сделок РЕПО в контексте инсайдерской торговли.

9.

Понятие и структура «стакана заявок», примеры манипуляций ликвидностью и ценовыми уровнями.

10.

Основные этапы внутреннего расследования подозрительных операций на финансовом рынке.

11.

Источники информации для расследований: торговые данные, отчётность эмитента, внутренние журналы операций, цифровые следы.

12.

Роль финансово-экономического анализа в подтверждении и опровержении гипотез о инсайдерской деятельности.

13.

Требования законодательства РФ и ПОД/ФТ к документированию подозрительных операций и сообщениям в Росфинмониторинг.

14.

Структура и содержание итогового отчёта по результатам внутреннего расследования рыночных злоупотреблений.

15.

Основные международные стандарты (ФАТФ, IOSCO, Конвенция ООН против коррупции) и их значение для расследования инсайдерской деятельности и манипулирования рынком.

### **Примерные задания**

1.

На основе краткого описания кейса (подозрительные сделки с акциями перед публикацией отчётности) определить, какие признаки инсайдерской деятельности и манипулирования присутствуют, какие нормы законодательства РФ применимы, и составить перечень документов и данных, необходимых для начала внутреннего расследования.

2.

Составить схему цепочки сделок и финансовых потоков по условному примеру: клиент через брокера использует маржинальное кредитование и сделки РЕПО для наращивания позиции в бумагах эмитента перед значимым корпоративным событием. Отметить точки возможного выявления злоупотреблений со стороны брокера и регулятора.

3.

По данным условной выписки торговых операций (таблица с датами, инструментами, объёмами, ценами) выделить аномальные сделки, сформулировать гипотезы об их мотивации (инсайдер, спекуляция, манипулирование), предложить направление дальнейшего анализа и перечень дополнительных сведений, которые необходимо запросить.

4.

Подготовить краткую записку (0,5–1 страница) в адрес руководителя комплаенс-подразделения с предложением обновить внутренний регламент расследования инсайдерской деятельности, указав: какие внешние нормативные акты следует учесть, какие этапы расследования обязательно формализовать, какие риски для организации снижаются в результате такой доработки.

### **Дополнительная информация**

Краткие методические рекомендации для студентов по написанию эссе по дисциплине «Финансовые расследования инсайдерской деятельности и манипулирования рынка»

Эссе предполагает самостоятельное аналитическое осмысление выбранной темы и демонстрацию способности студента работать с нормативно-правовыми источниками, научной и профессиональной литературой, практическими кейсами финансового рынка. Работа должна отражать личную позицию автора, опираться на аргументы, но избегать декларативных и необоснованных утверждений.

При выборе темы рекомендуется отдавать предпочтение тем аспектам, которые вызывают наибольший исследовательский интерес и позволяют продемонстрировать понимание механизмов инсайдерской деятельности, манипулирования рынком и методологии внутренних расследований. Обязательным является обращение к применимым нормам законодательства, актам мегарегулятора, международным стандартам и практике их применения.

Структура эссе должна быть логичной и связной. Во введении необходимо обозначить актуальность темы для финансового рынка и организации финансовых расследований. В основной части следует последовательно представить ключевые аргументы, примеры, данные анализа и авторские выводы. Недопустимо простое перечисление фактов или пересказ источников; приветствуется аналитический подход, сопоставление различных точек зрения, критическая оценка существующих подходов.

Заключение должно содержать краткий вывод по теме, отражать личное мнение автора и показывать, как проведённый анализ связан с практикой противодействия рыночным злоупотреблениям.

При подготовке работы необходимо соблюдать требования академической добросовестности: корректно оформлять цитаты и ссылки, избегать плагиата, опираться на достоверные и проверяемые источники. Рекомендуется использовать

нормативные акты, официальные документы Банка России и Росфинмониторинга, отчёты международных организаций (ФАТФ, IOSCO), судебную и надзорную практику, а также научные и экспертные публикации.

Объём эссе, как правило, составляет 3–5 страниц основного текста, если иное не установлено преподавателем. Текст должен быть написан академическим стилем, без разговорных выражений и чрезмерной эмоциональности. Важно соблюдать единый формат оформления: структура, шрифт, межстрочный интервал, оформление списка источников.

Эссе должно показывать способность автора к самостоятельному анализу, умение формулировать аргументированные выводы и применять теоретические знания к анализу реальных ситуаций финансового рынка.

## **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы содержится в разделе 2. *Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.*

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний**

### **ПК-2 Способность проводить внутренние расследования в деятельности организаций**

**1) Применяет на практике базовые экономические, финансовые принципы и методы, принципы и методы бухгалтерского учета.**

**Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции**

**Знать:** основные экономические и финансовые категории, принципы функционирования рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов, а также то, как инсайдерская деятельность и манипулирование рынком отражаются на ценах, ликвидности, объёмах торгов и структуре сделок; базовые принципы и методы бухгалтерского учёта операций с финансовыми инструментами (ценные бумаги, деривативы, РЕПО и др.), порядок их отражения в бухгалтерской и финансовой отчётности организации, типичные способы искажения учётных данных при сокрытии инсайдерской деятельности и манипулятивных сделок; основные методы финансово-экономического анализа (горизонтальный и вертикальный анализ, коэффициентный анализ, анализ денежных потоков и структуры капитала) и их применение для выявления аномалий, связанных с инсайдерской активностью и манипулированием рынком.

**Уметь:** применять базовые экономические и финансовые принципы и методы анализа для реконструкции событий и оценки влияния подозрительных операций с финансовыми инструментами на финансовое положение, результаты деятельности и стоимость компании; анализировать бухгалтерскую и финансовую отчётность, учет операций с ценными бумагами и производными инструментами, выявлять нетипичные проводки, схемы отражения операций и искажения отчётных показателей, потенциально связанные с инсайдерской деятельностью и манипулированием рынком; использовать на практике базовые количественные методы (расчёт доходности и стоимости финансовых инструментов, дисконтирование, анализ волатильности и корреляций, оценка структуры портфеля) для обоснования выводов во внутреннем расследовании о мотивах участников, экономическом эффекте и последствиях инсайдерских и манипулятивных действий.

**Типовые контрольные задания**

### Задание 1. Мини-кейс (индивидуально)

Инвестиционная компания зафиксировала резкий рост цены акций Эмитента А на 15 % за один день при среднем дневном диапазоне 1–2 %. Объёмы торгов увеличились в 4 раза, при этом за три дня до этого в отчётности эмитента появилась информация о существенном увеличении дебиторской задолженности и ухудшении показателей ликвидности, но рынок почти не отреагировал.

Необходимо:

1. на основе базовых финансовых принципов пояснить, почему новости об ухудшении ликвидности в нормальной ситуации не должны вызывать устойчивый рост цены;
2. указать, какие данные бухгалтерской и финансовой отчётности эмитента нужно дополнительно проанализировать в рамках внутреннего расследования;
3. сформулировать гипотезы о том, как инсайдерская информация или манипуляции могли повлиять на наблюдаемую динамику цены и объёма.

### Задание 2. Групповая работа (3–4 человека)

Дан фрагмент финансовой отчётности компании и краткое описание её операций с финансовыми инструментами (портфель акций и облигаций, несколько сделок РЕПО, хеджирование деривативами).

Задание для группы:

1. разложить по принципам бухгалтерского учёта, какие операции должны быть отражены по справедливой стоимости через прибыль и убытки, какие — по амортизируемой стоимости;
2. показать, какие манипуляции с классификацией и оценкой финансовых инструментов могли бы использоваться для «сглаживания» прибыли или сокрытия убытков;
3. предложить, какие показатели финансового анализа (ликвидность, левередж, структура доходов и расходов, денежные потоки) вы будете смотреть в первую очередь при предварительном расследовании подозрительных операций.

### Задание 3. Тест (один правильный ответ)

1. Какой принцип бухгалтерского учёта важнее всего помнить при анализе отчётности в расследованиях возможных инсайдерских сделок?  
А. Принцип кассового метода  
В. Принцип осмотрительности и приоритета содержания над формой  
С. Принцип максимизации прибыли



D. Принцип свободного выбора методов учёта  
[if !supportLineBreakNewLine]

2. Какое из утверждений о влиянии инсайдерской деятельности на рынок верно с точки зрения базовых финансовых принципов?

- A. Инсайдерская торговля всегда снижает волатильность
  - B. Инсайдерская торговля искажает процесс формирования справедливой цены
  - C. Инсайдерская торговля не влияет на цену, если объёмы малы
  - D. Инсайдерская торговля улучшает информированность всех инвесторов
- [if !supportLineBreakNewLine]

3. Какой метод анализа в первую очередь применим для поиска нетипичных изменений в структуре баланса эмитента, совпадающих по времени с подозрительными сделками инсайдеров?

- A. Горизонтальный анализ
  - B. Экспресс-анализ ликвидности по одному коэффициенту
  - C. Только анализ отчёта о движении денежных средств
  - D. Только анализ структуры капитала
- [if !supportLineBreakNewLine]

4. Какая нетипичная ситуация в учёте операций с ценными бумагами может вызвать обоснованные вопросы у финансового расследователя?

- A. Регулярная переоценка портфеля до справедливой стоимости
- B. Систематический перенос убыточных бумаг в долгосрочный портфель с изменением категории учёта
- C. Признание дивидендного дохода по объявленным, но ещё не выплаченным дивидендам
- D. Отражение купонного дохода по методу начисления

[if !supportLineBreakNewLine] 5. При анализе подозрительных сделок с акциями эмитента расследователь рассчитывает доходности и сравнивает их с динамикой рынка. Какой финансовый принцип он реализует?

- A. Принцип абсолютного дохода
- B. Принцип сопоставимости и относительной оценки эффективности
- C. Принцип минимального риска
- D. Принцип произвольной базы сравнения

[if !supportLineBreakNewLine] Задание 4. Расчётно-аналитическая задача

По данным внутреннего отчёта:  
– сотрудник трейдингового подразделения приобрёл пакет акций Эмитента В за 3 дня до публикации отчётности;  
– средняя цена покупки составила 100 руб. за акцию, через неделю после выхода отчётности

цена выросла до 125 руб.;

– в отчётности эмитента отражён неожиданный рост прибыли за счёт разового дохода от переоценки финансового актива, который ранее учитывался по амортизируемой стоимости.

Необходимо:

1. рассчитать доходность сделки сотрудника;
2. используя базовые принципы бухгалтерского учёта, объяснить, почему разовая переоценка финансового актива могла существенно изменить показатели прибыли и повлиять на цену акций;
3. сформулировать, какие дополнительные документы по учёту этого актива и по операциям сотрудника необходимо запросить в рамках внутреннего расследования;
4. указать, какие выводы о возможной инсайдерской информации можно сделать на основе совокупности финансовых и бухгалтерских данных.

## **2) Анализирует услуги финансовых посредников, базовые финансовые инструменты, механизмы и практику финансирования финансовых операций.**

### **Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции**

**Знать:** основные виды и функции финансовых посредников (банки, брокеры, дилеры, управляющие компании, профучастники рынка ценных бумаг, инфраструктурные организации), их роль в организации торговли, расчётов и клиринга, а также типичные зоны риска инсайдерской деятельности и манипулирования рынком в их деятельности; базовые характеристики и экономическую сущность основных финансовых инструментов (акции, облигации, производные финансовые инструменты, структурные продукты, РЕПО, маржинальное кредитование), а также типичные схемы их использования для спекуляций, сокрытия бенефициаров и реализации манипулятивных стратегий; основные механизмы и практики финансирования финансовых операций (кредитное плечо, маржинальное кредитование, операции РЕПО, секьюритизация, внутригрупповое финансирование), их влияние на риск-профиль участников и потенциальные возможности для злоупотреблений, инсайдерской торговли и манипулирования рынком.

**Уметь:** анализировать линейку услуг и продуктов финансовых посредников с точки зрения возможностей и уязвимостей для инсайдерской торговли и манипулирования рынком, выделять операции и сервисы повышенного риска (маржинальная торговля, «серые» схемы доступа, необоснованно сложные продукты и др.); оценивать структуру и параметры финансовых операций клиента или внутреннего подразделения (виды инструментов, использование кредитного плеча, РЕПО, деривативы, сделки через аффилированных посредников) и делать выводы о возможной экономической мотивации и риск-профиле поведения участников; использовать информацию об услугах посредников, характеристиках финансовых инструментов

и механизмах финансирования при планировании и проведении внутреннего расследования: выявлять цепочки сделок, финансирующие и прикрывающие операции, реконструировать экономический смысл схем и обосновывать выводы о наличии/отсутствии признаков инсайдерской деятельности и манипулирования рынком.

### **Типовые контрольные задания**

Задание 1. Мини-кейс «Маржинальная торговля и подозрительная активность» (индивидуально)

Инвестор X обслуживается у крупного брокера. За две недели до публикации значимой нефинансовой информации об Эмитенте А (отказ в лицензии ключевому дочернему обществу) по счёту X фиксируется серия сделок:

- открытие маржинальной короткой позиции в акциях Эмитента А на максимально доступное плечо;
- одновременное открытие длинных позиций в защитных «голубых фишках»;
- использование внутридневного финансирования и овернайт-лимитов.

После публикации новости акции Эмитента А падают на 18 %, позиции X закрываются с существенной прибылью.

Необходимо:

1. Проанализировать, какие услуги финансового посредника и механизмы финансирования использовал инвестор (перечислить и кратко охарактеризовать).
2. Объяснить, почему именно такие инструменты (шорт, плечо, внутридневное финансирование) позволяют быстро монетизировать инсайдерскую информацию.
3. Сформулировать, какие цепочки операций и параметры должны быть проанализированы во внутреннем расследовании (по брокеру и по эмитенту).
4. Указать, какие признаки в действиях брокера могут говорить о недостаточности его системы контроля за инсайдерской деятельностью клиентов.

Задание 2. Групповая работа «Карта услуг посредника и зоны риска» (3–4 человека)

Финансовый посредник (инвестиционный банк/брокер) оказывает следующие услуги корпоративным и частным клиентам:

- брокерское обслуживание на биржевом рынке;
- маржинальное кредитование;
- сделки РЕПО и обратное РЕПО;

- выпуск и размещение структурных продуктов;
- доверительное управление портфелями;
- доступ к внебиржевым (ОТС) сделкам.

Задание для группы:

1. Составить схематичную «карту услуг» посредника: какие услуги, для каких категорий клиентов, через какие каналы предоставляются.
2. Для каждой услуги указать, как она может использоваться в целях инсайдерской торговли и/или манипулирования рынком (не менее 1–2 сценариев).
3. Выделить 3–4 услуги/механизма повышенного риска и описать, какие параметры операций (суммы, частота, контрагенты, время относительно корпоративных событий) должны подлежать усиленному мониторингу.
4. Сформулировать краткий перечень предложений по совершенствованию внутреннего контроля посредника с учётом выявленных зон риска.

Задание 3. Тест (5 вопросов, один правильный ответ)

1. Какой вид услуги финансового посредника чаще всего напрямую связан с предоставлением клиенту кредитного плеча для спекулятивных и потенциально инсайдерских операций?

- |    |               |                 |
|----|---------------|-----------------|
| A. | Доверительное | управление      |
| B. | Маржинальное  | кредитование    |
| C. | Депозитарное  | обслуживание    |
| D. | Услуги        | трансфер-агента |
- [if !supportLineBreakNewLine]

2. Какое из утверждений о сделках РЕПО верно с точки зрения анализа схем финансирования операций на рынке?

- |    |                                                                                                                                                          |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A. | РЕПО всегда является формой долгосрочного инвестирования                                                                                                 |
| B. | РЕПО используется только для операций с государственными облигациями                                                                                     |
| C. | РЕПО представляет собой по сути кредит под залог ценных бумаг и может использоваться для скрытого финансирования спекулятивных или инсайдерских операций |
| D. | РЕПО не влияет на структуру рисков участников сделки                                                                                                     |
- [if !supportLineBreakNewLine]

3. Какая комбинация признаков в деятельности клиента-профучастника может свидетельствовать о повышенном риске манипулирования рынком через финансового посредника?

- A. Нерегулярные сделки малым объёмом без плеча
- B. Крупные внутридневные сделки с использованием кредитного плеча и частым оборотом позиций в узком перечне бумаг
- C. Преимущественно долгосрочные инвестиции в облигации инвестиционного уровня
- D. Единичные сделки раз в месяц без видимой стратегии
- [if !supportLineBreakNewLine]

4. Какую роль с точки зрения расследования инсайдерской деятельности играет информация о цепочке посредников (брокер – субброкер – иностранный брокер – клиент)?

- A. Существенной роли не играет
- B. Нужна только для налогового учёта
- C. Позволяет выявлять аффилированность и бенефициаров, а также каналы маскировки сделок
- D. Используется только при проверке отчётности эмитента
- [if !supportLineBreakNewLine]

5. Какой механизм финансирования чаще всего используется для краткосрочного увеличения позиций в преддверии ожидаемого события (например, публикации отчётности) при ограниченных собственных средствах клиента?

- A. Структурные продукты с защитой капитала
- B. Ломбардное кредитование под залог недвижимости
- C. Маржинальное финансирование или внутридневное плечо под залог ценных бумаг
- D. Долгосрочный банковский кредит без обеспечения
- [if !supportLineBreakNewLine]

Задание 4. Аналитическая мини-задача «Структура операций и мотивация клиента» (индивидуально)

По данным брокера, клиент–юридическое лицо за квартал осуществлял следующие операции:

- активная торговля акциями нескольких эмитентов с использованием маржинального плеча;
- периодические сделки РЕПО с теми же бумагами, преимущественно в период квартальной и годовой отчётности эмитентов;
- заключение опционных контрактов (call/put) на те же акции, что и в базовом портфеле;
- вывод части позиций на зарубежную площадку через аффилированного иностранного брокера.

Необходимо:

1. Кратко охарактеризовать, какие финансовые инструменты и услуги посредников использует клиент, и какие механизмы финансирования за этим стоят.

2. На основе структуры операций сформулировать возможную экономическую мотивацию клиента (спекуляция, хеджирование, арбитраж, возможное манипулирование).
3. Указать, какие элементы поведения клиента и структуры сделок вызывают наибольшее подозрение с точки зрения возможной инсайдерской деятельности или манипулирования рынком.
4. Предложить, какие дополнительные данные и документы следовало бы собрать для внутреннего расследования (по посреднику и по клиенту).

Задание 5. Короткое письменное задание «Сравнение двух посредников» (индивидуально/в парах)

Есть два профучастника рынка ценных бумаг:

- Посредник А ориентирован на классическое брокерское обслуживание и долгосрочных инвесторов, почти не предоставляет плечо, не занимается сложными структурными продуктами.
- Посредник Б активно продвигает маржинальную торговлю, внутридневное финансирование, сложные структурные продукты с элементами опционов; существенная часть клиентов — активные трейдеры.

Необходимо в краткой письменной форме (0,5–1 страница):

1. Сравнить профиль услуг А и Б с точки зрения уязвимости к инсайдерской торговле и манипулированию рынком.
2. Указать, у какого посредника и почему необходимо выстраивать более детализированную систему мониторинга и внутреннего контроля по линии инсайдерской деятельности.
3. Сформулировать по 2–3 приоритетных направления усиления контроля для каждого посредника (с учётом их моделей бизнеса).

**3) При проведении внутренних расследований четко опирается на соответствующее международное и Законодательство Российской Федерации, в т.ч. регулирующее отношения в сфере ПОД/ФТ.**

**Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции**

**Знать:** основные нормы законодательства Российской Федерации, регулирующие противодействие инсайдерской деятельности и манипулированию рынком, а также ПОД/ФТ: ключевые положения Федеральных законов № 39-ФЗ, № 224-ФЗ, № 115-ФЗ, № 273-ФЗ, актов Банка России и Росфинмониторинга, ответственность за нарушения; базовые международные стандарты и подходы к расследованию злоупотреблений на финансовых рынках и ПОД/ФТ:

Рекомендации ФАТФ, стандарты IOSCO, положения Конвенции ООН против коррупции и других международных актов, применимых к раскрытию информации, инсайдерской торговле и манипулированию рынком; правовые и процедурные требования к организации внутренних расследований в финансовых организациях: соотношение внутренних регламентов и внешнего законодательства, правила документирования результатов, основы взаимодействия с регуляторами, Росфинмониторингом и правоохранительными органами.

**Уметь:** идентифицировать применимые нормы российского и международного права к конкретной ситуации внутреннего расследования инсайдерской деятельности или манипулирования рынком, корректно соотносить фактические обстоятельства с правовыми запретами и обязанностями организации; строить план и процедуру внутреннего расследования с учётом требований законодательства РФ и международных стандартов: выбирать законные методы сбора и анализа информации, обеспечивать соблюдение прав участников, режима конфиденциальности, требований ПОД/ФТ, надлежащего оформления доказательств; подготавливать юридически корректные выводы и предложения по результатам расследования: формулировать квалификацию выявленных нарушений с точки зрения норм РФ и международных стандартов, обосновывать необходимость сообщения в Росфинмониторинг, Банк России, иные компетентные органы, а также корректировки внутренних документов и процедур организации.

### **Типовые контрольные задания**

#### **Задание 1. Мини-кейс «Сообщение в Росфинмониторинг»**

Во время внутреннего расследования выявлены операции сотрудника инвестиционной компании, связанные с покупкой акций за два дня до публикации закрытой корпоративной информации. Сделки сопровождались переводом денежных средств с иностранного банковского счёта, бенефициар которого не идентифицирован.

Необходимо:

1. Определить, какие нормы законодательства РФ и международных стандартов применимы к данной ситуации (инсайдерская деятельность, манипулирование, ПОД/ФТ).
2. Кратко обосновать, требуется ли сообщение о выявленных операциях в Росфинмониторинг и по какой причине.
3. Указать, какие документы должны быть оформлены в ходе расследования для соблюдения правовой корректности.

#### **Задание 2. Аналитическое задание «Правовое основание расследования»**

Организация получила анонимный сигнал о возможной манипуляции ценой облигаций: сотрудник казначейства якобы согласовывал сделки по заранее оговорённой цене, отклоняющейся от рыночной.

Необходимо:

1. Определить, какие нормативные документы РФ и международные принципы (ФЗ № 224-ФЗ, акты Банка России, стандарты IOSCO) регулируют такие действия.
2. Сформулировать, какие обязательные этапы должен включать план внутреннего расследования, чтобы соответствовать требованиям законодательства.
3. Перечислить, какие ограничения и правовые риски должен учитывать расследователь (конфиденциальность, защита персональных данных, пределы сбора информации).

### Задание 3. Краткая юридическая квалификация (индивидуально)

Дано описание: трейдер совершал сделки с деривативами на акции компании, в отношении которой планировалось объявление о банкротстве. Трейдер утверждает, что информация была «рыночным слухом», но в ходе расследования обнаружено его общение с сотрудником компании-должника, содержащим намёк на предстоящее заявление в арбитраж.

Необходимо:

1. Указать, какие статьи законодательства РФ регулируют подобные действия и какие международные стандарты также применимы (ФЗ 224-ФЗ, нормы о манипулировании, Рекомендации ФАТФ — в части источника средств).
2. Кратко квалифицировать поведение трейдера: какие признаки инсайдерской деятельности и нарушения требований ПОД/ФТ присутствуют.
3. Сформулировать, какие документы и объяснения должны быть зафиксированы, чтобы расследование соответствовало правовым нормам и могло быть передано в компетентные органы.

### ***Примеры практико-ориентированных заданий***

#### Задание 1. Мини-кейс: подозрительные сделки перед публикацией отчётности

За два дня до выхода квартальной отчётности Эмитента А фиксируется резкий рост объёма сделок в его акциях — в 6 раз выше среднего. Цена увеличилась на 12 %, после публикации отчётности — ещё на 8 %. В отчётности отражён значительный рост прибыли, о котором публично не сообщалось заранее.

Необходимо:



1. определить, какие признаки инсайдерской деятельности присутствуют в описанной ситуации;
2. указать, какие данные (торговые, корпоративные, коммуникационные) должен собрать исследователь;
3. сформулировать первичные гипотезы о мотивации участников операций.

#### Задание 2. Анализ схемы финансирования сделок

Клиент крупного брокера активно наращивал длинную позицию в акциях Эмитента В, используя маржинальное финансирование и сделки обратного РЕПО. Операции совершались в течение одного дня перед объявлением о заключении крупного контракта компанией.

Необходимо:

1. объяснить, какие механизмы финансирования использованы клиентом и почему они повышают риск инсайдерской торговли;
2. указать роли брокера и клиринговой организации в документировании таких операций;
3. предложить элементы проверки, которые должен провести внутренний контроль брокера.

#### Задание 3. Кейс по выявлению манипулирования ценой

На торгах акциями Эмитента С наблюдались краткие всплески ликвидности с выставлением крупных заявок на покупку, которые затем моментально снимались. После серии таких действий цена снизилась на 4 %, затем был куплен крупный объём акций по сниженной цене.

Необходимо:

1. классифицировать возможный тип манипуляции;
2. указать характерные индикаторы в «стакане заявок», подтверждающие манипулятивное воздействие;
3. сформулировать, какие доказательства и логи торговой системы необходимо получить для расследования.

#### Задание 4. Организация внутреннего расследования

В компании выявлен сотрудник, совершивший сделки с производными инструментами на акции работодателя за сутки до объявления о смене топ-менеджмента. Предполагается доступ к внутренним сведениям.

Необходимо:

1. определить, какие нормы законодательства РФ и внутренних регламентов регулируют данную ситуацию;
2. перечислить ключевые этапы внутреннего расследования и участников процесса;
3. указать, в каких случаях организация обязана сообщить о результатах в Банк России или Росфинмониторинг.

### ***Примерные вопросы для подготовки к экзамену***

1. Дайте определение инсайдерской информации и перечислите основные критерии её отнесения к инсайдерской.
2. Кто признаётся инсайдером в соответствии с законодательством РФ, и какие обязанности несут инсайдеры?
3. В чём различие между законным информационным преимуществом и незаконной инсайдерской деятельностью?
4. Назовите ключевые признаки манипулирования рынком и приведите примеры типичных манипулятивных практик.
5. Какие виды ответственности (административной и уголовной) предусмотрены за инсайдерскую деятельность и манипулирование рынком?
6. Какова роль Банка России в выявлении и пресечении рыночных злоупотреблений?
7. Какие обязанности несут эмитенты по раскрытию информации и управлению инсайдерскими сведениями?
8. Перечислите функции профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокер, дилер, управляющая компания).
9. Какие риски связаны с деятельностью финансовых посредников в контексте инсайдерской торговли?

10. Что такое сделка РЕПО? Как она может использоваться в схемах финансирования инсайдерских операций?
11. Объясните принципы маржинального кредитования и их связь с риском рыночных злоупотреблений.
12. Какие особенности ОТС-сделок создают уязвимости для сокрытия инсайдерской и манипулятивной деятельности?
13. Что такое «стакан заявок» и какие признаки в нём могут указывать на манипулятивное воздействие?
14. Какие виды манипулирования ликвидностью и ценой являются наиболее распространёнными?
15. Какие методы анализа торговой активности применяются при расследовании подозрительных сделок?
16. Как используются данные волатильности и объёмов для выявления аномального поведения участников?
17. Какие элементы финансово-экономического анализа применяются для выявления потенциальной инсайдерской деятельности?
18. Назовите основные этапы внутреннего расследования рыночных злоупотреблений.
19. Какие источники информации используются расследователями при анализе торговых операций?
20. Какие виды цифровых следов могут быть задействованы в расследованиях (логи, IP-адреса, коммуникации)?
21. Какие ограничения накладывают законы РФ на сбор и обработку информации в ходе внутренних расследований?
22. Какие требования ПОД/ФТ наиболее релевантны при расследовании операций на рынке ценных бумаг?
23. В каких случаях организация обязана направлять сведения о подозрительных операциях в Росфинмониторинг?
24. Какие международные стандарты (ФАТФ, IOSCO) используются в качестве ориентира при расследованиях?

25. В чём значение Конвенции ООН против коррупции для регулирования рыночных злоупотреблений?
26. Какие типичные ошибки допускаются при проведении внутренних расследований?
27. Какие требования предъявляются к документированию результатов расследования?
28. Какова структура итогового отчёта по расследованию инсайдерской деятельности?
29. Какие меры внутреннего контроля позволяют снизить риск инсайдерской деятельности и манипулирования рынком?
30. Как цифровизация и алгоритмическая торговля изменили методы и инструменты расследования рыночных злоупотреблений?

### **Пример экзаменационного билета**

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования

«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

(Финансовый университет)

Кафедра экономической безопасности и управления рисками

Дисциплина «Финансовые расследования инсайдерской деятельности и  
манипулирования рынка»

Факультет экономики и бизнеса

Очная форма обучения

Направление подготовки 38.04.01 «Экономика»

Направленность программы «Финансовые расследования в организациях»

Экзаменационный билет № \_\_

| №  | Вопросы                                                                                                | Баллы |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1. | Дайте определение инсайдерской информации и перечислите основные критерии её отнесения к инсайдерской. | 20    |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |    |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2. | Какова структура итогового отчёта по расследованию инсайдерской деятельности?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 20 |
| 3. | <p>На торгах акциями Эмитента С наблюдались краткие всплески ликвидности с выставлением крупных заявок на покупку, которые затем моментально снимались. После серии таких действий цена снизилась на 4 %, затем был куплен крупный объём акций по сниженной цене. Необходимо:</p> <p>1. классифицировать возможный тип манипуляции; 2. указать характерные индикаторы в «стакане заявок», подтверждающие манипулятивное воздействие;</p> <p>3. сформулировать, какие доказательства и логи торговой системы необходимо получить для расследования.</p> | 20 |

## **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### ***Нормативные правовые акты:***

1. Уголовный кодекс Российской Федерации : федер. закон от 13.06.1996 № 63-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: Официальный интернет-портал правовой информации / сайт Президента РФ. URL: <https://www.kremlin.ru/acts/bank/9555> .

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (части первая–четвёртая) : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <https://pravo.gov.ru> .

3. Трудовой кодекс Российской Федерации : федер. закон от 30.12.2001 № 197-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: справ.-прав. система «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru> .

4. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма : федер. закон от 07.08.2001 № 115-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <https://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&nd=102072376> .

5. О противодействии коррупции : федер. закон от 25.12.2008 № 273-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: сайт Президента РФ / Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <https://pravo.gov.ru> .

6. О рынке ценных бумаг : федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: Официальный интернет-портал правовой информации / сайт Президента РФ. URL: <https://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&nd=102040905> ; <https://www.kremlin.ru/acts/bank/9249> .

7. О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : федер. закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: Официальный интернет-портал правовой информации / сайт Президента РФ. URL: <https://www.kremlin.ru/acts/bank/31585> ; <https://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&nd=102140499> .

8. О бухгалтерском учёте : федер. закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: официальный сайт Минфина России. URL: <https://minfin.gov.ru> .

9. Об аудиторской деятельности : федер. закон от 30.12.2008 № 307-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: официальный сайт Минфина России. URL: <https://minfin.gov.ru> .

10. О несостоятельности (банкротстве) : федер. закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <https://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&nd=102078527> .

11. Об акционерных обществах : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: Официальный интернет-портал правовой информации / сайт Президента РФ. URL: <https://www.kremlin.ru/acts/bank/8610> (или актуальная редакция на <https://pravo.gov.ru> ).

12. О мерах по противодействию коррупции : указ Президента Российской Федерации от 19.05.2008 № 815 (с изм. и доп.). Офиц. текст. Режим доступа: сайт Президента РФ. URL: <https://www.kremlin.ru/acts/bank/27498> .

13. Рекомендации ФАТФ : международные стандарты по противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма (в части требований к внутреннему контролю, оценке рисков, работе с финансовыми организациями). Неофиц. перевод. Режим доступа: официальный сайт Банка России; URL: [https://www.cbr.ru/content/document/file/174972/fatf\\_rec\\_ru.pdf](https://www.cbr.ru/content/document/file/174972/fatf_rec_ru.pdf) .

14. Конвенция Организации Объединённых Наций против коррупции (Нью-Йорк, 31.10.2003). Режим доступа: официальный сайт ООН. URL: [https://www.un.org/ru/documents/decl\\_conv/conventions/corruption.shtml](https://www.un.org/ru/documents/decl_conv/conventions/corruption.shtml) ; а также правовые базы РФ.

15. Кодекс корпоративного управления : одобр. Советом директоров Банка России (Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления»). Режим доступа: официальный сайт Банка России. URL: <https://www.cbr.ru> .

#### ***Основная литература:***

1. Криничанский, К. В. Рынок ценных бумаг : учебник / К. В. Криничанский ; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации Москва : Прометей, 2025 464 с. : ил., табл. Библиогр.: с. 452-461. Режим доступа: электронная библиотечная система «Университетская библиотека ONLINE», требуется авторизация <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=721400> ISBN 978-5-00172-758-3. [БИК ID: BIBLIOCLUB\0000721400]

2. Куликова, Е. И. Доверительное управление финансовыми активами [ Электронный ресурс ] : учебник для магистратуры / Куликова Е. И., Ребельский Н. М. Москва : Прометей, 2023 300 с. Рекомендовано в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям подготовки программ магистратуры «Экономика», «Финансы и кредит», «Финансовый менеджмент» Книга из коллекции Прометей - Экономика и менеджмент <https://e.lanbook.com/book/445628> ISBN 978-5-00172-458-2. [БИК ID: RU-LAN-BOOK-445628]

3. Гусева, Ирина Алексеевна Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / И. А. Гусева. 2-е изд., пер. и доп Электрон. дан. Москва : Юрайт, 2025 344 с ( Высшее образование ) URL: <https://urait.ru/bcode/560802> (дата



обращения: 01.09.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/560802> ISBN 978-5-534-16872-3 : 1709.00. [БИК ID: RU2fURAIT2f560802]

### ***Дополнительная литература:***

1. Алифанова, Е.Н. Финансовые рынки : Учебник / Е.Н. Алифанова, Е.В. Алтухова, Л.Н. Андрианова [и др.]; под. ред. Е.Н. Алифанова, Б.Б. Рубцов Электрон. дан. Москва : КноРус, 2025 371 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/957271> ISBN 978-5-406-14420-6. [БИК ID: RU\bookru\bibl\957271]
2. Шарп Уильям, Ф. Инвестиции : Учебник. Пер. с англ. / Ф. Шарп Уильям, ж. Александер Гордон Д, В. Бэйли Джеффри М. : ИНФРА-М, 2012 XII, 1028с.; 8385 п.л. + Тираж 1000 экз. ( Университетский учебник ) Э.К. ISBN 978-5-16-002595-7 : 779-90. [БИК ID: RU\FA\bookod\16224]
3. Ручкина, Гульнара Флюоровна Финансовое право : учебник для вузов / Г. Ф. Ручкина [и др.] ; под редакцией Г. Ф. Ручкиной. 3-е изд., пер. и доп Электрон. дан. Москва : Юрайт, 2025 334 с ( Высшее образование ) URL: <https://urait.ru/bcode/566225> (дата обращения: 01.09.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/566225> ISBN 978-5-534-20575-6 : 1659.00. [БИК ID: RU2fURAIT2f566225]

### **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
2. Образовательная платформа "ЮРАЙТ" <https://urait.ru/>
3. Электронно-библиотечная система издательства "Лань" <https://e.lanbook.com/>
4. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
5. •Справочная правовая система «Консультант Плюс» <https://www.consultant.ru/>
6. •Справочная правовая система «ГАРАНТ» <https://www.garant.ru/>
7. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
8. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) - Официальный сайт Банка России

9. [www.government.ru](http://www.government.ru) - Официальный сайт Правительства Российской Федерации
10. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации
11. <http://www.fedcom.ru> – Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Освоение дисциплины «Финансовые расследования инсайдерской деятельности и манипулирования рынка» требует от магистранта системной и регулярной работы: одной лекции или разового прочтения закона недостаточно. Важно выстроить личный график, в котором лекционный материал, семинарские обсуждения, работа с нормативной базой и практические задания дополняют друг друга. Рекомендуется после каждого занятия кратко фиксировать ключевые понятия, схемы и выводы, а также отмечать вопросы, требующие дополнительного прояснения.

Особое значение имеет работа с нормативно-правовыми актами и официальными документами регуляторов. Необходимо не просто выписать номера федеральных законов и указов, но понимать их содержание: как определяются инсайдерская информация и инсайдер, что признаётся манипулированием рынком, какие обязанности возложены на эмитентов, профучастников и кредитные организации, как устроены требования по ПОД/ФТ к операциям на финансовых рынках. Желательно работать с текстами законов и актов Банка России по актуальной редакции, сверяя лекционный материал с первоисточниками.

Семинарские и практические занятия ориентированы на анализ реальных и учебных кейсов, торговых ситуаций, цепочек сделок и схем финансирования. Эффективное участие возможно только при предварительной подготовке: необходимо заранее знакомиться с раздаточными материалами, продумывать ответы на предложенные вопросы, пытаться самостоятельно увидеть признаки инсайдерской деятельности или манипулирования рынком. На занятиях важно не просто пересказывать теорию, а демонстрировать способность применять её к конкретным ситуациям, аргументировать свою позицию и предлагать шаги внутреннего расследования.

Самостоятельная работа по дисциплине включает изучение отечественного и международного регулирования, обзоров и отчётов регуляторов, материалов о крупнейших кейсах рыночных злоупотреблений, а также выполнение аналитических и письменно-практических заданий (мини-кейсы, схемы цепочек сделок, проекты планов расследований, эссе). При работе с источниками важно вести конспекты, сравнивать подходы разных юрисдикций, обращать внимание на логику регуляторных требований и их связь с реальными механизмами злоупотреблений.

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные приказом

Финуниверситета от 11.05.2021 г. № 1040, использовать методические рекомендации кафедры.

При выполнении эссе и других письменных работ необходимо строго соблюдать академическую добросовестность: не допускать заимствований без указания источника, оформлять цитаты и ссылки, избегать формального «компилятивного» пересказа. От студента ожидается собственный аналитический вклад: постановка проблемы, формулирование гипотез, сопоставление норм и практики, выводы по улучшению систем внутреннего контроля и комплаенса.

Рекомендуется активно использовать современные информационные технологии: правовые базы для работы с НПА, торговые терминалы, табличные и статистические программы для анализа данных о торгах, визуализацию «стакана» и динамики цен. Это позволит не только глубже понять теоретический материал, но и сформировать практические навыки, востребованные при работе в подразделениях комплаенса, внутреннего контроля, риск-менеджмента и финансовых расследований.

Подготовка к текущему и итоговому контролю должна носить накопительный характер. Имеет смысл регулярно сверяться с перечнем вопросов и заданий, включённых в рабочую программу, отмечать освоенные позиции и возвращаться к сложным темам: правовой квалификации инсайдерской деятельности, анализу схем финансирования сделок, методам выявления манипуляций в торговой активности. Последовательная и добросовестная работа в течение семестра является лучшей подготовкой к экзамену и одновременно формирует базу для дальнейшей профессиональной деятельности на финансовом рынке.

## **11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем**

### **Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Microsoft Office (Windows)
2. Приложение для бизнес-аналитики MS Power BI Desktop

### **Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:**

1. Информационно-правовая система «Гарант»

2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Информационная система СПАРК
4. Портал арбитражных дел «Электронное правосудие» (<https://kad.arbitr.ru/>).
5. Банк России. Раскрытие информации кредитными организациями. [Электронный ресурс] URL: [http://www.cbr.ru/banking\\_sector/otchetnost-kreditnykh-organizatsiy/transparent/](http://www.cbr.ru/banking_sector/otchetnost-kreditnykh-organizatsiy/transparent/) .

**Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:**

1. не предусмотрены

**12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
2. **Компьютерный класс** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
3. Библиотека, читальный зал