

## РЕТРОСПЕКТИВНЫЙ АНАЛИЗ ИЗУЧЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД В УКРАИНЕ

*Шевченко И.В., Шевченко А.А.*

*Одесский национальный университет им. И.И. Мечникова (Одесса, Украина)*

Актуальность темы исследования обосновывается тем, что финансовые пирамиды вызывают беспокойство во всех странах мира, но особенно в тех странах, в которых относительно менее развитые системы регулирования могут быть не в состоянии сдерживать их разрастание в геометрических пропорциях. Само слово «пирамида» вряд ли вызовет негативные чувства - в уме возникнет геометрическая фигура, изображающая наше слово, или картинка египетской пирамиды. Но в последнее время все чаще это слово употребляют для обозначения финансовой структуры — пирамиды или если точнее «финансовой пирамиды». И тут уже возникают негативные чувства и слова, характеризующие отношение к определению финансовой пирамиды — опасность, мошенничество, обман, афера и т.д. И это понятно, ведь то, что многие знают о финансовых пирамидах, вряд ли вызовет положительные чувства.

*Финансовая пирамида (также инвестиционная пирамида)* — способ обеспечения дохода участникам структуры за счёт постоянного привлечения денежных средств.

Финансовая пирамида отличается от реального бизнеса своим источником выплаты дохода. Когда сумма выплат дохода больше размера прибавочной стоимости от данного бизнеса, тогда можно с уверенностью утверждать, что речь идет о пирамиде.

Почему пирамиды назвали пирамидами? Дело в том, что, условно пирамиду можно разделить на три части: вершина пирамиды, середина и ее основание. Вершина пирамиды - это ее основатели. Именно они знают всю ее структуру, и они владеют всей ключевой информацией. Вершина незначительна по сравнению со всей пирамидой. Именно те, кто составляет эту вершину финансовой пирамиды, и получают максимальный доход.

Середина пирамиды - это люди и организации, близкие к руководству финансовой пирамиды. Они составляют ее инфраструктуру. В середину пирамиды обычно входят ее первые вкладчики, которые принимают активное участие в привлечении все новых, вкладчиков. Эти люди обычно остаются в выигрыше, так как у них достаточно информации для того, чтобы вывести свои деньги незадолго до краха пирамиды.

Основание финансовой пирамиды. Это самая большая ее часть. Ее составляют люди, которые присоединились в период расцвета пирамиды. Эти люди узнали от знакомых, что "схема работает" и приносит неплохие деньги. Воодушевленные чужим успехом, они берут все свои сбережения или, что намного хуже, берут в банках кредиты и отдают их мошенникам. Некоторое время их "состояние" растет, но неожиданно для них выплаты прекращаются. Без этой группы людей существование финансовой пирамиды невозможно. Деньги, которые

поступают в мошенническую систему, никуда не инвестируются. Свежие деньги частично оседают в карманах основателей и близких им структур, а частично идут на выплаты тем, кто решил выйти [1].

Крах финансовых пирамид. По причине невозможности обеспечения на длительный период постоянного притока новых вкладчиков, ресурсы финансовой пирамиды начинают сокращаться. Таким образом, уже через полгода существования данной структуры (способное!), вкладчики получить высокие доходы сильно ограничивается. Финансовых обязательств становится все больше, денежная база сужается. Возможность выплаты обещанных средств с течением времени становится все меньше, но финансовые обязательства растут в геометрической прогрессии. В этой ситуации инвесторы начинают испытывать волнение, основание финансовой пирамиды («расшатывается») под влиянием слухов, неутешительные прогнозы, паники. Все это приводит к массовому сбросу ценных бумаг, резкому падению их рыночных курсов, неспособности организаторов пирамиды поддерживать их рыночную стоимость и ликвидность.

Существует четыре основных фактора способствующих возникновению финансовых пирамид:

1. Существование рынка акций или ценных бумаг. Рынок дает возможность существовать основному инструменту финансовых пирамид: ценным бумагам или акциям, со значительными колебаниями их цены.

2. Отсутствие законодательных ограничений на организацию деятельности финансовых структур, действующих по пирамидальному принципу. Стоит отметить, что финансовые пирамиды, как правило, возникают легально, на законных основаниях. При этом законодательных ограничений, чаще всего, не существует из-за отсутствия опыта. Совершенствование законов, по существу, запрещает не финансовую пирамиду как таковую, а лишь проведение некоторых операций, которые наиболее часто используются для их создания. Тем самым их появление осложняется, но не отменяется.

3. Возможность населения делать сбережения, покупая акции, ценные бумаги, то есть определенный уровень материального благосостояния населения. Поэтому при оценке вероятности появления финансовых пирамид следует обратить внимание на мотивы сбережений и склонность к сбережению населения.

4. Наличие склонности населения к вложению денег в финансовые институты, в том числе являющиеся финансовыми пирамидами.

По каким признакам можно распознать финансовую пирамиду?

- Высокая гарантированная доходность. На практике мало кто может гарантировать стабильную доходность инвестиций.

- Регистрация в оффшорных зонах. Многие мошеннические организации имеют владельцев в оффшорах и иностранных топ-менеджеров с вымышленными заслугами и регалиями.

- Нестандартная лицензия. Основная масса финансовых пирамид не обременяет себя получением государственной лицензии. Чаще демонстрируются свидетельства о регистрации юридического лица, лицензии экзотической страны или банальные подделки настоящей лицензии.

- Подделка названий и организационно-правовых статусов. Возможно также маскировка под финансовые бренды или эксплуатация принадлежности к государственным структурам.

- Непрозрачная структура активов, куда вложены деньги инвесторов. Вместо красивых деклараций должна быть конкретная информация на сайте управляющей компании в виде списка активов.

- Использование договоров займа. Именно так большинство пирамид оформляют отношения со своими жертвами. Договоры займа полностью соответствуют Гражданскому кодексу и защищают пирамиду от возможных финансовых претензий. Раздельный учет отсутствует, клиент может ознакомиться с договором только в офисе при личной встрече.

- Использование принципов сетевого маркетинга. Клиент может получить дополнительный доход, если привлечет своих друзей или знакомых. Благодаря этому количество людей в афере растет в геометрической прогрессии.

Наличие хотя бы нескольких из перечисленных признаков - это уже серьезный повод

задуматься. Следует помнить, что высокая доходность всегда связана с соответствующим риском [2].

*Появились три новых разновидности финансовых пирамид.*

Первый вариант: элитные закрытые клубы со звучными и пишущими, или часто как филиалы крупных иностранных компаний. За право вступления и посещения respectable заведения платятся высокие взносы. Но основное остается тем же привлечение новых членов и «кормление» за их счет старых.

Второй вариант: создание «под крышей» пирамиды подразделений, занимающихся законной деятельностью и даже получающих реальный доход. Именно эти подразделения владельцы пирамид и демонстрируют людям, желающим вложить в предприятие деньги.

Третий вариант: «продажа» каких-то услуг, которые никогда не будут предоставлены. Пример - страховая компания, страхует здоровье или жизнь клиента на определенный срок, по истечении которого страховая сумма подлежит выплате в полном объеме. Прибыль нечистых на руку дельцов в этом случае формируется за счет достаточно большого различия в объемах страховых взносов за этот срок и страховых выплат. Опять же та же пирамидальная схема. 11.

Самой знаменитой и крупной финансовой пирамидой последних десятилетий в мире стала основанная в 1960-х компания Madoff Investment Securities. 71-летний МэдOFF в течение многих лет выстраивал свою «финансовую пирамиду» прежде всего за счет нью-йоркских богачей и голливудских звезд. Но клиентами мошенника были также банки, инвестиционные фонды и благотворительные организации. Общий объем аферы - несколько десятков миллиардов долларов. Пирамида МэдOFF «рухнула» в декабре 2008 года, в разгар мирового финансового кризиса.

Украина — вторая страна после Египта по количеству пирамид. Только в отличие от африканских фараонов, наши «застройщики» предпочитают использовать сооружения вовсе не для фетиша VIP-персон в загробном царстве. Их интересует благополучие еще до перехода в мир иной, что требует применения совершенно иных строительных технологий. Вместо тяжелых, грубых и холодных камней они предпочитают окружать себя доверчивыми, наивными и, как бы это сказать помягче, не очень дальновидными инвесторами.

*ТОП-10 финансовых пирамид, обокравших Украину*

**King's Capital:** Финансовое учреждение King's Capital, обанкротившееся в 2008 году, собрало у любителей халявы 180 миллионов долларов. Пирамида под руководством американца Робета Флетчера в основном завлекала прихожан церкви Посольство Божье, пастором которой был Сандей Аделадаж.

**Меркурий:** Потребительское общество Меркурий - крупнейший траст в истории Украины, национальная версия российской МММ. Во времена бешеной инфляции 90-х Меркурий обещал 8000% годовых. Возглавлял пирамиду израильский бизнесмен Семен Юфа, который после крушения траста, по слухам, уехал в Израиль. 25 млн долларов из карманов 25 тысяч вкладчиков исчезли в никуда.

**Lionebank-Україна:** Лионебанк-Украина обошелся доверчивым украинцам в 10 миллионов долларов. Пирамида стартовала в 2007 году. Директор компании Роман Павелко обещал вкладчикам 50% годовых. Спустя год, когда число вкладчиков превысило 1400 человек, компания объявила себя банкротом.

**Оберіг:** Негосударственный пенсионный фонд Оберіг занимает «почетное» второе место по нанесенному гражданам Украины материальному ущербу - 2,8 трлн. карбованцев. На удочку пирамидчиков попало около 320 тысяч украинцев.

**Український дом Селенга:** Одну из крупнейших финансовых пирамид Украины, возглавлял некто Сергей Потехин. Действовал УДС вполне легально, однако из-за бесконтрольности со стороны государства аферисты набивали свои карманы несколько лет подряд. Клиентов компании в Донецке и Днепропетровске обокрали как минимум на 13 миллионов долларов.

**Алькор-траст:** Обобрал около 30 тысяч киевлян и присвоил 8 миллионов долларов. По слухам, владелец эмигрировал в Германию и открыл фирму, предоставляющую эскорт-услуги.

**Кий-траст:** Принял с 2 500 вкладчиков более трех миллионов долларов. Руководитель объявлен в розыск - и находится там по сей день.

**Ксен-траст:** Вкладчики этой компании потеряли 1 миллион 50 тысяч долларов. Руководитель компании также попал в список разыскиваемых лиц.

**Альта и Тиса:** Аферисты из фирмы с красивым названием уехали за границу, обобрал вкладчиков на 400 тысяч долларов.

**Эрика-траст:** Главарь этой конторы растворился с двумя миллионами долларов в 1994 году.

Среди прочих финансовых пирамид, действовавших в 90-е годы на территории Украины: *Гермес финанс Украина, Тана-траст, След-траст, АО Пнис-траст, ДО Якорь траст, АО След-Инвест* и многие другие [4].

Учитывая вышеизложенное, нами были сделаны взводы:

1. Пирамиды неизбежно причиняют финансовый ущерб большинству своих вкладчиков и отвлекают сбережения от эффективного инвестирования.

2. Если они являются неподконтрольными, они начинают разрастаться и геометрической прогрессии и приводят к еще большему экономическому и институциональному ущербу, подрывая доверие к финансовым учреждениям и органам регулирования.

3. Крах пирамиды может даже привести к политической и социальной нестабильности. Главный урок заключается в том, что необходимо принимать меры на раннем этапе, до того как финансовые пирамиды разрастутся и подвергнут опасности вложения ничего не подозревающих инвесторов.

**Список литературы:**

1. <http://betafinance.nl/articles/>
2. [http://www.uafr.com.ua/analit\\_mat/](http://www.uafr.com.ua/analit_mat/)
3. <http://www.sirius.kiev.ua/>
4. <http://finance.bigmir.net/budget/>