

DOI: 10.18572/2072-4160-2024-1-7-10

УДК: 343.98

ББК 67.52

О необходимости ограничения возможности инвестирования в ценные бумаги производителей медицинского каннабиса (марихуаны) на территории Российской Федерации

Поташов Марат Русланович,

старший преподаватель кафедры технико-криминалистического обеспечения экспертных исследований Московского университета Министерства внутренних дел Российской Федерации имени В.Я. Кикотя, кандидат юридических наук
maratpotashov@yandex.ru

Целью работы является обоснование необходимости регулирования рынка ценных бумаг, связанных с производителями медицинского каннабиса (марихуаны). До сих пор в нашей стране организации и физические лица, обладающие статусом квалифицированного инвестора, могут беспрепятственно приобретать, владеть, распоряжаться долями компаний, занимающихся производством наркотических средств на основе растительных каннабиноидов.

В качестве методологической основы изучалось законодательство России — в части, касающейся профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую деятельность. Тщательно анализировалась Стратегия государственной антинаркотической политики Российской Федерации до 2030 г. — в части, касающейся угроз национальной безопасности и возможности реализации механизмов этой программы.

По результатам работы сформулирован **вывод**, что проблема, озвученная в статье, требует скорейшего реагирования со стороны официальных властей.

Научная значимость состоит в аргументации необходимости создания межведомственной комиссии из представителей государства, коммерческих структур и общества для формулирования общих решений по раскрытой в статье проблеме. **Практическая значимость** состоит в рекомендациях Банку России рассмотреть возможность разработки инструментов, исключающих инвестиции в активы производителей медицинского каннабиса (марихуаны), а также в предоставлении комфортного временного коридора для выхода из подобных активов.

Ключевые слова: акции производителей медицинского каннабиса (марихуаны), брокер, каннабис, квалифицированный инвестор, легализация медицинского каннабиса (марихуаны), либерализация антинаркотического законодательства, марихуана, производители каннабиса (марихуаны), фондовый рынок, ценные бумаги.

Последнее десятилетие ознаменовалось началом активного использования каннабиса (марихуаны) в медицинских целях. В США, Канаде, некоторых европейских странах открываются аккредитованные учреждения, в которых пациенты проходят «лечение» этим наркотическим средством.

В Чехии существует центр терапии (International Centre for Cannabis Therapy Group (ICCT)), который, согласно информации с официального сайта, является первым официальным частным медицинским учреждением по лечению каннабисом в Европе. Данный центр «использует медицинский каннабис для облегчения таких симптомов, как хроническая, непреодолимая боль, связанная с некоторыми серьезными проблемами со здоровьем...»¹. Из дальнейшего описания можно узнать, что «...ICCT постоянно разрабатывает ассортимент продуктов из каннабиса, которые помогают в лечении пациентов. Наши ученые специально воздействуют на различные слои кожи, чтобы доставить каннабис туда, где он больше всего необходим. Эти пищевые продукты, кремы, масла, суппозитории и спреи дополняют классический метод приема внутрь с помощью испарения»². То есть, помимо оказания

непосредственно медицинских услуг, такого рода центры занимаются еще и разработкой новой продукции и способов доставки в организм каннабиноидных препаратов. Подобные учреждения активно начали открываться и в Великобритании. Первая клиника появилась в Манчестере под названием 'Medical Cannabis Clinic'. На церемонии открытия ее руководитель — профессор-невролог Майкл Барнс произнес: «Пациенты, страдающие от хронической боли и других серьезных неврологических или психиатрических заболеваний, вызывают к этому виду лечения, которое меняет жизнь. Эта клиника станет спасательным кругом для тех, кто обнаружил неэффективность других методов лечения. Это также сближает Великобританию с другими странами в том, что касается обезболивания...»³. Позже похожие клиники появились в Лондоне, Бирмингеме и других городах Великобритании. Эта тенденция охватила и намного более консервативный азиатский регион: с недавних пор власти Таиланда декриминализовали медицинское употребление каннабиса, став первым государством в Юго-Восточной Азии, частично легализовавшим употребление растительных каннабиноидов.

¹ URL: <https://icctclinic.wordpress.com/> (дата обращения: 05.11.2023).

² Там же.

³ URL: <https://www.analyticalcannabis.com/news/the-uks-first-private-medical-cannabis-clinic-opens-in-manchester-311532> (дата обращения: 24.10.2023).

Даже из приведенных выше примеров становится очевидным все более лояльное отношение правительств европейских стран к использованию растительных каннабиноидов в медицинской практике. А если включить сюда рынки США и Канады с совокупной численностью населения почти 380 млн человек, то становится очевидным факт, что потенциал отрасли по легальному употреблению каннабиса (марихуаны) огромен.

Данное направление «лечения» развивается в рамках зеленой повестки в западных странах. В Соединенных Штатах Америки существует Национальный институт по борьбе со злоупотреблением наркотиками (National Institute on Drug Abuse (NIDA)). Согласно данным NIDA, «ТГК⁴ доказал свою медицинскую пользу в определенных составах. Управление по контролю за продуктами питания и лекарствами США (FDA) одобрило препараты на основе ТГК (Marinol) и набилона (Cesamet), назначаемые в форме таблеток для лечения тошноты у пациентов, проходящих химиотерапию рака, и для стимуляции аппетита у пациентов с синдромом истощения от последствий СПИДА»⁵. Существует и активно используется на территории Великобритании, США, Канады и некоторых европейских стран препарат «Набиксимолс» (Sativex) — спрей для полости рта, помогающий при лечении спазмов, невропатической боли, которые сопровождают рассеянный склероз; активными веществами в препарате служат тетрагидроканнабинол (ТГК) и каннабидиол (КБД). Среди препаратов, одобренных FDA при лечении двух форм тяжелой эпилепсии — синдрома Драве⁶ и синдрома Леннокса — Гасто⁷, используется жидкий препарат Epidiolex, активным веществом в котором является каннабидиол. В западной научной литературе есть данные о возможном антипсихотическом действии каннабидиола, содержащегося в конопле⁸.

Производство «лекарственного» каннабиса и изготовление препаратов на его основе сформировалось в целую отрасль с многомиллиардными оборотами. Большой импульс развитию отрасли дало принятие Канадой Федерального закона о каннабисе, вступившего в силу 17 октября 2018 г. и официально

разрешившего выращивание, хранение, приобретение и потребление каннабиса и его побочных продуктов⁹. После этого начался настоящий бум на фондовой бирже США: стоимость акций производителей растительных каннабиноидов начала показывать взрывной рост. Североамериканский индекс медицинской марихуаны (North American Marijuana Index), включающий в себя не только производителей каннабиса, но и производителей фармацевтических препаратов на основе каннабиса, с 2016 по 2018 г. вырос более чем на 600%.

На двух самых известных в мире биржах NASDAQ¹⁰ и NYSE¹¹ (США) торгуются акции не только десятков производителей медицинской марихуаны, но и компаний, занимающихся производством препаратов и услуг, связанных с марихуаной. Отрасль считается высокотехнологичной, поэтому активно привлекает деньги инвесторов для расширения продуктовой линейки, а также экспансии на другие рынки. В марте 2022 г., по информации крупнейшего в мире информантства Bloomberg, американская компания Audacious открыла в Бангкоке медицинскую клинику каннабиса, расширяя глобальное присутствие на тайском рынке¹².

Несмотря на большие издержки, связанные со снижением прибыльности и расширяющейся конкуренцией, многие инвесторы считают инвестиции в этот бизнес перспективным долгосрочным вложением средств. Помимо фондов, акции компаний по производству каннабиса доступны и розничным инвесторам. Обратим особое внимание на тот факт, что инвестировать в данную отрасль может практически любой желающий американец, прошедший регистрацию у брокера и имеющий некоторое количество денег на счете, с тем чтобы совершать сделки. Оказывается, такая возможность есть и у граждан России. Для этого нужно открыть счет у одного из российских брокеров, дающих выход на биржи NASDAQ и NYSE, после чего получить статус квалифицированного инвестора. Получить его можно, если соответствовать следующим критериям:

⁴ Тетрагидроканнабинол — наркотически активный компонент каннабиса (марихуаны), гашиша, гашишного масла.

⁵ URL: <https://nida.nih.gov/publications/research-reports/marijuana/marijuana-safe-effective-medicine> (дата обращения: 06.11.2023).

⁶ Синдром Драве (DS), ранее известный как тяжелая миоклоническая эпилепсия младенчества (SMEI), представляет собой аутосомно доминантное генетическое заболевание, которое вызывает катастрофическую форму эпилепсии с длительными припадками, которые часто провоцируются высокой температурой или лихорадкой.

⁷ Синдром Леннокса — Гасто (LGS) — сложная, редкая форма детской эпилепсии. Он характеризуется множественными и одновременными типами припадков, включая тонический припадок, когнитивную дисфункцию и медленные скачкообразные волны на электроэнцефалограмме (ЭЭГ). Обычно он проявляется у детей в возрасте 3–5 лет и в большинстве случаев сохраняется во взрослом возрасте с незначительными изменениями электроклинического фенотипа.

⁸ Zuardi A.W., Crippa J.A.S., Hallak J.E.C., Moreira F.A., Guimaraes F.S. Cannabidiol as an antipsychotic drug // Brazilian Journal of Medical and Biological Research : journal. 2006. Vol. 39. P. 421–429.

⁹ URL: <https://edition.cnn.com/2018/06/20/health/canada-legalizes-marijuana/index.html> (дата обращения: 07.11.2023).

¹⁰ NASDAQ (сокр. от англ. *National Association of Securities Dealers Automated Quotation* — служба автоматизированных котировок Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам, читается как «насдак») — американская биржа, специализирующаяся на акциях высокотехнологичных компаний (производство электроники, программного обеспечения и т.п.). Одна из основных фондовых бирж США (наряду с NYSE), с 2006 г. не является подразделением NASD, контролируется SEC. Собственник биржи — американская компания Nasdaq, Inc. Помимо NASDAQ, компании принадлежат также 8 европейских бирж.

¹¹ Нью-Йоркская фондовая биржа (англ. *New York Stock Exchange*, NYSE) — расположена на Уолл-стрит в Нью-Йорке. Крупнейшая фондовая биржа США и в мире по капитализации. На бирже определяются всемирно известный индекс Доу Джонса для акций промышленных компаний (англ. *Dow Jones Industrial Average*), а также индексы NYSE Composite и NYSE ARCA Tech 100 Index.

¹² URL: <https://www.bloomberg.com/press-releases/2022-03-21/audacious-opens-medical-cannabis-clinic-in-southeast-asia-expanding-global-footprint-into-thai-medical-cannabis-market> (дата обращения: 09.11.2023).

— наличие активов на сумму 6 млн руб. и выше. К активам относятся ценные бумаги, производные инструменты, деньги на счетах в банке и у брокера;

— опыт работы с ценными бумагами. Считается опыт работы в компании-брокере от трех лет. Учитывается именно личный опыт работы с ценными бумагами, а не любая работа в компании;

— опыт личного инвестирования. Если оборот по сделкам за последний год составляет от 6 млн руб. и больше. При этом в каждом месяце нужно заключать хотя бы одну сделку, а в каждом квартале — 10;

— профильное образование. Статус квалифицированного инвестора могут получить люди с высшим экономическим образованием, если они учились в аккредитованном Банком России заведении. На сегодняшний день к таким организациям относятся Национальная ассоциация участников фондового рынка, АНО ДПО «Учебный, консультационный и кадровый центр МФЦ», Уральский институт фондового рынка, РЭУ им. Г.В. Плеханова.

Таким образом, соответствуя вышеперечисленным критериям, гражданин России получает возможность инвестировать, то есть покупать долю в компании, которая занимается производством каннабиса (марихуаны) и другой продукции на основе растительных каннабиноидов.

Нам удалось насчитать семь компаний отрасли, к которым у россиян, обладающих статусом квалифицированного инвестора, есть доступ. Среди них: Tilray, Canopy Growth, Aurora Cannabis, Cronos Group Inc., The Scotts Miracle-Gro Company, Cara Therapeutics, Innovative Industrial Properties. Раскроем чуть более подробно, чем занимается каждая из них.

Tilray — это компания из Канады, которая ведет свою деятельность в том числе и на рынке США. Это одна из крупнейших компаний на рынке медицинского и рекреационного каннабиса (марихуаны). Кроме того, компания снабжает продукцией учреждения, занимающиеся исследованиями в этой отрасли.

Canopy Growth — канадская компания по производству марихуаны из Смитс-Фолса (Онтарио). Спектр предоставляемых услуг Canopy Growth достаточно широк, помимо медицинского и рекреационного каннабиса (марихуаны), фирма производит:

— масло каннабиса в капсулах, в которых активное вещество сосредоточено в корпусе самой капсулы;

— масло каннабиса и различных видов концентрата;

— каннабис, употребляемый при помощи курения;

— картриджи для вейпов с маслом каннабиса;

— напитки и еду с добавлением экстракта каннабиса. Поначалу предприятие в Смит-Фолсе выпускало только конфеты, но ассортимент постоянно расширяется.

Aurora Cannabis — еще один канадский производитель медицинского каннабиса, с головным офисом в Ванкувере. Aurora специализируется на выращивании и импорте продуктов на основе этого

растения. Интересы компании выходят за пределы медицинской марихуаны. Под брендами San Rafael, Daily Special, Aurora Drift, Whistler Cannabis Co, WoodStock, AltaVie реализуется рекреационный каннабис, а также иные продукты с добавлениями растительных каннабиноидов.

Cronos Group Inc — канадская инновационная компания, ведущая свою деятельность преимущественно в США. Свою миссию видит в исследованиях и раскрытии всего потенциала каннабиса для повышения качества жизни людей. Данная компания, как и предыдущие, вертикально интегрирована, то есть замыкает в самой себе процессы — начиная от выращивания сырья и заканчивая поставкой медицинской и рекреационной марихуаны заказчику.

The Scotts Miracle-Gro Company — в отличие от большинства перечисленных компаний Скотс Миракл не выращивает каннабис, не производит лекарства и не сдает в аренду недвижимость. Scotts Miracle — одна из крупнейших американских садоводческих компаний. Именно она снабжает производителей марихуаны семенами, удобрениями, теплицами и прочим оборудованием.

Cara Therapeutics — это биофармацевтическая корпорация, со штаб-квартирой в Стэмфорде (Коннектикут). Сотрудники Cara Therapeutics работают над созданием препаратов-анестетиков, также разрабатываются лекарства для снятия ощущения зуда. Эффект достигается за счет избирательного воздействия на каппа-опиоидные рецепторы для достижения нужного результата.

Innovative Industrial Properties — это инвестиционный фонд недвижимости. Его основная задача состоит в приобретении объектов недвижимости, в которых ведут свою деятельность производители медицинской марихуаны. Фонд осуществляет свою деятельность с 2016 г., его акции торгуются на Нью-Йоркской бирже. Бумаги Innovative Industrial Properties целесообразно включить в список акций каннабиса, так как фонд напрямую сотрудничает с компаниями, которые занимаются производством и дальнейшей обработкой каннабиса для медицинских и рекреационных целей.

Даже если попытаться отбросить в сторону этический аспект вопроса, касающийся соучастия в деятельности по обороту наркотиков, то следует учесть, что каннабис (марихуана), гашиш (анаша, смола каннабиса), масло каннабиса (гашишное масло) и тетрагидроканнабинол входят в список I Перечня наркотических средств, психотропных веществ и их прекурсоров, подлежащих контролю в Российской Федерации, оборот которых в Российской Федерации запрещен в соответствии с законодательством Российской Федерации и международными договорами Российской Федерации¹³. В список I Перечня

¹³ Постановление Правительства Российской Федерации от 30 июня 1998 г. № 681 «Об утверждении перечня наркотических средств, психотропных веществ и их прекурсоров, подлежащих контролю в Российской Федерации» (с изм. и доп.) // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения: 09.11.2023).

наркотических средств, психотропных веществ и их прекурсоров, подлежащих контролю в Российской Федерации, входят наркотические средства и психотропные вещества, особо выделенные законодателем в разряд самых опасных, — героин (диацетилморфин), дезоморфин, метамфетамин (первитин), псилоцибин и т.д. В данном постановлении также имеется пояснение, указывающее, что наркотическим средством или психотропным веществом, входящим в список I, являются «все смеси, в состав которых входят наркотические средства и психотропные вещества данного списка, независимо от их количества»¹⁴. То есть важен сам факт содержания наркотика, а не его концентрация в смеси. В российском законодательстве нет градации сырья, из которого получают наркотические средства и психотропные вещества. Каннабис остается таковым независимо от того, использовалась ли для его производства дикорастущая конопля, выращенная в домашних условиях под искусственным светом или полученная компанией-производителем в специальных теплицах. Возникает ситуация, когда, с одной стороны, каннабис (марихуана) в России контролируется самым жестким образом (уголовная ответственность за незаконное приобретение, хранение, перевозку, изготовление марихуаны начинается от 6 грамм)¹⁵. С другой — можно свободно покупать, владеть и распоряжаться акциями компаний, которые в промышленных масштабах производят опасный наркотик, цинично прикрываясь его якобы медицинскими свойствами. Приобретая долю в такой компании, физическое лицо или организация, в сущности хотя и опосредованно, занимаются производством, культивированием, хранением, распространением запрещенных российскими законами наркотиков.

В рамках реализации государственной антинаркотической политики одной из важнейших стратегических задач является «совершенствование (с учетом анализа наркоситуации, научных исследований и разработок) нормативно-правового регулирования

оборота наркотиков и антинаркотической деятельности»¹⁶.

В связи с этим автор предлагает создать межведомственную комиссию, в которую войдут представители Банка России, ряд силовых ведомств, осуществляющих функции по реализации государственной политики в сфере контроля за оборотом наркотиков, представители Министерства здравоохранения, представители общественных организаций, а также крупнейшие брокеры, предоставляющие гражданам и организациям выход на американский рынок ценных бумаг. Совместными усилиями должен быть разработан инструментарий, исключающий возможность физическим лицам и организациям, являющимся резидентами России, совершать какие-либо сделки с ценными бумагами компаний-производителей каннабиса (марихуаны) и продуктов, которые содержат наркотически активный компонент конопли — ТК (тетрагидроканнабиол). Физическим лицам и организациям (резидентам России), владеющим акциями или долями в индексных фондах (ETF)¹⁷, предоставить комфортный временной коридор, позволяющий максимально безболезненно выйти из подобных активов. Брокерам необходимо уведомить своих клиентов о необходимости избавиться в течение переходного периода от активов, связанных с производством, приобретением, хранением, изготовлением, культивированием, переработкой, распространением медицинской марихуаны. Представителям силовых ведомств следует разработать поправки, приравнивающие участие через акционерный капитал в приобретении, хранении, изготовлении, переработке медицинской марихуаны, к деяниям, отраженным в ст. 228 Уголовного кодекса РФ.

Подводя итог, отметим, что проблемы, озвученные в статье, требуют скорейшего реагирования со стороны властей. Из-за либерализации антинаркотического законодательства и легализации наркотиков в рекреационных целях, в мире увеличивается число людей, употребляющих каннабис (марихуану). На сегодняшний день законы России предоставляют право — физическим лицам и организациям покупать акции производителей марихуаны, тем самым содействуя увеличению количества наркозависимых в мире.

¹⁴ Там же.

¹⁵ Постановление Правительства Российской Федерации от 1 октября 2012 г. № 1002 «Об утверждении значительного, крупного и особо крупного размеров наркотических средств и психотропных веществ, а также значительного, крупного и особо крупного размеров для растений, содержащих наркотические средства или психотропные вещества, либо их частей, содержащих наркотические средства или психотропные вещества, для целей статей 228, 228.1, 229 и 229.1 Уголовного кодекса Российской Федерации» (с изм. и доп.) // СПС «КонсультантПлюс».

¹⁶ Указ Президента Российской Федерации от 23 ноября 2020 г. № 733 «Об утверждении Стратегии государственной антинаркотической политики Российской Федерации на период до 2030 года» // СПС ГАРАНТ (дата обращения: 09.11.2023).

¹⁷ *Exchange Traded Fund*, или ETF, — это биржевой инвестиционный фонд, зарегистрированный вне пределов России, но акции которого можно приобрести на российском фондовом рынке.

Литература

1. Zuardi A.W. Cannabidiol, a Cannabis sativa constituent, as an antipsychotic drug / A.W. Zuardi, J.A.S. Crippa, J.E.C. Hallak // *Brazilian Journal of Medical and Biological Research*. 2006. Vol. 39. Iss. 4. P. 421–429.

References

1. Zuardi A.W. Cannabidiol, a Cannabis Sativa Constituent, as an Antipsychotic Drug / A.W. Zuardi, J.A.S. Crippa, J.E.C. Hallak // *Brazilian Journal of Medical and Biological Research*. 2006. Vol. 39. Iss. 4. S. 421–429.