

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД И ПУТИ РЕШЕНИЯ ПРОБЛЕМЫ

© 2017 Галиева Гульназ Физратовна
доктор экономических наук

© 2017 Нургалеев Руслан Рустэмович

© 2017 Сулейманова Рената Айратовна

Уфимский государственный нефтяной технический университет
450062, Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Космонавтов, д. 1
E-mail: galievagf@mail.ru, rassellek@bk.ru, renata9@yandex.ru

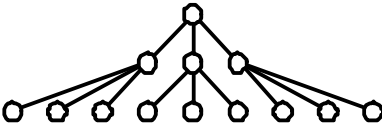
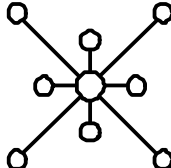
В настоящее время финансовая пирамида - это часто встречаемая форма мошенничества в мире финансовых инвестиций. В данной работе анализируется структура финансовых пирамид, выясняются отличительные признаки и основные виды этих структур. Рассматриваются схема финансовой пирамиды, этапы ее жизненного цикла, причины, по которым население не перестает инвестировать средства в подозрительные организации, и методы борьбы с финансовыми пирамидами.

Ключевые слова: финансовая пирамида, инвестиции, риски, мошенничество, безопасность, экономическая нестабильность, финансовая неграмотность, реклама.

Рыночная экономика определяется свободой предпринимательства и выбором способа ведения бизнеса. В любой компании основной целью считается извлечение прибыли. Ежегодно возрастает численность финансовых структур, обещающих своим инвесторам значимое состояние в будущем, естественно, значительнее того, которое могло бы быть получено с помощью банковского депозита. Одной из таких структур является финансовая пирамида. В основном это умышленно созданная мошенническая схема приобретения ценных бумаг ее создателями, представ-

ляющая собой такую денежную систему, при которой прибыль по привлеченным средствам накапливается не за счет инвестирования в доходные активы, а благодаря завлечению свежеспеченных вкладчиков. По причине отсутствия возможности обеспечения на долгий срок постоянного привлечения новых инвесторов ресурсы финансовой пирамиды резко сокращаются. Затем, через некоторое время существования такой структуры, возможности инвесторов получить стабильные доходы сильно ограничиваются. Финансовых обязательств возникает больше и больше

Сравнение схемы Понци и многоуровневой пирамиды

Показатели	Многоуровневая пирамида	Схема Понци
Архитектура схемы	<i>Децентрализованная.</i> Нет центра взаимодействия - каждый вкладчик взаимодействует с соседними уровнями	<i>Централизованная.</i> Организатор является центром взаимодействия - он непосредственно получает взносы со всех участников и при хорошем раскладе выплачивает им вознаграждение
Обоснование доходности	<i>Новые участники.</i> Обычно явно указывается, что источником доходов являются вступительные взносы новых участников	<i>Некое "стоящее и доходное" дело.</i> Организатор обычно придумывает историю о необыкновенной возможности для инвестиций
Продолжительность жизни схемы	<i>Короткая.</i> Количество участников в схеме стремительно растет - предел достигается быстро	<i>Может быть долгой.</i> К примеру, если организатор убедит крупных участников постоянно реинвестировать
Схема		

ше, база средств сокращается. Все это способствует массовому сбросу ценных бумаг, резкому падению их рыночных курсов, недееспособности основателей пирамиды поддержать их рыночную стоимость и ликвидность.

Таким образом, анализ структуры финансовых пирамид, механизма их деятельности, цели, их признаков и видов (см. таблицу) помогает отличить типичные схемы заработка от других и не стать жертвой мошенничества.

Типы финансовых пирамид

Многоуровневые. Основной принцип заключается в том, что каждый последующий вкладчик совершает входной взнос, распределяющийся между пригласившим нового участника вкладчиком и более ранними инвесторами. Следовательно, их вклады перетекают в основание пирамиды. Правила структуры определяют значение начального взноса и количество инвесторов, которых необходимо пригласить вследствие оплаты. Например, если вы совершаете взнос в 500 руб., пригласив трех новых участников с таким же вступительным взносом, а те, в свою очередь, приглашают девяти других вкладчиков со взносом в 500 руб., то вы “зарабатываете” 3000 руб. Таким образом, можно сделать вывод, что участие обеспечивает доход, равный 500 % от вклада. Однако число вступающих инвесторов ограничено, что приводит к краху многоуровневой пирамиды, поэтому для стабильной работы такой структуры необходимо, чтобы число вкладчиков возрастало по экспоненте. Следовательно, инвесторы, не нашедшие последователей, остаются с нулевым доходом, а по статистике количество таких “проигравших” составляет 80-90 %.

Структуры по типу Понци. Название происходит от имени американца Чарльза Понци - основателя такой пирамиды, возникшей в начале 20-х гг. прошедшего столетия. Вкладчикам данной схемы предложено внести средства в обмен на повышенный доход через некоторый срок без завлечения последующих инвесторов. Небольшое число первых участников получают от основателя высокие проценты из его личных средств благодаря взносам новых инвесторов, до которых дошла информация о высоком доходе. Этот цикл замкнут. Но в момент сокращения взносов организатор присваивает себе сделанные вклады и исчезает из-за отсутствия какой-либо другой прибыли.

Финансовые пирамиды характеризуются некоторыми предпосылками к возникновению:

- наличие главного инструмента финансовых пирамид - рынка акций или ценных бумаг, имеющих значительные колебания в стоимости;
- отсутствие ограничений в законодательстве относительно функционирования финансовых структур пирамидального типа;
- некоторое улучшение благосостояния населения;
- прирост дохода на душу населения, падение темпов инфляции.

Первым важнейшим признаком финансовых пирамид является отсутствие уставного капитала (все выплаты - за счет привлечения новых вкладчиков). Вторым ведущим признаком выступает гарантирование быстро растущего дохода; так как для законных финансовых схем всегда есть риски, гарантий в них не дают.

Различные финансовые пирамиды можно рассмотреть на примере России. Сюда они пришли в 90-е гг. прошлого века. Большинство данных финансовых схем в России строится по двум моделям. Первая представляет собой “инсценировку”, в таких пирамидах от вкладчиков скрывают доходы (финансовые социальные сети, светские клубы, кассы взаимопомощи и др.). Во второй модели, напротив, вкладчикам прямо сообщают, что они являются участниками пирамид.

Самой узнаваемой и массовой по количеству инвесторов пирамидальной компанией стало АО “МММ”. Новая компания обещает своим вкладчикам большой доход, выплачивая крупнейшие дивиденды. Так как курс акций возрастает в 5 раз (с 25 до 125 тыс. руб. за акцию), люди занимают огромные очереди, чтобы их купить и получить быструю прибыль. Благодаря тому, что СМИ рекомендовало организатора АО “МММ” Сергея Мавроди как ведущего предпринимателя России, люди с большой уверенностью инвестировали свои финансы в пирамиду. В конце 1994 г. число вкладчиков составило около 10-15 млн чел., что в итоге привело к крушению системы и аресту Мавроди. Однако через неделю с появлением на рынке новых ваучеров АО “МММ” пирамида возрождается. Акции начинают расти. В сентябре 1994 г. в продажу поступает крупная партия билетов АО “МММ”, вследствие чего их курс внезапно падает. Это приводит к закрытию точек продажи и общему переполоху среди вкладчиков, которые в панике сдают билеты. В конечном итоге точкам продаж уделя-



Рис. Факторы, влияющие на развитие финансовой пирамиды

ется все меньше и меньше внимания, ажиотаж падает. Нужно обратить внимание на то, что инвесторами АО “МММ”, главным образом, являлись обычные вкладчики, пенсионеры и люди с ограниченными возможностями. По подсчетам специалистов, общие убытки от пирамиды Сергея Мавроди составили больше 110 млн руб.

Наряду с АО “МММ” в России получила “хорошую” известность такая организация, как “Русский дом Селенга” (РДС). “Русский дом Селенга” - это первая значительная пирамидальная структура после распада Союза Советских Социалистических Республик (СССР). РДС был основан в 1992 г. Первой причиной этого было то, что в России подобного вида заработка еще не было. Вторая же причина была в том, что пирамиду возглавляли признанные обществом люди - лейтенант КГБ и сотрудник облисполкома в Волгограде.

Из-за обилия финансов руководство “Русского дома Селенга” неразумно вкладывало их в выплату крупных премий и средства роскоши, которыми удостаивались наиболее выделившиеся члены компании; в многомиллионные самолеты; в дорогую недвижимость. Такое расточительство привело к разрушению пирамиды. Это произошло в 1994 г. после проверок сотрудниками налоговой службы некоторых филиалов. Спустя три года РДС признали банкротом. Около 2,5 млн чел. стояли в очереди на возмещение убытков от финансовой пирамиды. По оценкам экспертов, ущерб от данной пирамидальной структуры составил около 3 трлн руб.

Пути решения проблемы и роль государственных структур в борьбе с финансовыми пирамидами

Ранее были указаны выявленные в ходе анализа предпосылки организации пирамидальных

структур. Основные из них - это финансовая неграмотность, отсутствие соответствующего законодательства, экономическая нестабильность и реклама. Исходя из сказанного, можно сделать вывод, почему данные виды заработка все еще популярны в мире, в частности в России (см. рисунок).

В первую очередь, возникновение огромного количества финансовых пирамид в настоящее время обусловлено несовершенством законодательства и недостаточным контролем государственных органов за их деятельностью.

Нужно отметить, что для борьбы с пирамидами следует пресекать второй фактор возникновения пирамид - отслеживать рекламу организаций, которые обещают доход по вкладам или инвестициям, значительно превышающий рыночный, и систематически их проверять. После регулярных проверок такие структуры сами начнут ликвидироваться. Кроме того, стоит просвещать население в сфере экономики, т.е. повышать его финансовую грамотность, и бороться с кризисами.

В России за последние 5 лет, согласно официальным данным, от деятельности финансовых пирамид пострадало более 400 тыс. чел., которые потеряли суммарно 40 млрд руб., или 1 млрд евро. Но несмотря на это, по самым скромным подсчетам, сейчас в стране работает около 20 тыс. финансовых пирамид. Отсюда можно сделать вывод, что в России меры по борьбе с финансовыми пирамидами, как и законы об уголовной ответственности за их организацию и рекламу, недостаточно развиты.

Федеральная служба по финансовым рынкам с 2008 г. начала особенно активную деятельность по информированию населения о тех организациях, в деятельности которых наблюдаются призна-

ки финансовых пирамид. С конца 2012-го и до осени 2013 г. в России полным ходом шла разработка закона о финансовых пирамидах.

В проекте закона, подготовленного в ноябре 2012 г., впервые вводится понятие “финансовая пирамида”. Причем относится это преступление к ст. 172 УК РФ (“Незаконная банковская деятельность”), в которую добавляется еще один пункт - “Создание финансовой пирамиды и (или) руководство ее деятельностью”.

Однако из-за слишком обобщенного определения финансовой пирамиды статья не достигла поставленных целей, поэтому в январе 2016 г. ее редактировали. Теперь под финансовой пирамидой понимается юридическое лицо или объединение физических лиц, привлекающее на постоянной основе денежные средства физических лиц путем обещания имущественной выгоды.

С учетом поправок в качестве наказания предусмотрены денежные штрафы для граждан, организующих или привлекающих средства в финансовые пирамиды, а также за их рекламу размером от 5 до 50 тыс. руб. За создание и слишком активное участие (за привлечение более 1 млн руб.) полагается либо крупный штраф (до 1,5 млн руб.), либо принудительные работы на срок до 5 лет, либо лишение свободы на срок до 6 лет.

Несмотря на наличие закона о финансовых пирамидах и явных признаков принадлежности той или иной компании к мошеннической схеме, десятки тысяч людей ежедневно становятся их жертвами.

Методы борьбы с финансовыми пирамидами в России слишком примитивны:

1) люди могут пожаловаться на мошенничество только тогда, когда уже потеряли деньги и их невозможно вернуть (т.е. после закрытия компании);

2) в России не уделяется должного внимания просвещению людей и финансовая грамотность всему населению прививается затруднительно;

3) в России нет организаций, которые на самом раннем этапе определяют, какая именно компания является пирамидой, в отличие от США и Европы;

4) отследить многие пирамиды вовремя практически невозможно, так как они работают без регистрации, обманывают немного вкладчиков и закрываются;

5) большинство финансовых пирамид после известного проекта Мавроди “МММ-2011” еще сложнее наказать, так как они работают в сети Интернет;

6) максимальную угрозу представляют не обычные, а так называемые замаскированные, ведущие законную предпринимательскую деятельность финансовые пирамиды, которые не контролируются данным законом (например, популярный проект по видеослугам “ТалкФьюжн” является пирамидой для РФ);

7) так как взяточничество в России, к сожалению, очень распространено, опытные пирамидостроители всегда смогут уйти безнаказанно, а обычные люди под влиянием организаторов страдают от полиции и от самих мошенников.

Для России вопрос борьбы с финансовыми пирамидами останется актуальным до тех пор, пока не будет правильно выполняться закон о борьбе с данными структурами, не будут строго наказываться организация и реклама финансовых пирамид, не будут созданы соответствующие отслеживающие государственные органы и страна не ликвидирует другие важные социально-экономические проблемы. Но главным образом бороться с мошенничеством, быть внимательными к таким схемам, повышать уровень знаний о своих правах и обязанностях должны сами граждане. Прежде чем вкладывать, нужно досконально изучить объект инвестиций и только потом принимать решение.

1. *Галиева Г.Ф.* Международные инвестиции при переходе на инновационный путь развития // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 4 (94). С. 36-42.

2. *Галиева Г.Ф.* Модель комплекса перехода российской экономики на инновационный путь развития // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 48 (90). С. 34-39.

3. *Галиева Г.Ф.* Формирование государственной инновационной политики России на современном этапе // Экономические науки. 2011. № 8 (81). С. 41-44.

Поступила в редакцию 06.02.2017 г.