

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ДЕРЖАВНИЙ ВИЩИЙ НАВЧАЛЬНИЙ ЗАКЛАД
«КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА»**

Факультет фінансів

Кафедра фінансів

галузь знань 07 Управління та адміністрування
спеціальність 072 Фінанси, банківська справа та страхування
спеціалізація Фінанси і кредит

Освітньо-професійна програма «Фінанси і кредит»

Форма навчання: денна

МАГІСТЕРСЬКА ДИПЛОМНА РОБОТА

на тему: «Інсайдерські угоди та маніпулювання на фінансовому ринку: механізм виявлення і протидії»

студента Матвєєвої Єлизавети Русланівни

(прізвище, ім'я, по батькові повністю)

(підпис)

Науковий керівник

к.е.н.

(науковий ступінь, учене звання)

Шапран Н. С.

(підпис)

(прізвище, ініціали)

**Магістерська дипломна робота допущена до захисту в
Екзаменаційній комісії з атестації здобувачів вищої освіти**

Завідувач кафедри д.е.н., професор

В. Федосов

(підпис)

Київ 2019

| | |
|---|-----|
| ЗМІСТ | |
| ВСТУП..... | 3 |
| РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО–МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ ВИЯВЛЕННЯ ПРАВОПОРУШЕНЬ НА ФІНАНСОВОМУ РИНКУ | 6 |
| 1.1. Причини виникнення та способи виявлення маніпулювань на фінансовому ринку..... | 6 |
| 1.2. Інсайдерські угоди на фінансовому ринку: сутність та вплив на функціонування ринку..... | 14 |
| 1.3. Критичний огляд публікацій з проблем виявлення та регулювання правопорушень на фінансовому ринку..... | 24 |
| РОЗДІЛ 2. ПРАКТИЧНЕ ДОСЛІДЖЕННЯ ПРАВОПОРУШЕНЬ НА ФІНАНСОВОМУ РИНКУ | 34 |
| 1.1. Класифікація методів протидії правопорушенням на фінансовому ринку | 34 |
| 1.2. Аналітична інтерпретація методів протидії правопорушенням на фінансовому ринку..... | 47 |
| 1.3. Дослідження угод на основі інсайдерської інформації | 62 |
| РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ВИРІШЕННЯ ПРОБЛЕМИ ІСНУВАННЯ ПРАВОПОРУШЕНЬ НА ФІНАНСОВОМУ РИНКУ ТА ЇХ ІМПЛЕМЕНТАЦІЯ В УКРАЇНІ | 74 |
| 3.1. Наслідки інсайдерської діяльності на фінансовому ринку та принципи протидії ним | 74 |
| 3.2. Застосування методів протидії маніпулюванню на фінансовому ринку в практичній діяльності правоохоронних органів..... | 82 |
| 3.3. Шляхи вдосконалення законодавства України у рамках боротьби з правопорушеннями на фінансовому ринку | 90 |
| ВИСНОВКИ | 99 |
| СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ..... | 102 |

ВСТУП

Неправомірне використання інсайдерської інформації та маніпулювання ринком – явища, які збільшують ризик інвестицій в цінні папери, істотно підвищують вартість залучення капіталу, дестабілізують рівність інвесторів і добросовісну конкуренцію, створюють інформаційну асиметрію. В кінцевому рахунку, це може вкрай негативно позначитися на діяльності ринку або привести до його повного зникнення. Однак ефективність протидії цим правопорушенням зараз є вкрай низькою. Основною причиною неефективності існуючої практики протидії визнається відсутність комплексу ефективних методів боротьби, як з боку держави, так і з боку організаторів торгів та професійних учасників ринків.

Таким чином, актуальність обраної теми пояснюється тим, що на сьогоднішній день склалося протиріччя між існуванням і визнанням як правопорушення неправомірного використання інсайдерської інформації та маніпулювання ринком з одного боку і відсутністю комплексу ефективних методів протидії зазначеним явищам з іншого боку.

Питанням забезпечення економічної безпеки держави присвячено велику кількість робіт. Загальнотеоретичні питання інсайдерських та маніпулятивних угод розкриті в публікаціях таких дослідників, як Евтенко А. А., Оспіщев В. І., Колесніков Г. А., Тлехугов Н. В., Емельянова Е. А., Карпович О. Г., Вавулін Д. А., Шеленкова Н. Б., Мартиненко В. О., Бабадаєв В. М., Беломитцева О. С., Супіс І. П. тощо.

Наразі у світі не існує чітко визначеної практики виявлення та протидії інсайдерській діяльності та маніпулюванням на фінансовому ринку, тому в роботі були розглянуті окремі методи протидії зазначеним правопорушенням, які висвітлені у дослідженнях Кавуна С. В., Сорбата І. В., Ахмедова Т. Ч. тощо.

Об'єктом дослідження виступає фінансовий ринок України, у рамках якого існують неправомірне використання інсайдерської інформації та маніпулювання ринком як загрози економічній безпеці держави.

Предметом дослідження є відносини, що виникають в процесі виявлення і протидії неправомірному використанню інсайдерської інформації та

маніпулювання ринком між органами державної влади, організаторами торгів і господарюючими суб'єктами.

Мета роботи полягає в аналізі та вдосконаленні існуючих та розробці нових методів протидії неправомірному використанню інсайдерської інформації та маніпулювання ринком, а також вдосконалення процесу їх застосування суб'єктами протидії.

Зазначена мета досягається за допомогою вирішення наступного ряду завдань:

- провести аналіз понять інсайдерської інформації та маніпулювання ринком;
- розглянути процес державного регулювання інсайдерської діяльності та маніпулювання ринком;
- визначити місце неправомірного використання інсайдерської інформації та маніпулювання ринком в системі загроз економічній безпеці держави;
- класифікувати методи протидії та визначити їх особливості в Україні;
- провести аналіз державних і біржових методів протидії неправомірному використанню інсайдерської інформації та маніпулювання ринком та оцінити їх ефективність;
- сформулювати механізм протидії неправомірному використанню інсайдерської інформації та маніпулювання ринком з урахуванням комплексу методів протидії, а також етапів взаємодії суб'єктів протидії;
- запропонувати заходи щодо вдосконалення процесу застосування методів протидії правоохоронними органами.

Методологічну основу дослідження склали загальнонаукові методи пізнання, аналізу і синтезу, індукції і дедукції, а також ряд специфічних методів: методи порівняльного і формально-логічного аналізу, метод кореляційно-регресійного аналізу, статистична обробка масивів інформації і метод порівняльного аналізу, метод структурно-логічного і функціонального аналізу.

Під час написання цієї роботи була використана вітчизняна і зарубіжна література. Зокрема, розглядалися законодавчі акти України та інших країн, вивчалися роботи відомих вчених, використовувалися матеріали з сайту Комісії з

цінних паперів і бірж (SEC), а також були прийняті до уваги різні актуальні статті з наукових журналів.

Теоретична значимість дослідження полягає в систематизації та доповненні знань про економіко-правову сутність інсайдерських та маніпулятивних угод і їх вплив на економічну безпеку.

Практична значимість дослідження полягає в можливості застосування отриманих результатів у практичній діяльності органів виконавчої влади при прийнятті управлінських рішень в процесі протидії інсайдерським і маніпулятивним операціям. Матеріали дослідження можуть бути застосовані організаторами торгів і господарюючими суб'єктами для мінімізації негативних наслідків від подібних правопорушень.

Магістерська дипломна робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел та додатків.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Кримінальний кодекс України: Кодекс України, Кодекс, Закон від 05.04.2001 № 2341-III // Редакція від 28.08.2018. – Відомості Верховної Ради України (ВВР). – – № 25-26. – ст. 222-1.
2. Закон України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні» [Електронний ресурс]: Закон України від 30.10.1996 № 448/96-ВР// Редакція від 24.11.2018. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/448/96-%D0%B2%D1%80>
3. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» [Електронний ресурс]: Закон України від 23.02.2006 № 3480-IV // Редакція від 01.01.2019. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>
4. Ліцензійні умови провадження професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів) – діяльності з торгівлі цінними паперами, затверджені Рішенням Комісії від 14.05.2013 р. № 819, зареєстрованим в Міністерстві юстиції України від 01.06.2013 р. за № 857/23389 [Електронний ресурс] // Редакція від 13.10.2017. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/ru/z0857-13>
5. Положення про порядок складання адміністративних даних щодо здійснення діяльності організаторами торгівлі, оприлюднення інформації та подання відповідних документів до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, затверджене Рішенням Комісії від 25.09.2012 р. № 1284, зареєстрованим в Міністерстві юстиції України 16 жовтня 2012 р. за № 1738/22050 [Електронний ресурс] // Редакція від 02.05.2018. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1738-12>
6. Положення про порядок складання та подання адміністративних даних щодо діяльності торговців цінними паперами до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, затверджене Рішенням Комісії від 25.09.2012 р. № 1283, зареєстрованим в Міністерстві юстиції України від 16.10.2012 р. за № 1737/22049 [Електронний ресурс] // Редакція від 20.03.2018. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1737-12>
7. Положення про функціонування фондових бірж, затверджене Рішенням комісії від 22.11.2012 р. №1688, зареєстрованим в Міністерстві юстиції України

14 грудня 2012 р. за № 2082/22394 [Електронний ресурс] // Редакція від 25.09.2018. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z2082-12>

8. Порядок запобігання маніпулюванню цінами під час здійснення операцій з цінними паперами на фондовій біржі, затверджений Рішенням Комісії від 14.06.2011 р. №716, зареєстрованим в Міністерстві юстиції України від 05.09.2011 р. за №1045/19783 [Електронний ресурс] // Редакція від 11.03.2014. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z1045-11>

9. Правила (умови) здійснення діяльності з торгівлі цінними паперами: брокерської діяльності, дилерської діяльності, андеррайтингу, управління цінними паперами, затвержені Рішенням Комісії від 12.12.2006 р. № 1449, зареєстрованим в Міністерств юстиції України 23 січня 2007 р. за № 52/13319 [Електронний ресурс] // Редакція від 27.04.2018. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0052-07>

10. Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (в ред. от 01.01.2013) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103037/

11. Directive 2003 / 6 / E Cofthe European Parliament and ofthe Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation (marketabuse) // Official Journal of the European Union. – 12/04/2003. – P.0016–0025.

12. Securities Amendment Act 1998. New Zealand Legislation // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=>

13. Ахмедов Т. Ч. Методы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в системе обеспечения экономической безопасности государства : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.05 / Ахмедов Тимур Чингизович; [Место защиты: С.-Петербург. ун-т МВД РФ]. - Санкт-Петербург, 2015. - 155 с. : ил. Экономика и управление народным хозяйством ОД 61 15-8/1207

14. Бабадаева В. М. Совершенствование системы выявления и пресечения манипулятивных сделок на российском рынке ценных бумаг с использованием ценовых критериев / В. М. Бабадаева. – 2011.
15. Беломытцева О. С. Организация противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в российской федерации / О. С. Беломытцева, И. П. Супис // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. –2016.–№3(36).– 240 с.
16. Бузань В. В. Инсайдерские сделки на финансовых рынках, методы и способы их обнаружения и предотвращения в российской и зарубежной практике [Электронный ресурс] : дис.... канд. эконом. наук: 08.00.10/ Бузань Владимир Владимирович – Москва, 2012. – 118 с.
17. Вавулин Д. А. Комментарий к Федеральному закону «О противодействии неправомірному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (постатейный) / Д. А. Вавулин // Деловой двор. – 2015.
18. Гетьман–Павлова И. В. Регулирование инсайдерской торговли на мировых рынках / И. В. Гетьман–Павлова // Банковское право. –2007. – №1. – 42 с.
19. Гришаев С. П. Инсайдерская информация и манипулирование рынком: новое в законодательстве / С. П. Гришаев // Хозяйство и право. – 2010. – №11. – 3 с.
20. Данисевич А. Н. Международные и национальные подходы в области противодействия манипулированию рынком ценных бумаг / А. Н. Данисевич // Проблемы укрепления законности и правопорядка: наука, практика, тенденции. – 2013. – №6. – 339 с.
21. Добровольский В. И. Инсайдерская информация в мировой практике, служебная информация и коммерческая тайна в России / В. И. Добровольский // Предпринимательское право. – 2008. – №4. – 31 с.
22. Евтенко А. А. Инсайдерские сделки и манипулирование на рынке ценных бумаг: зарубежный и российский опыт противодействия / А. А. Евтенко // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – М., 2013.– 86 с.

23. Емельянова Е. А. Манипулирование информацией на рынках: монография // Е. А. Емельянова. – Инфотропик Медиа, 2015. – 192 с.
24. Емельянова Е. А. Информационная природа манипулирования рынком / Е. А. Емельянова // Вестник Санкт-Петербургского университета. – Сер.14. – Право. – 2013. – Вып.3. – С.23-31.
25. Емельянова Е. А. Понятия инсайдерской информации и манипулирования рынком в российском и зарубежном законодательствах: сравнительно – правовой аспект / Е. А. Емельянова // Вестник СПбГУ. – Сер.14. – 2012. – Вып.3
26. Журавлев Ю. А. Инсайдерская информация: зарубежный опыт и российский путь к закону / Ю. А. Журавлев // Труды Института государства и права Российской академии наук. – 2008. – №3. – С.250-260.
27. Ивченко А. А. Использование в расследовании особенностей механизма совершения манипулирования рынком путем распространения ложной информации / А. А. Ивченко. – Научный журнал. - Челябинск: ЮУрГУ, 2012. - 237 с.
28. Ивченко А. А. Особенности методики расследования преступлений, связанных с манипулированием рынком / А. А. Ивченко. – Российский следователь. 2012. – № 13. – С. 8-10
29. Ищенко Е. П. Криминалистика: учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению и специальности "Юриспруденция" для бакалавров и специалистов / Е.П. Ищенко. – Санкт-Петербург и др.: Питер, 2013. – 441 с.
30. Кавун С. В. Математическая интерпретация задачи выявления инсайдеров в организации (предприятии) / И. В. Сорбат, С. В. Кавун // Экономика: проблемы теории и практики: Сборник научных трудов. – Днепропетровск: ДНУ, 2008. – Выпуск 246 в 5т.-Т.IV. – С.862-868.
31. Кавун С. В. Метод выявления инсайдерской деятельности / С. В. Кавун, И. В. Сорбат // Securitatea Informatională. – 2011. – №4. – С.29-31.
32. Карпович О. Г. Борьба с распространением инсайдерской информации на фондовом рынке в России / О. Г. Карпович // Юридический мир. – 2011. – №4. – С. 16–19.

33. Колесников Г. А. Современные способы манипулирования финансовыми рынками в России / Г. А. Колесников // Рынок ценных бумаг. – 2010.– №2. – 22 с.
34. Краснов И. З. Решения по организации системы информационной безопасности на основе акмеологокомпетентностного подхода. Методическое пособие // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://akmekras.ru/data/documents/Metodicheskoe-posobie-IB-AKP.pdf>
35. Мартыненко В. А. Инсайдерство и манипулирование ценами на рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : дис.... канд. эконом. наук: 08.00.10/ Мартыненко Владимир Александрович – М., 2007. – 125 с
36. Медведева Е. И. Инсайдер как внутренний враг бизнеса: социальные особенности работы с персоналом в период кризиса / Е. И. Медведева, С. В. Крошилин // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. –2009. – №21. – 85 с.
37. Международное регулирование борьбы с неправомерным использованием инсайдерской информации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.worldbiz.ru/analytics/detail.php?ID=841>
38. Метелица Е. Индекс инсайдера: привычка покупать // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://slon.ru/economics/ineks_insaydera_privychka_pokupat-788661.xhtml.
39. Мюллер Ф. Регулирование деятельности инсайдеров как условие повышения эффективности предпринимательства на рынке ценных бумаг. Дисс. ... к.э.н. / Мюллер Франц Йозеф. – М. 2006. – 173 с.
40. Перелік виявлених випадків неправомірного використання інсайдерської інформації та маніпулювання ринком. Офіційний сайт ЦБ РФ // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: https://www.cbr.ru/finmarket/inside/inside_detect/table/
41. Популярні схеми цінових маніпуляцій на криптовалютному ринку // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://forklog.com/populyarnye-shemy-tsenovyh-manipulyatsij-na-kriptovalyutnom-rynke/>
42. Примакин А. И. Метод экспертных оценок в решении задач обеспечения экономической безопасности хозяйствующего субъекта / А. И. Примакин, Л. В. Большакова. – Вестник СПб университета МВД России. – 2012. – №1(53). – 193 с.

43. Про міжнародний досвід зловживань на ринку цінних паперів // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://pandia.ru/text/77/182/38730.php>
44. Продукти InfoWatch // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.infowatch.ru/products>
45. Репин М. Н. Причины возникновения инсайда и борьба с ними. Методы повышения лояльности сотрудников / М. Н. Репин // Information Security / Информационная безопасность. – 2009. – №2.
46. Ринкові маніпуляції // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://bankir.ru/tehnologii/s/rynochnye-manipulyatsii-10299395/>
47. Ромашкина Г. Ф. Коэффициент конкордации в анализе социологических данных / Г. Ф. Ромашкина, Г. Г. Татарова. –Социология: методология, методы, математическое моделирование. – 2005. – №20. –С.131-158.
48. Рубцов Б.Б. Эволюция институтов финансового рынка и развитие экономики // Финансовые институты и экономическое развитие / Б. Б. Рубцов. – М. 2006. – С 43.
49. Сандомирская М. С. Теоретико – игровая модель многошаговых биржевых торгов со случайным моментом раскрытия инсайдерской информации / М. С. Сандомирская // XII Всероссийское совещание по проблемам управления. – ВСПУ. – 2014. – С.8358–8362.
50. Системе раскрытия информационных агентств 15 лет / Центр раскрытия корпоративной информации. – Выпуск 49. – 2018. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/PortalContent/InfoMaterial/467>
51. Смирнов М. О. Понятие инсайдерской информации и общественная опасность ее незаконного использования / М. О. Смирнов // Уголовно–правовая политика и проблемы противодействия современной преступности: Сб.науч.тр. – Саратов. – 2006. – 309 с.
52. Сорбат И. В. Корпоративный информационный портал – инструмент борьбы с инсайдерской деятельностью в системе экономической безопасности предприятия / И. В. Сорбат, С. В. Кавун // Финансово – кредитная деятельность: проблемы теории и практики. – 2015. – №1. – С. 25–31.

53. Сорбат І. В. Критеріальний метод виявлення інсайдерів / І. В. Сорбат. – Управління розвитком. – 2011. – №5. – С.209-211.
54. Таджибаева Б. О. Теоретические аспекты обеспечения экономической безопасности в условиях асимметрии финансовой информации.: автореф. дис. ... канд. экон. наук.: 08.00.05 / Таджибаева Бисолиха Олимовна ; [науч. Руководитель Исмоилов А. А.] ; Российско-Таджикский (славянский) университет– Душанбе. 2012. – 28 с.
55. Тлехугов Н. В. Механизмы выявления нестандартных сделок для российского фондового рынка [Электронный ресурс] / Н. В. Тлехугов, К. Куц, А. И. Столяров. - Режим доступа: <https://www.hse.ru/data/2011/04/17/1211008310/>
56. Тьюлз Р. Д., Брэдли Э. С., Тьюлз Т. Фондовый рынок 6-е изд.— Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2000. - VIII + 648 с. - (Университетский учебник)
57. Фінанси: курс для фінансистів: навч.посіб. / за ред. В. І.Оспіщева.— К.:Знання, 2008.—567с.
58. Флерова У. А. Особенности доказывания манипулирования рынком по уголовным и административным делам / У. А. Флерова. – Адвокат. – 2012. – № 5. – С. 33-37.
59. Центр розкриття корпоративної інформації. Офіційний сайт // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.e-disclosure.ru/>
60. Царенов С. В. Проблема противодействия коррупции на российском финансовом рынке: инсайдерская торговля и регулирование деятельности инвестиционных аналитиков и рейтинговых агентств / С. В. Царенов // Вестник Академии экономической безопасности МВД России. – 2010. – №7. – 65 с.
61. Чиркова Е. В. Инсайдерская торговля на российском фондовом рынке перед объявлениями о сделках по слияниям и поглощениям / Е. В. Чиркова, Г. Р. Агамян. – Экономический журнал ВШЭ. – 2015. – Т. 19. – № 3. – С. 395–422.
62. Чистоходова Л. И. Проблемы регулирования нсайдерской деятельности в биржевой сфере / Л. И. Чистоходова, Ф. Й. Мюллер // Вестник Московского гос.областного университета. – 2006. – №1. – 94 с.

63. Чурилов С. Н. Предмет доказывания в уголовном судопроизводстве и криминалистике: научно-практическое пособие / С. Н. Чурилов. – М. 2010. – 136 с.
64. Шаповалов А. Г. Инсайдерская деятельность: аргументы за и против / А. Г. Шаповалов. – Вопросы экономики. – 2005. – № 7. – 146 с.
65. Шаповалов А. Г. Использование информации об инсайдерских сделках в процессе принятия инвестиционных решений на фондовом рынке / А. Г. Шаповалов. – РЦБ № 17. – 2006
66. Шаповалов А. Г. Китайские стены, конфликт интересов и инсайдерская торговля / А. Г. Шаповалов // Юридический мир. – 2006. – №8. – С.45-49
67. Шеленкова Н. Б. Биржевые правонарушения // Н. Б. Шеленкова. – Законодательство. – 1998. – №2. – 58 с.
68. Экономическая безопасность России: Общий курс: Учебник / Под ред. В. К. Сенчагова. – 2-е изд. – М.: Дело, 2005. – 896 с.
69. Bhattacharya U. The World Price of Insider Trading / U. Bhattacharya, Y. Daouk. – Journal of Finance. – 2002. – № 57.
70. Bhattacharya U. When No Law is Better than a Good Law / U. Bhattacharya, Y. Daouk. – Review of Finance. – 2009.
71. Beny L. Do Insider Trading Laws Matter? Some Preliminary Comparative Evidence / Laura Nyantung Beny. – William Davidson Institute Working Paper Number 741. – January 2005. – С. 2.
72. Bernstein A. The Injustice of Insider Trading Laws / A. Bernstein. – National Post. – 2004.
73. Da Cunha M. The SEC's "Insider Trading" Witch Hunt Against ImClone's Sam Waksal: Scapegoat for the Sins of the FDA // Capitalism Magazine. – 2002.
74. Durnev A. The effectiveness of insider trading regulation: international evidence / A. Durnev, S. Nain. – CESifo DICE Report. – 1/2013.
75. Forbes. Офіційний сайт // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.forbes.com/sites/walterpavlo/2013/07/09/inside-trader-matthew-klugers-12-year-prison-term-affirmed/>

76. Gilson R. The mechanisms of market efficiency / R.Gilson, R. Rraakman. – Virginia Law Review. – 1984. – 631 с.
77. Gilson R. The Mechanisms of Market Efficiency Twenty Years Later / Ronald J. Gilson, Reinier Kraakman. – The Hindsight Bias. – 2003.
78. George A. Akerlof. The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism / George A. Akerlof. – The Quarterly Journal of Economics, v.84. – August 1970.
79. Golmohammadi K. Detecting stock market manipulation using supervised learning algorithms / K. Golmohammadi, Osmar R. Zaiane, D. Diaz. – Data Science and Advanced Analytics (DSAA). – 2014. – С. 435–441.
80. Historical Prices of other assets Sun Microsystems // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.tr4der.com/historical-prices/JAVA/1/from-05-02-2009-to-01-06-2009/>
81. Investfunds. Акція звичайна Oracle (US68389X1054, ORCL). // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://world.investfunds.ru/stock/2199/stats/?datefrom=01.01.2009&dateto=01.06.2009>
82. Investigating and Prosecuting Market Manipulation. Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions. May 2000 // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://info.worldbank.org/etools/docs/library/156006/pillars/pdfs/bib/investigating.pdf>
83. Manne H. Insider trading and stock market. / H. Manne. – N.Y. – 1996. –126 с.
84. NASDAQ Composite // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://world.investfunds.ru/indicator/view/264/?datefrom=05.02.2009&dateto=01.06.2009>
85. Newkirk T. Speech by SEC Staff: Insider Trading - A U.S. Perspective / Thomas C. Newkirk, Melissa A. Robertson. - 16th International Symposium on Economic Crime Jesus College. – Cambridge, England. –1998. - 17 с.
86. Oracle. Офіційний сайт // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.oracle.com/us/corporate/press/018363>
87. Watkins T. Illustration of the Coase Theorem // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.sjsu.edu/faculty/watkins/coasetheorem.htm>

88. Padilla A. Should the government regulate insider trading? / A. Padilla. – Journal of libertarian studies volume 22. – 2011. – С. 379–398.
89. Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on Insider Dealing and Market Manipulation (Market Abuse) // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2011:0651:FIN:EN:PDF>
90. Wang W. Introduction: Insider Trading / W. Wang M. Steinberg. –Insidertrading. – ThirdEdition. – Oxford University Press. – 2010.
91. Wiggins R. Things Internetand Otherwise by Richard Wiggins // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://wigblog.blogspot.com/2004/07/martha-stewart-shouldnt-have-sold.html>
92. Williams W. Insider trading and asymmetric information. / W. Williams. – Capitalism magazine. – 2003.
93. Шапран Н. С. Системи виявлення правопорушень на ринку цінних паперів США: перші підсумки роботи / Н. С. Шапран // Цінні папери України.- К.:УІРФР, 2013. – №47. – С. 10-11
94. Шапран Н. С. Фрагментація ринку цінних паперів: рекомендації щодо зміни регулювання / Н. С. Шапран // Цінні папери України, УІРФР. – № 3. – С. 20 - 22
95. Шапран Н. С. Регулювання фінансового ринку в ЄС: поліпшення захисту роздрібного інвестора / Н. С. Шапран // Цінні папери України, УІРФР. – № 28. – С. 7 - 8
96. Шапран Н. С. Соціальні медіа: особливості використання для роботи з інвесторами / Н. С. Шапран // Цінні папери України, УІРФР. – № 32. – С. 11 – 17
97. Шапран Н. С. Виявлення правопорушень на фінансовому ринку США / Н. С. Шапран // Цінні папери України, УІРФР. – № 6-7. – С. 17 - 18
98. Шапран Н. С. Фонд захисту інвесторів в цінні папери / Н. С. Шапран // Цінні папери України, УІРФР. – № 36-77. – С. 19 - 20
99. Шапран Н. С. Еволюція боротьби з правопорушеннями на ринку цінних паперів в США / Н. С. Шапран // Цінні папери України, УІРФР. – № 39-40. – С. 18 - 19

100. Шапран Н. С. Регулювання ринку цінних паперів: роль міжнародних організацій / Н. С. Шапран // Цінні папери України, УІРФР. – № 45. – С. 20 -- 21
101. Стеценко Б. С. Асиметрії фінансової інфраструктури: інституційна складова / Б. С. Стеценко // Економіка та держава. – 2017. – №12
102. Гапонюк М. А. Інфраструктура фондового ринку в Україні / М. А. Гапонюк // Науковий вісник Херсонського державного ун-ту. Серія Економічні науки. – №32/2018.
103. Стеценко Б. С. Особливості постіндустріальної організації фінансових ринків / Б. С. Стеценко // Інвестиції: практика та досвід. -2017.- № 15 – С.21-25
104. Стеценко Б. С. Формування та розвиток інноваційного потенціалу економіки України / Б. С. Стеценко // Чинники конвергенції фінансової інфраструктури в постіндустріальній економіці. – м. Ужгород, 2017.
105. Рязанова Н. С. Інформаційна функція фінансів: розуміння її сутності у світлі сучасної інформаційної парадигми / Н. С. Рязанова // Бізнес інформ № 10, 2014.
106. Щербина А .Г. Державне регулювання біржового сегменту фондового ринку: реалії та перспективи / А .Г. Щербина, В. Н. Парсяк, К .Д. Немолук. – Миколаїв: НУК, 2014