

# **CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y EL FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO EN EL MERCADO DE VALORES**

Heiromy Castro M.

Managua, Nicaragua, C. A.

Octubre, 2007

# Introducción

Qué implica anualmente el lavado de activos a nivel global?

- FMI = US\$ 300 MILES DE MILLONES
- ONU= US\$ 500 MILES DE MILLONES
- FMI = 2% A 5% DEL PIB GLOBAL  
= 8% COMERCIO INTERNACIONAL

# Introducción

**“El Lavado de Dinero  
es un Problema Global  
que Requiere de  
Respuestas Globales”**



# **Introducción**

**El enfoque de esta ponencia  
está basado en el uso del  
MERCADO DE VALORES  
como mecanismo para  
LAVAR ACTIVOS y  
FINANCIAR ACTIVIDADES  
TERRORISTAS**



# VEREMOS:

- Conceptualización Lavado de Dinero/Activos/Financiamiento del Terrorismo
- Como se Manifiesta el Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo en el Mercado de Valores
- Indicadores según la Asociación Nacional de Corredores de Valores de los E.U.A. (NASD)
- Caso
- Conclusión

# **LAVADO DE ACTIVOS**

Método por el cual una persona u organización criminal procesa las ganancias obtenidas de sus actividades ilegales, procurando aparentar que los mismos provienen de fuentes lícitas

# FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO

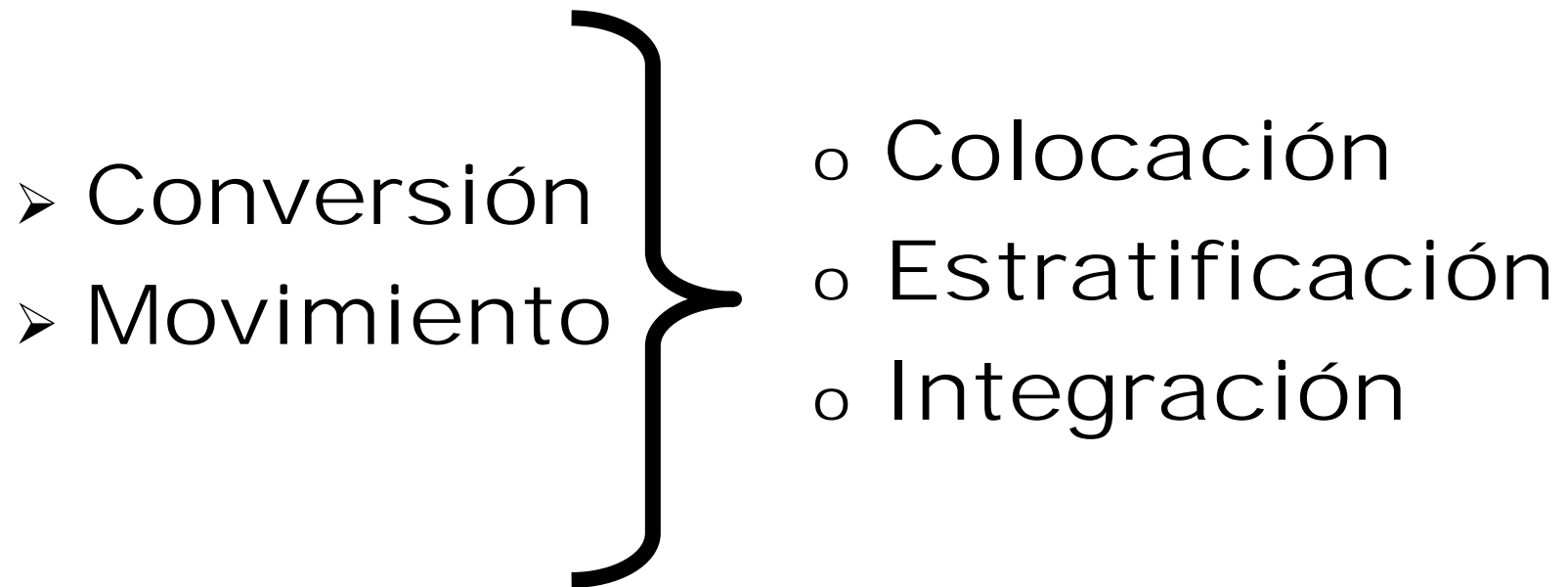
## DEFINICION

Proceso mediante el cual se facilitan o proveén fondos que sustentan operaciones de individuos u organizaciones cuya finalidad es planificar y/o ejecutar actividades terroristas.

Estos fondos pueden ser de origen **lícito** como **ilícito**.

Es aquí donde estriba la diferencia con el Lavado de Activos

# CATEGORIAS / ETAPAS





# **DIFERENCIA LAVADO DINERO/ ACTIVOS**

El dinero en efectivo o líquido es la forma primaria en que se manifiestan las ganancias criminales. Utilizar el término Lavado de Activos incluiría el Lavado de Dinero, pero no a lo inverso. Para el segundo caso, Activos, ya el proceso del lavado ha entrado en su segunda etapa, que es en la que usualmente se manifiesta en el Mercado de Valores.

# OBJETIVOS

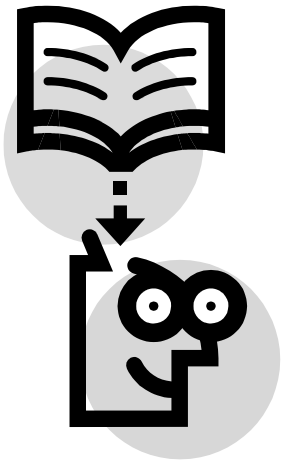
LA: Disfrazar la procedencia, fuente ilícita, propiedad y utilización de las ganancias cuyo origen es criminal.

FT: Proveer fondos a células u organismos terroristas, cuyo origen puede ser lícito o ilícito.

MINIMIZAR EL RIESGO



# Técnicas



ES EL PROCEDIMIENTO INDIVIDUAL O PASO SIMILAR A UNA TRANSACCION COMERCIAL LEGITIMA.

Ejemplo: Pitufear, Mezclar, Compañías Fachadas, Venta de Valores Falsos, Contrabando de Efectivo, Transferencias Electrónicas, entre otros.

# **MECANISMOS**

SON LAS EMPRESAS COMERCIALES O FINANCIERAS QUE PUEDEN SER UTILIZADAS PARA LAVAR ACTIVOS.

Tipos más Comunes:

Bancos, Corredores de Bolsa o de Productos, Bancos o Compañías de Inversiones (Fondos Mutuos/AFP), Casas de Cambio, Casinos, Aseguradoras y Reaseguradoras, entre otras.

# **INSTRUMENTOS PARA EL LA/FT**

SON LOS TIPOS DE VALORES QUE UN LAVADOR O UN FINANCIADOR DE ACTIVIDADES TERRORISTAS UTILIZA PARA LOGRAR SU OBJETIVO.

Ejemplo: Dinero (Efectivo), Cheques, Giros, Títulos o Valores al Portador, entre otros.

# LA/FT EN EL MERCADO DE VALORES

- ESTRATIFICACION
  - EMPRESAS FACHADAS
  - EMPRESAS FANTASMAS
- INTEGRACION
  - VALORES REALES/FALSOS
  - EMPRESAS OFF-SHORE

# **LA/FT EN EL MERCADO DE VALORES (Derivados)**

El negocio de los Derivados y sus productos asociados ofrecen oportunidades a los lavadores de activos, dada la facilidad con que se puede ocultar el rastro y porque las transacciones involucran grandes sumas de dinero.

Entendemos como Derivados los valores que derivan su valor en otros instrumentos o bien financiero subyacente. No tienen valor intrínseco en sí mismos.

# LA/FT EN EL MERCADO DE VALORES

Tipos de Derivados:

1. Contratos de Envíos
2. Futuros
3. Opciones

La flexibilidad de estos productos los hace atractivos para operadores dispuestos a arriesgar grandes cantidades de dinero. Asimismo, la forma en que muchos derivados son comercializados y el número de operadores en el mercado evidencian que hay un potencial oscurecimiento de la conexión entre cada nuevo participante y la operación original.



# LA/FT EN EL MERCADO DE VALORES

Informe de Tipología del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) 2003:

1. Los mercado de valores no son utilizados generalmente en la etapa de Colocación.
2. Dado que la industria percibe comisiones por parte de algunos de sus operadores, estos profesionales, -sean corredores individuales o empleados de Puestos de Bolsa- pueden ser tentados a ignorar las reglas o regulaciones a fin de asegurarse de no perder una operación o cliente.
3. La naturaleza predominantemente internacional de la industria de valores implica que los lavadores pueden utilizar operaciones que abarquen múltiples jurisdicciones y con eso dificultar el seguimiento al dinero por parte de los investigadores.
4. Con respecto a las operaciones realizadas a través de otros sectores del sistema financiero, la titularidad y el control pueden ser frecuentemente ocultadas a través del uso de prestanombres, entidades legales, fideicomisos, entre otros.

# **RIESGOS DEL SECTOR**

- FACILIDAD DE INTERCAMBIO GLOBAL
- COMPENSACION BASADA EN COMISIONES
- TITULOS NO FISICOS (ELECTRONICOS)
- VALORIZACION Y DESCARTE DE TITULOS VALORES
- MERCADO PRIVADO DE VALORES
- DESREGULARIZACION
- DESCONOCIMIENTO
- FALTA O MALA APLICACION DE CONTROLES
- USO DE VALORES AL PORTADOR
- NO CONOCER A SUS CLIENTES

# **RIESGOS DEL USO DE LOS VALORES AL PORTADOR**

ESTE TIPO DE INSTRUMENTO PUEDE SER UTILIZADO COMO MEDIO PARA OCULTAR LA PROPIEDAD REAL DEL BIEN, FACILITANDO SU ACEPTACION Y MOVILIDAD, ANULANDO SENCIBLEMENTE SU RASTREO POR PARTE DE LAS AUTORIDADES.

# Uso de los Paraísos Fiscales

## Atractivos:

- ❖ Inviolabilidad del secreto bancario
- ❖ Cuentas cifradas y anónimas
- ❖ Se requiere de poca o ninguna identificación para efectuar operaciones
- ❖ Uso de instrumentos monetarios pagaderos al portador
- ❖ No existe monitoreo de efectivo al entrar y salir del país
- ❖ Reglamentos laxos y sistemas financieros no bancarios, muy bien establecidos

# LA/FT EN EL MERCADO DE VALORES

PARA EL LAVADOR LAS COLOCACIONES  
NO BUSCAN **RENTABILIDAD**, SINO  
**SEGURIDAD**.

**MENOS CONTROLES = MAS LAVADO**

# **PRACTICAS INDEBIDAS**

- Declaraciones falsas y omisiones de emisores
- Declaraciones falsas y declaraciones oferentes
- Declaraciones falsas y omisiones en relación con los poderes de voto
- Actos fraudulentos o engañosos
- Manipulación

# **PRACTICAS INDEBIDAS**

- Uso indebido de información privilegiada
- Promoción de valores sin divulgar que se recibe un beneficio
- Falsificación de libros de registros de contabilidad o de información financiera

# Aspectos Negativos de la Globalización

- a. La libertad y amplitud de movimiento de bienes facilita el traslado de mercancías a los traficantes de drogas y armas.
- b. La rápida movilidad de capitales hace que se dificulte el seguimiento al dinero sucio.  
(Derivados Financieros: Swaps, Futuros, Opciones, etc.)

Miopía Monetaria



# HECHOS TALES COMO:

- Privatizaciones
- Fortalecimiento de Mercados Emergentes
- Diversificación de Instrumentos Financieros
- Fortalecimiento de Negocios con Domicilios en Paraísos Fiscales

# HECHOS TALES COMO:

- Falta de Regulación Efectiva
- Incremento de Inversiones Anónimas Producto de la Demanda de Capitales

Dificultad para Entender...???

Es como si  $2 + 2 = 3$

# **CONCUCEN AL DISEÑO DE UNA POLITICA ECONOMICA ERRADA**

→ Miopía Económica

→ Presión Inflacionaria

# Consecuencias del Lavado de Activos

## Efectos Económicos

- Debilitan la Integridad de los Mercados Financieros
- Pérdida de Control de la Política Económica
- Distorsión Económica e Inestabilidad
- Pérdidas de Rentas o Ingresos Públicos
- Riesgos para los Esfuerzos de Privatización
- Falta de Credibilidad
- Expansión de la Pobreza

# Consecuencias del Lavado de Activos

## Efectos Sociales

- Impunidad
- Falsos Valores
- Engaños y Fraudes
- Violencia
- Ingobernabilidad

# EN EL MERCADO DE VALORES ES NECESARIO, COMO EN OTROS MECANISMOS, LO SIGUIENTE:

- Conocer sus Clientes
- Conocer a los Clientes de tus Clientes
- Conocer sus Empleados
- Hacer Cumplir las Normas Legales Internas y Mejores Practicas
- Las 40 + 9 Recomendaciones del Grupo de Acción Financiera (GAFI)
- Normas de la International Organization of Securities Commissions (IOSCO)
- Regulaciones del Acta Patriótica de los E.U.A. (Titulo III Arts.301-377)
- Resoluciones del Consejo de Seguridad de ONU
- Lista Office of Foreign Assets Control (OFAC)
- Señales de Alerta Publicadas por la Asociacion Nacional de Corredores de Valores (NASD)

# Señales de Alerta de la Asociación Nacional de Corredores de Valores de los E.U.A. (NASD)

- El cliente demuestra una preocupación inusual referida al cumplimiento por parte de la compañía de los requisitos de información y políticas.
- El cliente es reticente a revelar cualquier información relativa a identidades de accionistas o directivos, tipo de actividad, activos y presenta documentación dudosa o difícil de corroborar.
- El cliente desea realizar transacciones que carecen de sentido comercial o de una aparente estrategia de inversión comercial, o que son inconsistentes con la estrategia comercial manifestada por el cliente.
- La información brindada por el cliente que identifica una fuente legítima de fondos es falsa, engañosa o incorrecta.
- Luego de requerírsele, el cliente se niega a identificar o no indica ninguna fuente legítima de sus fondos y otros activos.
- El cliente (o una persona asociada públicamente con este cliente) tiene antecedentes cuestionables o es objeto de noticias periodísticas que indican posible violaciones penales, civiles o regulatorias.

# Señales de Alerta de la Asociación Nacional de Corredores de Valores de los E.U.A. (NASD)

- El cliente demuestra falta de preocupación en relación a los riesgos, comisiones y otros costos de la transacción.
- El cliente es de, o tiene cuentas en un país identificado como no cooperador por parte del GAFI o que este incluido en las listas de alto riesgo emitidas por las clasificadoras de riesgos reconocidas.
- El cliente demuestra estar actuando como agente de un principal cuya identidad no se da a conocer, pero rechaza o es reticente, sin razones comercialmente legítimas, a proveer información o de cualquier otra forma se muestra evasivo respecto a esa persona o entidad.
- El cliente tiene dificultad en describir la naturaleza de sus actividades comerciales o carece de conocimiento general de su industria.
- El cliente trata de hacer depósitos frecuentes o de sumas importantes de moneda extranjera, insiste en realizar transacciones solo con el equivalente en efectivo o solicita excepciones a las políticas de la compañía referidas a los depósitos en efectivo y los equivalentes en efectivo de montos en otras monedas.
- Sin razón aparente, el cliente tiene cuentas múltiples bajo un solo nombre o varios nombres, con un gran número de transferencias inter cuentas o con terceros.



# Señales de Alerta de la Asociación Nacional de Corredores de Valores de los E.U.A. (NASD)

- El cliente realiza operaciones que involucran efectivo o el equivalente en efectivo o instrumentos monetarios que aparentan estar estructurados para evadir los requisitos gubernamentales de reporte de transacciones superiores a US\$ 10,000.00 especialmente si el dinero en efectivo o los instrumentos monetarios se presentan en sumas justo por debajo del umbral que es obligatorio para informar o registrar.
- Las cuentas del cliente tienen actividades cablegráficas repentinas o inexplicables, especialmente en aquellas cuentas con mínima o nula actividad previa.
- Las cuentas del cliente muestran numerosas operaciones en monedas extranjeras o cheques de caja agregados a sumas importantes.
- La cuenta del cliente tiene una importante cantidad de transferencias cablegráficas con terceros no relacionados, inconsistente con el objeto del negocio legítimo del cliente.
- La cuenta del cliente tiene transferencia cablegráficas que no tienen un aparente propósito comercial de o desde un país identificado como de alto riesgo o sea un paraíso fiscal.

# Señales de Alerta de la Asociación Nacional de Corredores de Valores de los E.U.A. (NASD)

- Las cuenta del cliente muestra frecuentes transferencias cablegráficas o por sumas grandes, las cuales son retiradas de inmediato mediante cheques o tarjetas de debito sin un aparente fin comercial.
- El cliente realiza un deposito de fondos con el objeto de adquirir una inversión a largo plazo seguido, poco tiempo después, por una solicitud de liquidar la posición y transferir los fondos obtenidos fuera de la cuenta.
- El cliente realiza numerosas transacciones diarias entre cuentas no relacionadas, sin un aparente propósito comercial.
- El cliente solicita que una transacción sea procesada de tal manera que evada los requisitos de documentación normales establecidos en las leyes y como control por la compañía.
- El cliente, sin razón aparente o junto con otras señales de alerta (banderas rojas), realiza transacciones que involucran ciertos tipos de valores, como las acciones de bajo monto, acciones regidas por la regulación.
- La cuenta del cliente muestra un inexplicable aumento de actividad con transacciones de bajo valor.

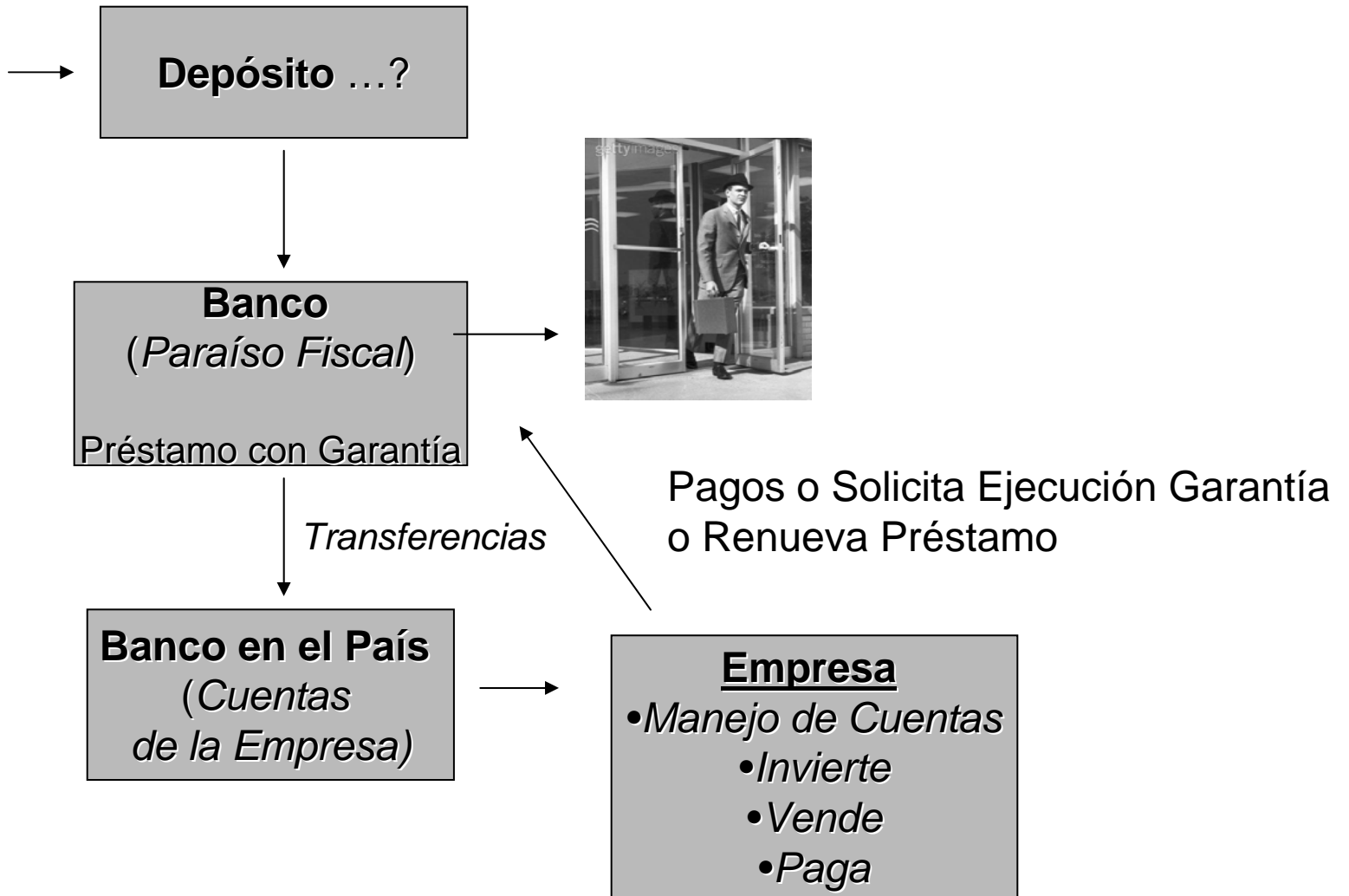
## Señales de Alerta de la Asociación Nacional de Corredores de Valores de los E.U.A. (NASD)

- Los títulos valores al portador, debido a su naturaleza, implican riesgos mayores, por lo que se requerirá una debida diligencia exhaustiva (Conocer al Cliente, al Cliente del Cliente, el origen de Titulo, veces que ha sido adquirido, entre otros detalles)
- El cliente mantiene cuentas múltiples o mantiene cuentas a nombre de los miembros de su familia o sociedades, sin un aparente propósito comercial u otro fin.
- La cuenta del cliente tiene ingresos de fondos u otros activos mucho mayores del ingreso o fuentes de ingreso conocidos del cliente.

# **CASO**

(Algunas Posibilidades)

# Tipología: Caso 1



# CASO 2

Revista Semana, Colombia.

"Servicio de Lavandería: Tres mil quinientos millones de dólares del narcotráfico ingresan por año al país. En donde esta esa plata?

*"... dejar al descubierto 60 empresas fechada en cinco ciudades a través de las cuales se lavaron aproximadamente US \$ 26,000,000 del narcotráfico. La estrategia del blanqueo,... consistía en comprar títulos valores a nombre de terceros- que desconocían la transacción- para luego retirar su rendimiento y el dinero ya lavado. Una segunda modalidad,... involucra empresas ficticias. De acuerdo con la investigación, emisarios de firmas de papel contactaban empleados de empresas comisionistas de bolsa y les pedían comprar millonarios paquetes de bonos emitidos por compañías estatales y privadas."*

*"Así en menos de un año, se convirtieron en los tenedores de títulos emitidos por el Distrito Capital, la Fundación Social, AV Villas, Colmena y el IFI, entre otros, entidades estas que desconocían por completo lo que estaba ocurriendo."*

# CASO

Revista Semana, Colombia.

“Servicio de Lavandería: Tres mil quinientos millones de dólares del narcotráfico ingresan por año al país. En donde esta esa plata?

*“Se calcula que a través de las dos modalidades-CDT y bonos- se inyectaron al mercado de valores el equivalente a US \$ 60,000,000 del narcotráfico.”*

*“Lo grave, según explicaron los investigadores de la Unidad de Lavado de Activos es que, al igual que le ocurrió a ..., puede existir un numero indeterminado de títulos que se vendieron en bolsa o en oferta cerrada y hoy hay mas de un tercero de buena fe afectado por esas operaciones. Mas allá del monto detectado y de la importancia misma de la operación, el caso se ha convertido en la mas reciente y trascendental evidencia de uno de los delitos mas grandes y complejos de combatir derivados del narcotráfico: el lavado de activos.”*

# CONCLUSION



**PREGUNTAS ???**

**MUCHAS GRACIAS**