

УДК 33

## **РИСКИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В ЛЕГАЛИЗАЦИИ ПРЕСТУПНЫХ ДОХОДОВ**

Меджитова Ф.Э., студент гр. ЭБО-201, 3 курс  
Научный руководитель: Ворошило В.В., к.э.н., доцент  
Институт экономики и управления (структурное подразделение)  
ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет  
имени В.И. Вернадского», г. Симферополь

Сложные аналитические процессы, включая те, которые протекают в сфере противодействия отмыванию доходов и финансированию терроризма (ПОД/ФТ), требуют все большего времени и ресурсов вследствие динамичного изменения схем, способов и методов, используемых преступниками для сокрытия своих финансовых операций от взора правоохранительных органов. Являясь глобальным органом по установлению стандартов, ФАТФ стремится обеспечивать актуальность и эффективность международных стандартов по ПОД/ФТ в условиях ускоряющейся цифровизации.

Рынок ценных бумаг (РЦБ) может также стать местом совершения преступлений, приводящих к легализации доходов. Рынок ценных бумаг представляет собой часть финансового рынка, на котором осуществляется привлечение и перераспределение капитала за счет выпуска и обращения ценных бумаг. Развитие торговых площадок позволяет проводить сделки на международном уровне, не выезжая за пределы своей страны. Такой рынок имеет следующие характеристики, такие как скорость заключения сделок, ликвидность инструментов, быстрая конвертируемость денег в финансовые активы, а также международная интеграция. Все эти факторы создают благоприятную среду для получения нелегального дохода [1].

В Российской Федерации органом, занимающимся разработкой мер в сфере противодействия отмыванию доходов и финансированию терроризма, является Росфинмониторинг. Согласно официальным данным, одним из факторов уязвимости использования РЦБ для совершения операций в целях отмывания денег является возможность проведения расчетов с использованием векселей на предъявителя, что затрудняет возможность установления связи между покупателем и продавцом. Участие на рынке как российских, так и международных компаний позволяют вывести деньги за рубеж. Наиболее уязвимы с точки зрения вовлечения в противоправную деятельность небольшие компании, работающие в этом финансовом секторе. Банк России относит данный сектор в группу повышенного риска и проводит необходимые мероприятия [2].

В целом, вовлечение рынка ценных бумаг в легализацию преступных доходов сопровождается рисками, связанными с:

- 1) непосредственными субъектами РЦБ (брокеры, инвесторы, дилеры);
- 2) использованием инструментов РЦБ (облигации, акции, векселя и т.д.);

3) доступностью рынка как для юридических, так и для физических лиц [3].

Согласно типологическому отчету ФАТФ «Отмывание денег и финансирование терроризма в секторе ценных бумаг» выделяют следующие группы рисков вовлечения РЦБ в схемы легализации преступных доходов:

- 1) риски, связанные с определенными видами ценных бумаг. В эту группу входят физические ценные бумаги, в том числе векселя и ценные бумаги на предъявителя. Ценные бумаги на предъявителя, в отличие от именных ценных бумаг, не требуют обязательной регистрации владельца эмитентом или трансфер-агентом. Передача права собственности может выполняться не только простым физическим путем, но и электронным, что позволяет сохранить анонимность и возможность дальнейшего использования ценной бумаги.
- 2) риски, связанные с определенными видами доступа на рынки. В связи с технологическим прогрессом наблюдается рост количества фирм, предоставляющих услуги торговой площадки в Интернет, созданные на базе веб-сайтов. Устанавливая торговую площадку на базе компании, зарегистрированной в нерегулируемой стране, преступная организация может выдавать себя за дилера и использовать данную структуру для отмывания денег или введения в заблуждение инвесторов.
- 3) риски, связанные с методами оплаты. В некоторых странах разрешена оплата наличностью, которая может быть получена в следствии совершения преступной деятельности.
- 4) риски, связанные с финансовыми посредниками. Фактор риска в деятельности брокеров-дилеров с точки зрения ОД/ФТ является доверие к результатам проверки, выполнявшейся другими финансовыми учреждениями.
- 5) риск, связанные с видами клиентов и счетов. Трастовый и номинальный счета подвержены риску ОД/ФТ на этапах расслоения и интеграции. Особому риску подвергаются те страны, в которых для открытия трастового или номинального счета не требуется сбор сведений о правах собственности физических лиц [4].

На рынке ценных бумаг используются несколько схем легализации преступных доходов. Примером схемы может быть инсайдерская торговля, которая осуществляется путем использования конфиденциальной информации с целью получения конкурентных преимуществ. В сентябре 2014 года была раскрыта крупнейшая в США схема такой торговли. Бывший трейдер хедж-фонда SAC Capital Advisors Мэтью Мартома приговорен к девяти годам тюремного заключения за участие в самой масштабной схеме инсайдерской торговли. По данным следствия, трейдер и его коллеги заработали 275 млн. долларов, используя незаконно полученные сведения для проведения операций с акциями. Использование инсайдерской информации считается одним из путей манипулирования ценами. В большинстве стран мира подобные операции считаются не только незаконными, но и уголовно наказуемыми. В России использование инсайдерской информации является административным правонарушением.

Также большую угрозу представляют профессиональные участники рынка ценных бумаг – брокеры и депозитарии. Брокеры участвуют непосредственно в обороте ценных бумаг, а депозитарии осуществляют учет и переход прав по ценным бумагам. За последние годы ЦБ РФ отозвал лицензии у более 30 брокерских компаний, заподозренных в отмывании средств через фондовый рынок. Эксперты отмечают, что до недавнего времени основными подозреваемыми в содействии отмыванию средств были банки, так как они имеют неограниченные возможности по распоряжению наличностью.

Услуги брокерских компаний могут стоить гораздо дешевле банковских, так как открыть ее намного дешевле и проще, чем получить банковскую лицензию. Минимальное требование к размеру собственных средств составляет 5 млн. рублей, в то время как минимальное требование к капиталу банка — 300 млн. рублей [5].

Этапы преступной схемы с вовлечением брокера представлены на рисунке 1.

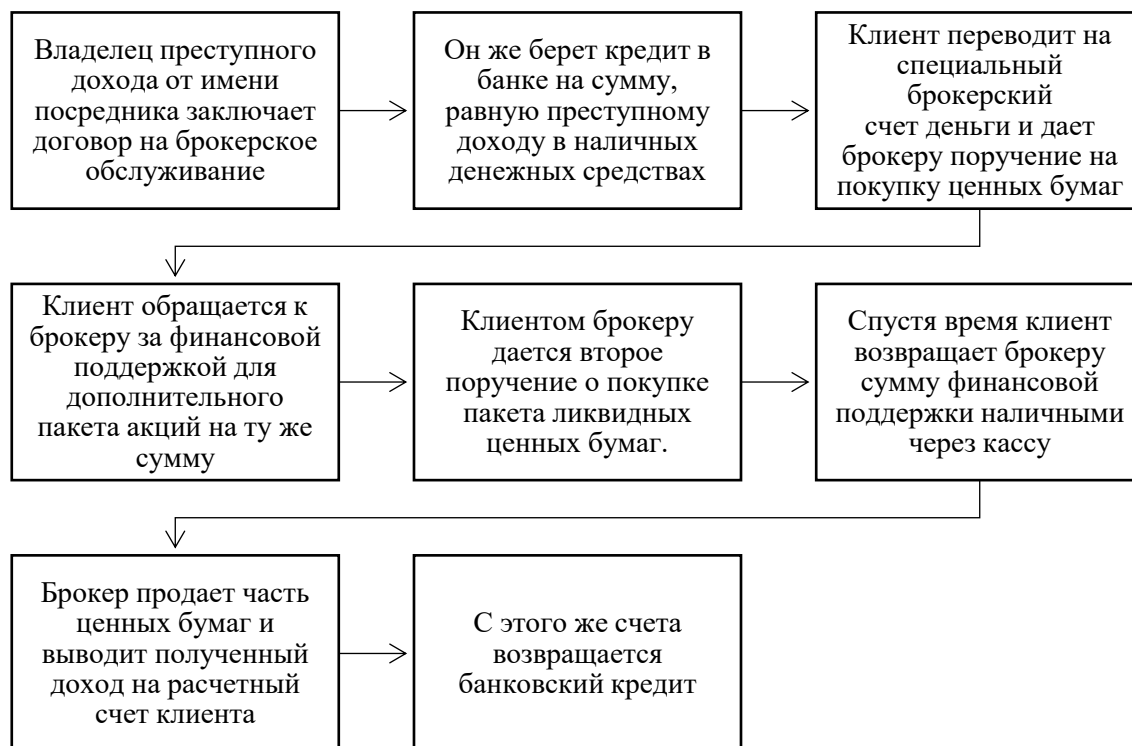


Рисунок 1 – схема легализации преступного дохода

Источник: составлено автором на основе [4]

Биржевые махинации же связаны с намеренным желанием манипулятора влиять на рыночное ценообразование. Например, путем скупки акций повысить цены на них, а потом внезапно продать. Разница в ценах купли-продажи составит прибыль преступника. Пример такой махинации зафиксирован в Китае. Котировка акций кофейной компании Luckin Coffee взлетела при первичном публичном размещении (ИРО) в мае 2019 года до 50 долларов за акцию, при цене размещения 20 долларов за акцию. 2 апреля внутреннее расследование показало, что компания сфабриковала около 310 миллионов долларов

продаж в течение 2019 года, продавая ваучеры на кофе оптом компаниям, связанным с ее председателем. Затем появилась информация, что компания якобы фиктивно закупила сырье у поставщиков примерно на 140 миллионов долларов.

Таким образом, схемы незаконной легализации могут быть различного характера:

- совершение фиктивных сделок с ценными бумагами на предъявителя;
- сделки с именными ценными бумагами;
- фиктивные сделки с участием профессиональных игроков рынка ценных бумаг;
- сделки, не имеющие экономического смысла;
- инвестирование преступных доходов в ценные бумаги;
- использование ценных бумаг в предпринимательской деятельности.

2022 год оказался одним из самых тяжелых для российского рынка ценных бумаг. Были введены санкции против крупных российских банков, брокеров и даже Национального расчетного депозитария, заблокированы многие активы. Рост клиентской базы брокеров в 2022 г. поддерживался в основном за счет интереса к акциям российских компаний, ОФЗ и валютному рынку. Активность инвесторов замедлилась из-за заморозки иностранных активов, снижения котировок и закрытия информации и отчетности эмитентов. Объем активов на брокерском обслуживании сократился в результате отрицательной переоценки и превышения объема изъятий средств со счетов над взносами. В структуре активов снизилась доля иностранных ценных бумаг и валюты. Доля вложений в российские акции выросла, несмотря на отрицательную переоценку. В конце года увеличились вложения в российские облигации на фоне перевода бумаг из иностранной инфраструктуры в российскую. Доля физлиц на валютном рынке выросла более чем вдвое, что связано с арбитражными операциями и покупками валюты для перевода на зарубежные счета. Количество клиентов брокерского обслуживания по итогам IV квартала 2022 г. выросло до 29,2 млн. лиц. Увеличение клиентской базы обеспечивалось преимущественно за счет переводов активов клиентов к брокерам, не попавшим под санкции [6].

Развитие брокерского обслуживания может повлиять на все большее вовлечение брокеров в схемы легализации преступных доходов. Также на возможность отмывания денег может воздействовать рост снятия наличных денег со счетов клиентов банков, что связано с экономической и политической нестабильностью в стране. В связи с этим банки России ввели ограничения на снятие наличных денег. В банкомате Сбербанка лимит установлен в размере до 150 тыс. руб. в сутки. В месяц держатель Альфа-Карты может обналичить максимум 800 000 руб. В крымском банке РНКБ лимит установлен также до 150 тыс. руб. в сутки и до 1 млн. руб. в месяц.

Ученые в области финансов считают, что именно во время кризиса наблюдается рост числа легализаций доходов на фондовом рынке, так как многие предприниматели в этот непростой период злоупотребляют выводом

денежных средств за границу. Кроме того, падают доходы брокеров, из-за чего они более лояльны к любым источникам доходов. Наибольшее распространение в период экономического кризиса получает риск, связанный с доступностью рынка ценных бумаг для желающих участников.

Для минимизации риска использования рынка ценных бумаг в схемах отмыывания (легализации) денег, полученных преступным путем, Росфинмониторинг разрабатывает комплексы мер для органов власти Российской Федерации. Проводится очищение сектора от недобросовестных участников: осуществляется аннулирование лицензий у профессиональных участников РЦБ, не соблюдающих требования законодательства, в том числе в сфере ПОД/ФТ. Рекомендации ФАТФ содержат в себе информацию о применении риск-ориентированного подхода, который предполагает, что надзорные органы, финансовые институты и посредники должны определять, понимать и оценивать финансовые риски. Это поможет государственным структурам сосредоточить ресурсы там, где риски выше.

Банком России в целях снижения риска ОД/ФТ для поднадзорных субъектов издаются методические рекомендации о повышении внимания к отдельным видам операций [7]. С 10 января 2021 года обязательному контролю подлежат любые операции с наличными. Согласно ФЗ-115, под контроль попадает любое снятие наличных организацией или ИП или внесение наличных для зачисления на расчетный счет на сумму 600 000 руб. и более независимо от характера хозяйственной деятельности юридического лица. 29 января 2022 года данная сумма была увеличена до 1 млн. рублей. Также под контролем находятся операции по покупке или продаже ценных бумаг [8].

Таким образом, рынок ценных является привлекательным местом для мошенников в целях легализации своих доходов. Любой профессиональный участник может быть вовлечен в преступные схемы, заведомо не зная об этом. Операции на таком рынке могут позволить сохранить анонимность владельца средств, запутать транзакцию денежных средств, проводив сделки, не имеющих экономического смысла, с целью дробления крупной суммы преступного дохода. Для предотвращения таких операций или уменьшения их количества необходимо постоянно совершенствовать механизмы государственного финансового контроля финансовых операций и платежей, а также механизмы противодействия легализации незаконных доходов. Важное место здесь должен занимать вопрос координации деятельности различных субъектов как учреждений, осуществляющих первичный мониторинг правоохранительных органов, так и органов власти и управления, а также и всего сообщества.

#### **Список литературы:**

1. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 15.03.2023).
2. Публичный отчет: национальная оценка рисков легализации (отмыывания) преступных доходов 2017-2018 [Электронный ресурс] // Росфинмониторинг. – Москва, 2018 – 34 с. – Режим доступа: <https://www.fedsfm.ru/content/files/documents/2018/%D0%BE%D1%86%D0>

- [%B5%D0%BD%D0%BA%D0%B0%20%D1%80%D0%B8%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B2%20%D0%BE%D0%B4\\_5.pdf](#) (дата обращения: 18.03.2023).
3. Бричка, Е. И. Анализ уязвимости рынка ценных бумаг к процессам легализации (отмывания) преступных доходов и финансирования терроризма [Электронный ресурс] / Е. И. Бричка, Е. Н. Карпова, Ю. С. Жаркова // Ученые записки Российской академии предпринимательства. – 2019 – 18(3) – с. 62-69. – Режим доступа: <https://www.scinotes.ru/jour/article/view/50/0> (дата обращения: 18.03.2023).
  4. Типологический отчет ФАТФ. Отмывание денег и финансирование терроризма в секторе ценных бумаг // ФАТФ, октябрь 2009 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://eurasiangroup.org/files/typ\\_2.pdf](https://eurasiangroup.org/files/typ_2.pdf) (дата обращения: 18.03.2023).
  5. Зуева, В. С. Экономические аспекты теневых схем легализации доходов, полученных незаконным путем с использованием ценных бумаг [Электронный ресурс] / В.С. Зуева, А. А. Маринин, М. В. Зосько // Молодой ученый. — 2021. — № 22 (364). — с. 194-198. — URL: <https://moluch.ru/archive/364/81596/> (дата обращения: 18.03.2023).
  6. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2022 год: информационно-аналитический материал [Электронный ресурс] // Банк России. – Москва, 2023. – №4. – 24 с. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review\\_secur\\_22-Q4.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review_secur_22-Q4.pdf) (дата обращения: 18.03.2023).
  7. Официальный сайт Федеральной службы по финансовому мониторингу (Росфинмониторинг) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.fedsfm.ru/fm/risksm/sbmarket> (дата обращения: 18.03.2023).
  8. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (с изменениями и дополнениями): Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ // ГАРАНТ: информационно-правовая система. – URL: <https://base.garant.ru/12123862/> (дата обращения: 18.03.2023).