

УДК 336.7(075.8)

Ж. Н. Тропина

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: ZNTropina@fa.ru

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПСЕВДОУЧАСТНИКОВ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Ключевые слова: финансовый рынок, фондовый рынок, розничные инвесторы, псевдоброкеры, нелегальные кредиторы, финансовые пирамиды, инвестплатформы.

В статье рассматриваются вопросы, связанные с таким специфическим негативным явлением на российском финансовом рынке как деятельность псевдоучастников рынка. Автором проанализированы основные направления деятельности псевдоучастников на финансовом рынке, рассмотрены вопросы специфики их деятельности, методы обеспечения привлечения клиентов этими структурами. В статье также оцениваются объемы, динамика наращивания объемов операций, проводимых псевдоучастниками разной направленности деятельности за последние годы. По итогам проведенного исследования в статье даются оценки возможной результативности реализации комплекса мер, применяемых регулятором для минимизации негативного влияния деятельности псевдоучастников на финансовый рынок страны, даются определенные рекомендации в части максимального ограничения деятельности псевдоучастников на рынке и снижения уровня ущерба, наносимого деятельностью этих структур национальному финансовому рынку.

Zh. N. Tropina

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: ZNTropina@fa.ru

ACTIVITIES OF PSEUDO-PARTICIPANTS OF THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET

Keywords: financial market, stock market, retail investors, pseudo-brokers, illegal creditors, pyramid schemes, investment platforms.

The article discusses issues related to such a specific negative phenomenon in the Russian financial market as the activities of pseudo-participants in the market. The author analyzes the main activities of pseudo-participants in the financial market, examines the specifics of their activities, methods of ensuring customer attraction by these structures. The article also evaluates the volume and dynamics of increasing the volume of operations conducted by pseudo-participants of various activities in recent years. Based on the results of the research, the article provides estimates of the possible effectiveness of the implementation of a set of measures applied by the regulator to minimize the negative impact of the activities of pseudo-participants on the financial market of the country, provides certain recommendations regarding the maximum limitation of the activities of pseudo-participants in the market and reducing the damage caused by the activities of these structures to the national financial market.

Введение

В последние годы на российском финансовом рынке все более масштабно обозначается присутствие псевдоучастников рынка. Поскольку урон, обеспечиваемый деятельностью этих специфических групп участников, как для инвесторов, так и для рынка в целом, весьма существенен, изучение специфики деятельности псевдоучастников и возможностей эффективного ограничения их активности на российском финансовом рынке является очень актуальным.

Целью исследования являются оценка масштаба операций, проводимых псевдоучастниками национального финансового

рынка, оценка динамики изменения объемов присутствия псевдоучастников на рынке, а также исследование и определение степени результативности мер регуляторов, направленных на выявление и пресечение незаконных видов деятельности на национальном финансовом рынке.

Материалы и методы исследования

Источником статистических данных для проведенного исследования являются сведения, представленные на официальном сайте Банка России в виде информационно-аналитических материалов в части основных показателей по оценке уровня развития

российского фондового рынка и финансового рынка в целом, а также по тематике противодействия нелегальной деятельности на финансовом рынке. Нормативной базой исследования является ряд законов, вводящих строгое лицензирование деятельности на российском финансовом рынке, а именно Федеральный закон №395-1-ФЗ от 02.12.1990 «О банках и банковской деятельности» и Федеральный закон №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг». В работе используются классические методы научного исследования, к которым относятся анализ, синтез, индукция и дедукция.

Результаты исследования и их обсуждение

Несмотря на серьезные сложности, связанные с огромным объемом санкций, многие из которых были направлены на финансовый сектор национальной экономики, российский финансовый рынок поступательно развивается, что вносит серьезный позитивный вклад в обеспечение устойчивости российской экономики. Комплекс мер Центрального банка, направленных на развитие фондового рынка, таких например как введение индивидуальных инвестиционных счетов, программы долгосрочных сбережений граждан, введение деления инвесторов на группы в зависимости от уровня квалификации, мер, серьезно облегчающих выход эмитентов на фондовый рынок, в итоге создав условия для прихода как инвесторов, так и эмитентов на фондовый рынок, обеспечили устойчивое функционирование фондового рынка, ставшего в условиях жесткого санкционного давления на российскую экономику значимым источником поступления финансовых ресурсов для компаний и банков. Розничные инвесторы, пришедшие на национальный финансовый рынок, смогли отчасти заместить ушедший капитал иностранных инвесторов из недружественных стран. Статистика инвестиционной активности частных инвесторов на фондовом рынке выглядит, безусловно, положительно, так количество клиентов на брокерском обслуживании, по данным Банка России составляет 47,4 млн., количество клиентов доверительного управления - 756,6 тыс., при этом растет как стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании, составляющая на данный момент 10,6 трлн руб., так и суммарная стоимость инвестиционных портфелей фи-

зических лиц в доверительном управлении составляющая 2 трлн руб. [1].

Несмотря на позитивное развитие российского финансового рынка на нем присутствуют и негативные явления, по большей части связанные с деятельностью псевдоучастников рынка, осуществляющих де-факто мошеннические операции [2]. Этими специфическими участниками активно эксплуатируется привлекательность фондового рынка и серьезная заинтересованность физических лиц в инвестиционных и других операциях на финансовом рынке. Причем в условиях серьезной цифровизации российского финансового рынка разнообразным группам псевдоучастников рынка удастся вести свою деятельность все более масштабно [3].

Среди основных субъектов нелегальной деятельности на финансовом рынке фигурируют финансовые пирамиды [4], кредиторы, нелегально осуществляющие свою деятельность, нелегальные профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также инвестплатформы и участники страхового рынка.

При этом мошенники осведомлены о том, что осуществление деятельности на финансовом рынке при отсутствии соответствующей лицензии относится к числу серьезных правонарушений. Так за нелегальную брокерскую деятельность российским законодательством предусматривается уголовная ответственность (ст. 172.2 УК РФ) при этом наказание может варьироваться от серьезных штрафов (до 1 млн руб.) до лишения свободы на срок до семи лет. В том случае, если по итогу деятельности нелегальных участников финансового рынка будет зафиксирован обман, либо злоупотребление доверием, это может быть квалифицировано как мошенничество (ст. 159 УК РФ).

Причем успешность деятельности псевдоучастников финансового рынка имеет свои причины в зависимости от конкретной направленности их активности. Так привлекательность услуг, предоставляемых нелегальными кредиторами, связана, как правило, со сложностями в получении кредитов для отдельных групп населения. Борьба с излишней закредитованностью населения со стороны регулятора вполне оправдана, однако отдельные группы граждан, столкнувшись с жесткими критериями банков при выдаче кредитов, предпочитают находить альтернативные возможно-

сти получения денежных средств. Спрос на подобные услуги может удовлетворяться за счет полностью нелегальных сервисов черных кредиторов, предоставляющих займы часто под залог недвижимости с условием выплаты огромных процентов. Услугами черных кредиторов пользуются либо серьезно закредитованные граждане, которые рассматривают этот источник как последний из возможных для себя, либо граждане, которых далее вовлекают в участие полученными денежными средствами в псевдоинвестиционных операциях в финансовых пирамидах.

Следующим распространенным видом нелегальной и криминальной деятельности на финансовом рынке являются финансовые пирамиды, привлекающие потенциальных клиентов обещанием высоких доходов, но фактически работающие по схемам сетевого маркетинга и обеспечивающие выплаты обратившимся ранее к ним клиентам за счет средств новых привлеченных клиентов. Причем арсенал мошенников, нацеленных на построение пирамид, в последние годы существенно вырос, они активно начали предлагать своим потенциальным жертвам инвестирование в якобы перспективные криптопроекты [5].

Еще одним видом мошеннических операций на рынке являются так называемые инвестиционные мошенничества. Эти группы незаконно функционирующих на финансовом рынке агентов предлагают своим клиентам якобы уникальные инвестиционные возможности с уникальными инвестиционными инструментами, способными обеспечить не только гарантированную, но и очень высокую доходность при том, что реально подобные инструменты отсутствуют.

Следующей недобросовестно работающей группой участников финансового рын-

ка являются фейковые брокерские компании, задачей которых является привлечение клиентов к совершению инвестиционных операций на поддельных торговых платформах, на которых присутствует лишь имитация биржевой торговли, причем операции выглядят как, безусловно успешные, однако возможность вывода проинвестированных денежных средств для жертв этих мошеннических операций отсутствует, обещание возможности вывода средств со стороны менеджеров таких проектов может сопровождаться предложениями, связанными с еще более глубокой вовлеченностью клиентов в якобы инвестиционные операции, либо привлечения ими новых участников. Фейковые брокеры могут использовать в своей деятельности и такие приемы как мимикрирование под известные и пользующиеся доверием и авторитетом на финансовом рынке брокерские компании, ведущие законный бизнес. В этих целях фейковыми брокерами создаются фиктивные сайты, имитирующие сайты известных на рынке брокеров. Причем нацелены эти де-факто мошеннические структуры в своей деятельности на экономически активные группы населения, заинтересованные в увеличении своего благосостояния и заинтересованные в инвестиционной активности.

Масштабы нелегальной деятельности на финансовом рынке очень существенны. Мошеннические структуры разных видов специализаций пытаются активно использовать высокий уровень заинтересованности физических лиц в операциях, совершаемых на финансовом рынке. Контролирующие структуры Центрального банка фиксируют постоянный и значимый по темпам рост объемов нелегальной деятельности на российском финансовом рынке, данные представлены в таблице 1.

Таблица 1

Субъекты с признаками нелегальной деятельности

Виды деятельности	2021	2022	2023	2024
Всего	2679	4964	5735	9027
Нелегальные кредиторы	948	1722	1884	1531
Финансовые пирамиды	871	2017	2944	5510
Нелегальные профессиональные участники рынка ценных бумаг	860	1201	862	1936
Иные виды (нелегальные операторы инвестплатформ, нелегальные участники страхового рынка)	—	24	45	50

Источник: Центральный банк [6].

Таблица 2

Субъекты с признаками финансовой пирамиды

	2023 год	2024 г.
Всего	2944	5510
Интернет-проекты	2886	5457
Общества с ограниченной ответственностью	15	16
Потребительские кооперативы	16	4
Иные формы (акционерные общества, индивидуальные предприниматели, физические лица)	27	33

Источник: Центральный банк [6].

Таблица 3

Нелегальные форекс-дилеры, брокеры и управляющие

Вид незаконной деятельности	2023 г.	2024 г.
Нелегальные форекс-дилеры	42	820
Нелегальные брокеры и управляющие компании	120	1816

Источник: Центральный банк [6].

Так по итогу 2024 г. в результате ведущегося на постоянной основе мониторинга Банком России было выявлено 9027 субъектов, осуществлявших деятельность с признаками нелегальной деятельности, это примерно в 1,6 раза больше чем значения по итогу 2023 г. [6]. Данные по финансовым пирамидам с разбивкой по субъектам представлены в таблице 2.

Одним из популярных направлений для незаконной деятельности на финансовом рынке в последние годы является псевдоброкеринг (данные таблицы 3), серьезный рост масштабов деятельности этих участников рынка объясняется тем, что подобные виды бизнеса в основном функционируют как интернет-проекты, развивающиеся как в социальных сетях, так и в мессенджере Телеграм. С одной стороны от Центрального банка по итогу оперативного интернет-мониторинга, нацеленного на выявление мошеннических действий на начальном этапе развития, очень быстро идет инициация на блокировку этих проектов. Оперативная реакция со стороны регулятора не позволяет развиваться начинаемым проектам и обеспечить сбор значительных средств с клиентов этих сервисов. Но с другой стороны анонимность проектов, особенно в случаях использования криптовалют, простота масштабирования схожих по направленности интернет-проектов, позволяет практически моментально создавать и запускать в работу новые нелегальные схемы. Новые техниче-

ские возможности являются основной причиной масштабного роста на рынке количества субъектов с признаками нелегальной деятельности [7].

Самым проблемным и тяжелым вариантом осуществления мошеннических действий, по-нашему мнению, являются схемы построения финансовых пирамид под видом законной деятельности на рынке ценных бумаг [8], когда организаторы мошеннических компаний с целью максимального масштабирования своей деятельности и соответственно потенциальной прибыли получают соответствующие лицензии от Центрального банка и начинают, казалось бы вполне легальную работу стандартной брокерской компании, при этом в соответствии с разрешенным российским законодательством совмещением эти компании могут располагать лицензиями на осуществление брокерской, дилерской и депозитарной деятельности, а также деятельности по управлению.

Ярким примером такого достаточно затратного для организаторов варианта осуществления мошеннических действий, связанных с построением финансовой пирамиды под видом стандартно функционирующего брокерского бизнеса, стал кейс компании QBF. Поскольку организаторы изначально планировали осуществлять мошеннические действия в отношении очень состоятельных физических лиц, они вынуждены были пойти на дополнительные существенные расходы, связанные с получением

лицензий и созданием антуража легального бизнеса. Наличие официальных лицензий позволило вести противозаконную деятельность в течение достаточно продолжительного времени, компания работала с середины 2012 г. по конец 2021, только в декабре 2021 г. у компании были отозваны все ранее выданные лицензии и ее деятельность была прекращена. Эта одна из самых масштабных в истории российского финансового рынка пирамид действовала по стандартной для подобных структур схеме, в рамках сотрудничества с компанией клиентам предлагалось инвестировать денежные средства либо заключив договор доверительного управления, либо открыв брокерский или индивидуальный инвестиционный счет. Привлекать инвесторов удавалось обещаниями прибыли около 20% годовых, для периода деятельности пирамиды было очень высоким значением. Средства инвесторов, по версии организаторов пирамиды размещались в высокодоходные финансовые инструменты и серьезные высокодоходные проекты. Фактически же поступившие в компанию денежные средства перечислялись на счета кипрских компаний, а далее выводились на Канарские или Каймановы острова либо в Гонконг. Сохранять стабильность бизнеса удавалось за счет выплат дивидендов отдельным клиентам за счет денежных средств инвесторов более поздних периодов и предоставления фиктивных отчетов по счетам клиентов. Вывести денежные средства со счетов в полной сумме клиентам в подавляющем большинстве случаев не удавалось. Количество потерпевших от действий менеджмента QBF исчисляется несколькими сотнями, подавляющее большинство из них были очень крупными инвесторами, общий ущерб составил 5-7 млрд руб., отсутствие точных цифр объясняется тем, что отдельные клиенты компании не могли подтвердить легальность происхождения денежных средств и не заявляли официально о своих потерях. На данный момент организаторы пирамиды объявлены в международный розыск, а основные менеджеры осуждены, они получили серьезные сроки. Операции компании официально признаны мошенническими.

Существует ряд причин, обуславливающих “успешность” деятельности нелегальных финансовых структур. Глубина проникновения цифровизации всех экономических процессов постоянно увеличивается, широкая цифровизация создает дополнительные

возможности и для структур, занимающихся мошеннической деятельностью на финансовом рынке. Кроме того достаточно большой охват населения инвестиционной деятельностью состоялся относительно недавно, для отдельных групп населения инвестиции являются принципиально новым направлением деятельности, в котором им в целом еще сложно ориентироваться. Экспертами в области кибербезопасности в качестве причины роста разнообразных видов нелегальных сервисов, связанных с инвестированием называется и активная реклама своих услуг для потенциальных клиентов со стороны легальных брокерских компаний. Кроме того, если речь идет о криптомошенничестве, то можно говорить о том, что в росте объема незаконных операций этой направленности значимую роль играет привыкание и позитивное восприятие отдельными группами физических лиц криптовалют благодаря их уже достаточно широкому использованию в расчетных операциях, что в последние годы стало особенно актуальным для России в условиях жесткого санкционного давления. Кроме того за последние три года серьезно повысился уровень доходов в регионах с большим количеством предприятий ВПК и соответственно сформировались новые группы населения, заинтересованные в сохранении и приумножении своих накоплений.

Заключение

Фондовый рынок в настоящее время является значимым источником поступления финансовых ресурсов в российскую экономику, в этих условиях практически отъем денежных средств и иного имущества у граждан, заинтересованных в инвестиционных операциях, становится особенно опасным. В условиях отсутствия на национальном финансовом рынке инвесторов из недружественных стран и ограниченного участия в финансовых операциях инвесторов из дружественных юрисдикций вопрос защиты прав и интересов российских инвесторов всех групп и особенно розничных инвесторов становится чрезвычайно актуальным. Только жесткая реакция со стороны структур Центрального банка, контролирующих и осуществляющих мониторинг ситуации на финансовом рынке в части осуществления незаконной деятельности может сократить объемы потенциальных убытков для физических лиц и потерь для российской экономики в целом.

Библиографический список

1. Официальный сайт Банка России. Статистика по рынку ценных бумаг [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/securities_market/ (дата обращения: 11.05.2025).
2. Таова Л.Ю., Тохова Д.А. Способы совершенствования мошенничества в современных условиях // Пробелы в российском законодательстве. 2023. Т. 16. № 5. С. 76-81. EDN: LUFQOO.
3. Балева А.А., Пшеславская В.А., Переход С.А. Мошенничество и недобросовестная практика на финансовом рынке: основные тенденции 2020-2023 гг. // Финансовые рынки и банки. 2024. № 6. С. 360-365. EDN: LZJYDK.
4. Староверова О.В., Крупенко Р.А. Финансовые пирамиды: сущность, условия и пути предотвращения функционирования в современных условиях // Аудиторские ведомости. 2024. № 2. С. 270-275. EDN: ZPHBIY.
5. Магамадова А.М., Сафарова Н.Н. Кабанова Н.А. Финансовые пирамиды и современные способы мошенничества в сети интернет // Вестник евразийской науки. 2024. Т. 16. № S4. EDN: JWLXXU.
6. Официальный сайт Банка России. Противодействие нелегальной деятельности на финансовом рынке [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/analytics/inside/2024_2/ (дата обращения: 11.05.2025).
7. Фешкин В.Н., Тухфатуллина Э.И. Финансовые пирамиды // Современные проблемы гуманитарных и общественных наук. 2024. № 4(51). С. 100-105. EDN: WYNCQC.
8. Романова Л.А., Максименко Д.Д. Перспективы снижения рисков инвестирования в финансовые пирамиды в России // Ученые записки ТОГУ. 2023. Т. 14. № 4. С. 150-155. EDN: AMEFQE.