

archive-it.org/5902/20170708073310/https://www.nsf.gov/statistics/seind12/pdf/c03.pdf
"Science & Engineering Indicators 2018". National Science Foundation. National Science Board. 2018. <https://www.nsf.gov/statistics/2018/nsb20181/assets/nsb20181.pdf>
"Strategy Analytics at CES: Most Homes Are Now Smart Homes. 2020". Strategy Analytics. <https://apnews.com/press-release/pr-businesswire/f86371cae-3f64671a2cfe4b43bd905fd>
"The 2010 EU Industrial R&D Investment Scoreboard". European Commission, Luxembourg. 2010. <https://ec.europa.eu/jrc/en/publication/eur-scientific-and-technical-research-reports/2010-eu-industrial-rd-investment-scoreboard>

ec.europa.eu/jrc/en/publication/eur-scientific-and-technical-research-reports/2010-eu-industrial-rd-investment-scoreboard
"The 2019 EU Industrial R&D Investment Scoreboard". European Commission, Luxembourg. 2019. <https://ec.europa.eu/jrc/en/publication/eur-scientific-and-technical-research-reports/2019-eu-industrial-rd-investment-scoreboard>
"The World Bank. High-technology exports (current US\$)". The World Bank Data. 2021. <https://data.worldbank.org/indicator/TX.VAL.TECH.CD>

УДК 339.986.078.3:336.227.3]:001.123
JEL: F36; F38; E62

ОСОБЛИВОСТІ ГЛОБАЛЬНИХ ВИТОКІВ ІНФОРМАЦІЇ З ПОДАТКОВИХ ГАВАНЕЙ

©2021 КАВЕРІНА К. О., ШОЛОМ А. С.

УДК 339.986.078.3:336.227.3]:001.123
JEL: F36; F38; E62

Каверіна К. О., Шолом А. С. Особливості глобальних витоків інформації з податкових гаваней

Існування податкових гаваней є невід'ємним явищем сучасного етапу розвитку світової економіки. Вони конкурують одна з одною на основі податкових ставок, рівня конфіденційності, якості та швидкості обслуговування, що пропонують. Визначення впливу податкових гаваней наразі є досить актуальним питанням, поглибленню якого багато в чому посприяли витoki інформації, зокрема панамський. Проте витoki інформації з податкових гаваней недостатньо висвітлені в дослідженнях вітчизняних і зарубіжних учених. Метою статті є дослідження впливу податкових гаваней та панамського витoku інформації на світову економіку. Розглянуто визначення податкових гаваней та їх масштаб у сучасних умовах глобалізаційної економіки. При систематизації наукових праць було порівняно різні витoki інформації з податкових гаваней і визначено наймасштабніший з них. Розкрито сутність діяльності фірми Mossack Fonseca, що стала жертвою витoku. Обґрунтовано динаміку зареєстрованих офшорних компаній у рамках панамського витoku інформації. За допомогою математичної моделі розраховано трендовий вектор руху кількості компаній, що користуються послугами офшорних зон. У результаті виконання регресійного тренд-аналізу, було встановлено, що кількість зареєстрованих компаній фірми Mossack Fonseca має тенденцію до зростання (в середньому на 292 одиниці щорічно). Це свідчить про те, що, незважаючи на публікації секретної інформації, популярність податкових гаваней продовжує збільшуватися. Наведені основні країни-посередники, що користуються найбільшою популярністю в податковому спекулюванні. З'ясовано, що простота формалізації та реєстрації компаній, відсутність контролю за дочірніми компаніями транснаціональних бізнес-груп є ключовими атрибутами діяльності податкових гаваней, які сприяють їх використанню для уникнення сплати податків на прибуток і відмиванню коштів. Сформульовано наслідки, спричинені діяльністю податкових гаваней і витоків інформації з них. Найважливіші серед них: санкційні положення та моніторинг офшорної діяльності.

Ключові слова: податкова гавань, панамські документи, витік інформації, Mossack Fonseca, офшори.

DOI: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2021-3-23-28>

Рис.: 2. **Табл.:** 1. **Бібл.:** 13.

Каверіна Катерина Олександрівна – студентка факультету міжнародних економічних відносин та туристичного бізнесу, Харківський національний університет ім. В. Н. Каразіна (майдан Свободи, 4, Харків, 61022, Україна)

E-mail: ekaverina58@gmail.com

Шолом Аліна Сергіївна – кандидат економічних наук, старший викладач кафедри міжнародних економічних відносин імені Артура Голікова, Харківський національний університет ім. В. Н. Каразіна (майдан Свободи, 4, Харків, 61022, Україна)

E-mail: sholom@karazin.ua

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8471-5753>

Researcher ID: https://www.researchgate.net/profile/Alina_Sholom2

UDC 339.986.078.3:336.227.3]:001.123
JEL: F36; F38; E62

Kaverina K. O., Sholom A. S. Features of Global Information Leaks from Tax Havens

The existence of tax havens is an integral phenomenon of the modern stage of the world economy development. They compete with each other on the basis of tax rates, privacy level, quality and speed of the service offered. Determining the impact of tax havens is now a rather pressing issue, deepening which has largely contributed to leakages of information, particularly the Panama Papers. However, the leaks of information from tax havens are not sufficiently covered in the research of both domestic and foreign scholars. The article is aimed at examining the impact of tax havens and the Panama Papers information leak on the world economy. The definition of tax havens and their scale in modern conditions of globalization economy is considered. In the systematization of scientific works the relatively different leaks of information from tax havens were compared and the largest of them was identified. The essence of the activities of Mossack Fonseca, the company that was the victim of the data leak, is disclosed. The dynamics of registered offshore companies within the framework of the Panama Papers leak are substantiated. With the help of a mathematical model, the authors computed a trend vector of movement of the number of companies, which are using the services of offshore zones. As a result of regression trend analysis, it was defined that the number of companies registered by Mossack Fonseca tends to grow (an average of 292 units annually). This indicates that, despite the publication of classified information, the popularity of tax havens continues to increase. The main intermediary countries, which are most popular in tax speculation, are provided. It is determined that the simplicity of formalization and

registration of companies, the lack of control over subsidiaries of multinational business groups are key attributes of the activities of tax havens that contribute to their use to avoid paying income taxes and money laundering. The consequences caused by the activities of tax havens and information leaks from them have been formulated. The most important among them are: sanctions provisions and monitoring of offshore activities.

Keywords: tax haven, Panama Papers, information leaks, Mossack Fonseca, offshores.

Fig.: 2. **Tabl.:** 1. **Bibl.:** 13.

Kaverina Kateryna O. – Student of the Faculty of International Economic Relations and Tourism Business, V. N. Karazin Kharkiv National University (4 Svobody Square, Kharkiv, 61022, Ukraine)

E-mail: ekaverina58@gmail.com

Sholom Alina S. – PhD (Economics), Senior Lecturer of the Department of International Economic Relations named after Artur Golikov, V. N. Karazin Kharkiv National University (4 Svobody Square, Kharkiv, 61022, Ukraine)

E-mail: sholom@karazin.ua

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8471-5753>

Researcher ID: https://www.researchgate.net/profile/Alina_Sholom2

Існування податкових гаваней є як позитивним, так і негативним явищем для національних економік в умовах глобалізації. Конкуренція між податковими гаванями, які намагаються перевершити одна одну, пропонуючи низькі податкові ставки, високий рівень конфіденційності, якості і швидкості обслуговування, збільшує притік інвестицій у ці країни. В результаті держави, які втрачають інвестиції та грошовий капітал у вигляді податків, зазнають збитків. Загальний же вплив податкових гаваней на світову економіку залишається неоднозначним.

З II ст. до н. е., коли був з'ясований перший офіційний випадок використання податкових зон, та до 2015 р., коли було проведено перше журналістське розслідування SwissLeaks, масштаби фінансових офшорних зон не були відомими певною мірою. Саме тому такі явища, як глобальні витоки інформації з офшорних компаній дають змогу розуміти, наскільки серйозною є проблема викоринення існування певних пільгових умов, які дозволяють приховувати грошові надходження, і є важливою темою для вивчення та подальшого аналізу. Тому дослідження особливостей податкових гаваней і, відповідно, глобальних витоків інформації з них, які дають можливість глибше досліджувати світову економіку, є надзвичайно актуальним.

Тема витоків податкової інформації не є досить популярною серед вітчизняних і зарубіжних учених. Дослідженням цього питання займався Міжнародний консорціум журналістів-розслідувачів (ICI). Окремий аспект теорії податкових гаваней розглядали Кобильнік Д. А., Однорог Д. В. [12], Лебідь О. В., Гаркуша В. О. [13].

Мета статті полягає в тому, щоб висвітлити та розглянути особливості та деталі наймасштабнішого – панамського витоку інформації та його вплив на світову економіку.

На думку Міжнародного валютного фонду, податкова гавань – це місце, де резиденти та нерезиденти можуть отримувати дохід і володіти активами, не сплачуючи при цьому високих податків. У деяких юрисдикціях податкові пільги обумовлені повною відсутністю основних форм прямого оподаткування, таких як податок на прибуток, податок на спадщину

та дарування, у той час як у більшості країн звільнення від податків залежить від особливостей податкової системи, яка надає низьку ефективну ставку на певні форми іноземних інвестицій [1].

Проте Податковий фонд вважає, що між податковими гаванями та країнами, які створюють конкурентне податкове середовище для того, аби захочувати реальні іноземні інвестиції та стимулювати внутрішні, існує велика різниця. Наприклад, країна, яка встановлює конкурентоспроможну корпоративну ставку в розмірі 15% для підприємств, що ведуть сільськогосподарську діяльність, для того, щоб стати привабливим місцем для реальних інвестицій, відрізняється від податкової гавані, яка направлена на залучення прибутків з інших податкових юрисдикцій [2].

Світ офшорних податкових притулків – це глобальна екосистема, в якій різні юрисдикції пропонують різні можливості для мобільних форм фінансового капіталу.

Поточні дані та дослідження показують, що уряди в усьому світі щорічно втрачають більше ніж 500 мільярдів доларів США (півтрильйона доларів) у вигляді податків через корпоративні податкові притулки. МВФ, наприклад, недавно підрахував, що багаті країни втрачають близько 450 мільярдів доларів щорічно через ухилення від корпоративних податків, пов'язаних з податковими притулками, у той час як країни з більш низькими доходами втрачають 200 мільярдів доларів (що являє собою велику частку порівняно з їх малою економікою). Але податкові збитки – це лише один з вимірів шкоди. Шкода, яку корпоративні податкові гавані наносять демократії, суспільству та нашій довірі до політики і ринків, не піддається обчисленню [3].

Масштаби втрат стали відомими завдяки витокам інформації, оскільки достовірна статистична інформація про масштаби втрат доходів, понесених країнами з високими податковими ставками, і про вигоди, які країни-притулки отримують від свого статусу, вкрай мізерна.

Серед найвідоміших витоків інформації можна виділити – швейцарський, люксембурзький, офшор-

ний, «райський» і панамський (табл. 1). Останній надав найбільше даних для аналізу обсягів грошових потоків, які здійснюють свій рух через податкові гавані. Панамський витік інформації вважається найбільшим у світовій практиці та затьмарює дані, опубліковані організацією Wikileaks у 2010 р. Обсяг даних, випущених Wikileaks, був еквівалентний чисельності населення Сан-Франциско, у той час як обсяг даних, опублікованих в Панамських документах, дорівнює населенню Індії.

гато в чому ця тенденція пояснюється посиленням позиції багатьох регуляторів, які стали більш пильно стежити за дотриманням національної безпеки. У 2001 р. адміністрацією Б. Клінтона було налагоджено співробітництво з Організацією економічного співробітництва та розвитку (ОЕСР) та Форумом згубної податкової конкуренції. Вони спільно збирали інформацію про осіб, які були власниками акцій або рахунків у податкових гаванях [6].

Таблиця 1

Наймасштабніші витіки податкової інформації

Назва витіку даних	SwissLeaks	Luxembourg Leaks	Offshore Leaks	Paradise Papers	Panama Papers
Рік витіку	2015	2014	2013	2017	2016
Розмір даних (ТБайт)	0,0033	0,0044	0,26	1,4	2,6
Компанія	HSBC Private Bank	Pricewaterhouse Coopers	Portcullis Trustnet, Commonwealth Trust Limited	Appleby, Asiatic Trust	Mossack Fonseca
Кількість записів (млн)	–	0,028	2,5	13,4	11,5

Джерело: складено на основі [4].

«Панамські документи» розкривають внутрішню діяльність четвертого по величині постачальника офшорних фінансових послуг у світі – Mossack Fonseca зі штаб-квартирою в Панамі. Підставою для розслідування стало оприлюднення 11,5 мільйонів документів, які показали, що політичні лідери, можливі особи та компанії створили 214 000 компаній-підводників, щоб приховувати офшорні активи, відмивати гроші та уникати сплати податків [4].

11,5 млн документів були отримані німецькою газетою Süddeutsche Zeitung і передані Міжнародному консорціуму журналістів-розслідувачів (ICIJ) для їхнього подальшого аналізу та розшифрування [10].

Ключовою частиною діяльності компанії Mossack Fonseca є створення офшорних фінансових організацій (компаній-оболонок). Ці суб'єкти дозволяють передавати багатство від країни-джерела, власника компанії до країни перебування, тієї, де компанія зареєстрована і, як правило, є податковою гаванню [7].

Файли обсягом 2,6 ТБайт включали інформацію про більше ніж 210 000 компаній у 21 офшорній юрисдикції в понад 200 країнах і територіях і охоплюють фінансові відносини майже 40 років, починаючи з кінця 1970-х і до кінця 2015 р. (рис. 1). Панамський витік складався з неструктурованих даних, включаючи мільйони електронних листів, файлів баз даних і зображень у багатьох різних форматах. Було виконано індексацію файлів та переформатування документів [4].

Кількість офшорних компаній фірми Mossack Fonseca почала падати після свого піку у 2005 р. Ба-

Відповідно до результатів регресійного тренд-аналізу (див. рис. 1) кількість зареєстрованих компаній фірми Mossack Fonseca має тенденцію до зростання. Це підтверджується високим коефіцієнтом апроксимації, який дорівнює 64%. За допомогою трендового моделювання визначено, що середній щорічний приріст компаній дорівнював 292 од. Це свідчить про те, що, незважаючи на регуляторний вплив і публікацію секретної інформації, податкові гавані все ще залишаються популярними, та їх масштаби будуть зростати. Дане явище легко пояснити тим, що ризики витіку секретної інформації незначні порівняно зі збитками, якщо б інвестиції зберігалися в банках країн проживання бенефіціарів. Але 14 березня 2018 р. фірма оголосила, що припинить свою роботу внаслідок економічної та репутаційної шкоди, завданої в результаті витіку панамських документів. Математична модель підтверджує факт, що якби компанія не припинила свою діяльність, то кількість її клієнтів невпинно б зростала.

Дані свідчать про те, що Mossack Fonseca співпрацювала з більш ніж 14 000 посередниками – зазвичай з банками, юридичними фірмами або посередниками між тими, хто шукає офшорну фірму, і постачальником офшорних послуг. Більшість посередників (близько 38%) працювали в Гонконзі, Великобританії та Швейцарії (рис. 2). За допомогою цієї широкої мережі Mossack Fonseca створила понад 213 000 компаній, трастів і фондів для своїх клієнтів. Втім, дані свідчать про те, що з 2011 р. клієнти юридичної фірми почали швидко дезактивувати свої офшорні компанії. Таким чином, за останні чотири роки діяльності ком-

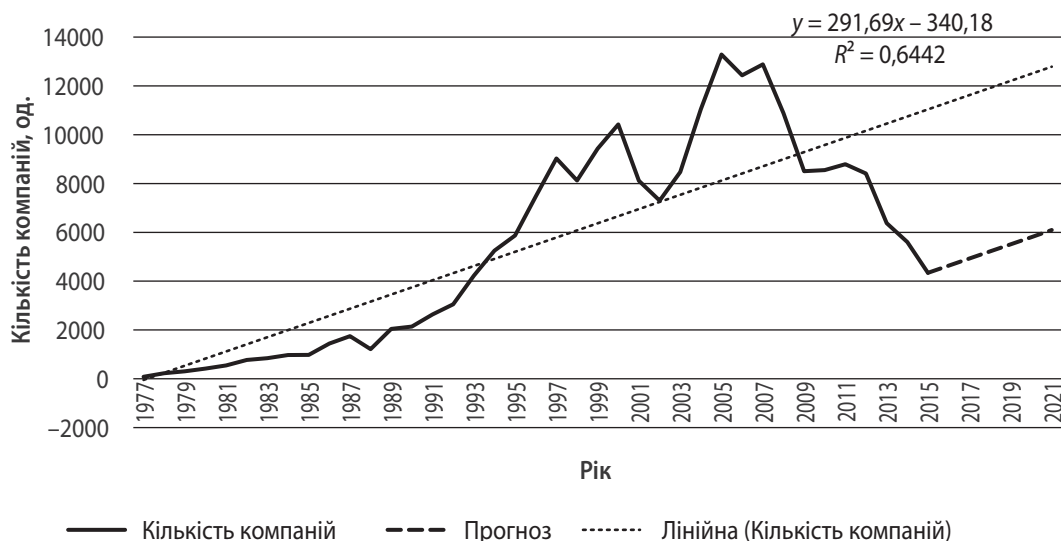


Рис. 1. Динаміка зареєстрованих офшорних компаній фірми Mossack Fonseca

Джерело: складено за даними [5].

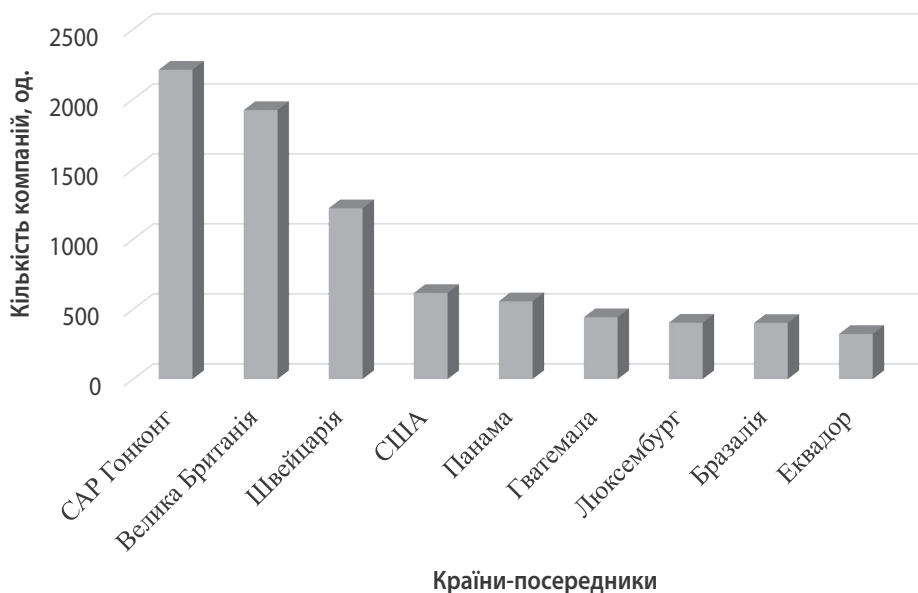


Рис. 2. Найкращі країни-посередники, з якими працювала Mossack Fonseca

Джерело: складено за даними [9].

панії кількість зареєстрованих офшорних фірм скоротилася майже на 50%. Певною мірою дані показники пов'язують з тим, що офшорні компанії, як правило, активні протягом короткого періоду часу [9].

Серед 21 офшорної юрисдикції найбільш популярними є Британські Віргінські острови, де знаходиться майже половина всіх об'єктів, включених у набір даних. Другою найбільш сприятливою податковою гаванню є Панама, де зареєстровано 48 373 компанії [9].

Наразі «панамські документи» привели до того, що тисячі платників податків і компаній, що були згадані у витоку даних, перебувають під слідством. Національні органи вже стягнули десятки мільйонів доларів податків з раніше незадекларованих коштів [8].

По всій Європі фінансові наглядові органи та контролюючі органи розпочали розслідування щодо різних аспектів, пов'язаних з «панамськими документами». Сюди входять швейцарські, німецькі, французькі, люксембурзькі, британські, шведські, нідерландські й австрійські контролюючі органи у фінансовій сфері. Деякі регуляторні органи (такі як FINMA у Швейцарії, BaFin у Німеччині, CSSF у Люксембурзі та FCA у Великій Британії) просили банки звітувати про їх вплив на цю проблему, встановлюючи жорсткі терміни звітування для постраждалих банків.

Витік інформації змусив регулюючі органи задати банкам питання, зокрема такі: статистичні дані щодо офшорних структур; вплив на групу Mossack

Fonseca; допомога або активна участь в ухиленні від сплати податків та у відмиванні грошей; застосування санкційних положень; адекватний моніторинг транзакцій; несанкціонована транскордонна банківська діяльність; уточнення та перевірка правдоподібності щодо бенефіціарного володіння коштами та джерела коштів та ін. [11].

ВИСНОВКИ

Хоча схеми, розкриті «панамськими документами», в цілому не є незаконними, деякі фінансові операції були пов'язані з фінансовими злочинами та відмиванням грошей. Це свідчить про те, що проста формалізація та реєстрація компаній, відсутність контролю над дочірніми компаніями транснаціональних бізнес-груп є вирішальним елементом у податкових гаванях, що допомагає або уникає сплати податків на прибуток, або сприяє відмиванню коштів.

«Панамські документи» дали змогу з'ясувати світові масштаби податкових гаваней, оскільки до витоків інформації з фінансових офшорних зон це залишалось таємницею. Тренд-аналізи та динаміка минулих років зображують невинне зростання кількості компаній, що користуються такими гаванями, незважаючи на впровадження контролю за ними.

«Панамські документи» дають унікальну можливість краще зрозуміти цю проблему ухилення від сплати податків. Проте вони не можуть повною мірою зобразити офшорну світову картину, оскільки це лише частина даних, яка просочилася на загальний огляд. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. Tax havens explained: The advantages and disadvantages of tax havens, and how they operate / International Monetary Fund. URL: https://www.elibrary.imf.org/view/IMF022/12457-9781616353247/12457-9781616353247/12457-9781616353247_A011.xml?redirect=true&redirect=true&redirect=true#:~:text=A%20tax%20haven%20country%20may,helps%20bring%20in%20foreign%20exchange.&text=The%20existence%20of%20a%20large,foreign%20exchange%20and%20payments%20system
2. Asen E. The Good and Bad about Tax Havens / Tax Foundation. 01.09.2019. URL: <https://taxfoundation.org/tax-haven/>
3. Corporate Tax Haven Index / Tax Justice Network. URL: <https://www.corporatetaxhavenindex.org/en/>
4. Berglez P., Gearing A. The Panama and Paradise Papers: The Rise of a Global Fourth Estate. *International Journal of Communication*. 2018. Vol. 12. P. 4573–4592. URL: <https://ijoc.org/index.php/ijoc/article/view/9141/2501>
5. Explore the Panama Papers Key Figures / The International Consortium of Investigative Journalists. 31.01.2017. URL: <https://www.icij.org/investigations/panama-papers/explore-panama-papers-key-figures/>
6. Bustos J., Nájera D. Measures against tax havens in Spain, Ecuador and the United States of America. *Tax Administration Review*. 2012. Vol. 33. P. 1–15. URL: https://www.ciat.org/Biblioteca/Revista/Revista_33/Ingles/1-bustos-najera.pdf
7. Alvarado F. G., Mandel A. The Worldwide Network of Tax Evasion Evidence from the Panama Papers. *ExSIDE Working Paper Series*. 2019. No. 15. P. 1–37. DOI: 10.2139/ssrn.3527765
8. The Impact of Schemes revealed by the Panama Papers on the Economy and Finances of a Sample of Member States. April 2017. URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2017/572717/IPOL_STU\(2017\)572717_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2017/572717/IPOL_STU(2017)572717_EN.pdf)
9. Corporate Tax Haven Index / Tax Justice Network. 04.08.2016. URL: <https://knoema.ru/infographics/vutfzc/the-panama-papers-key-statistics>
10. Panama Papers Q&A: What is the scandal about? // BBC News. 06.04.2016. URL: <https://www.bbc.com/news/world-35954224>
11. The impact of the Panama Papers. Forensic Foresight: July 2016 / Deloitte. URL: <https://www2.deloitte.com/pg/en/pages/risk/articles/impact-of-panama-papers.html>
12. Кобильнік Д. А., Однорог Д. В. Податкові гавані світу: чи існують вони? *Молодий вчений*. 2020. № 5. С. 224–229. DOI: <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2020-5-81-46>
13. Лебідь О. В., Гаркуша В. О. Особливості діяльності офшорних зон та їх роль у системі світових фінансових центрів. *Бізнес Інформ*. 2019. № 11. С. 290–296. DOI: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2019-11-290-296>

REFERENCES

- Alvarado, F. G., and Mandel, A. "The Worldwide Network of Tax Evasion Evidence from the Panama Papers". *ExSIDE Working Paper Series*, no. 15 (2019): 1-37. DOI: 10.2139/ssrn.3527765
- Asen, E. "The Good and Bad about Tax Havens". Tax Foundation. September 01, 2019. <https://taxfoundation.org/tax-haven/>
- Berglez, P., and Gearing, A. "The Panama and Paradise Papers: The Rise of a Global Fourth Estate". *International Journal of Communication*, vol. 12 (2018): 4573-4592. <https://ijoc.org/index.php/ijoc/article/view/9141/2501>
- Bustos, J., and Nájera, D. "Measures against tax havens in Spain, Ecuador and the United States of America". *Tax Administration Review*, vol. 33 (2012): 1-15. https://www.ciat.org/Biblioteca/Revista/Revista_33/Ingles/1-bustos-najera.pdf
- "Corporate Tax Haven Index". Tax Justice Network. <https://www.corporatetaxhavenindex.org/en/>
- "Corporate Tax Haven Index". Tax Justice Network. August 04, 2016. <https://knoema.ru/infographics/vutfzc/the-panama-papers-key-statistics>
- "Explore the Panama Papers Key Figures". The International Consortium of Investigative Journalists. January 31, 2017. <https://www.icij.org/investigations/panama-papers/explore-panama-papers-key-figures/>
- Kobylnik, D. A., and Odnoroh, D. V. "Podatkovi havani svitu: chy isnuut vony?" [The World's Tax Havens: Do They Exist?]. *Molodyi vchenyi*, no. 5 (2020): 224-229. DOI: <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2020-5-81-46>

- Lebid, O. V., and Harkusha, V. O. "Osoblyvosti diialnosti ofshornykh zon ta yikh rol u systemi svitovykh finansovykh tsestriv" [Features of Offshore Zones and Their Role in the System of Global Financial Centers]. *Biznes Inform*, no. 11 (2019): 290-296. DOI: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2019-11-290-296>
- "Panama Papers Q&A: What is the scandal about?" BBC News. April 06, 2016. <https://www.bbc.com/news/world-35954224>
- "Tax havens explained: The advantages and disadvantages of tax havens, and how they operate". International Monetary Fund. https://www.elibrary.imf.org/view/IMF022/12457-9781616353247/12457-9781616353247/12457-9781616353247_A011.xml?redirect=true&redirect=true&redirect=true#:~:text=A%20tax%20haven%20country%20may,helps%20bring%20in%20foreign%20exchange.&text=The%20existence%20of%20a%20large,foreign%20exchange%20and%20payments%20system
- "The Impact of Schemes revealed by the Panama Papers on the Economy and Finances of a Sample of Member States". April 2017. [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2017/572717/IPOL_STU\(2017\)572717_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2017/572717/IPOL_STU(2017)572717_EN.pdf)
- "The impact of the Panama Papers. Forensic Foresight: July 2016". Deloitte. <https://www2.deloitte.com/pg/en/pages/risk/articles/impact-of-panama-papers.html>