

ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ: НОВАЯ ВОЛНА

© Давтян А.А.*, Габриелян Н.А.♦

Южный федеральный университет, г. Ростов-на-Дону

Неотъемлемым атрибутом 90-х годов 20-го века в сознании многих россиян навсегда останется печальный опыт функционирования всевозможных финансовых пирамид, таких как «Тибет», «Властилина», «РуБин», «Хопер-Инвест» и, конечно же, знаменитое АО «МММ». Громкие обещания 25-80 % годовых в купе с природной жадностью людей, да еще и в условиях экономической нестабильности, гиперинфляции, безработицы, падения жизненного уровня населения привели к их чрезвычайному распространению на территории постсоветского пространства. Однако, вопреки ожиданиям, миллионы людей потеряли не только свои кровные деньги, но и всякую надежду на лёгкий заработок без обязательств. Или все-таки не потеряли?

Казалось бы, прежние ошибки должны были стать горьким уроком для населения и заставить бежать как от чумы от любых организаций хоть немного походящих на те самые финансовые пирамиды. Но этого, судя по всему, не произошло. Иначе как объяснить невероятную и всевозрастающую популярность подобных схем в наши дни? Особенно ясно это бросается в глаза в интернете, где как грибы плодятся предложения (которые, как известно, порождаются спросом) вложить свои деньги в предприятия сомнительного происхождения. Равно как и количество желающих попытать удачу в этой области не уменьшается. Не говоря уже о нашумевшем возрождении Сергеем Мавроди своей легендарной финансовой пирамиды, с видоизмененным названием «МММ-2011», которая усиленно набирает обороты. А поскольку мировой и российский исторический опыт показывает наличие определенных угроз как для благосостояния населения, так и для экономической обстановки в стране в целом, то актуальность выбранной мною темы а также важность ее изучения не вызывает сомнений.

Так ли страшен «черт» как его малюют? Чтобы ответить на этот вопрос, прежде всего, важно разобраться с определением финансовой пирамиды. Зачастую в глазах рядового обывателя понятия «финансовая пирамида» и «мошенничество» абсолютно равнозначны. Однако это не вполне объективно, если оценивать их с точки зрения экономики, трезво, отбросив эмоциональный и моральный аспекты данного вопроса. Финансовая пирамида – специфический способ обеспечения дохода за счёт постоянного привлечения денежных средств от новых участников пирамиды [4]. То есть изначально это именно способ, своеобразная схема, инструмент, который сам по себе

* Кафедра Финансы и кредит.

♦ Кафедра Мировой экономики.

быть мошенническим или кого-то обманывать не может, и лишь попав в руки злоумышленников, становится «орудием обмана». Еще одним распространенным мнением является то, что финансовые пирамиды обязательно и неизбежно должны рухнуть, причем сами по себе. Немалую роль в культивировании этой мысли среди населения сыграли СМИ, которые при малейшей возможности разбрасывались громким словом «рухнула» независимо от того имело обрушение место на самом деле или нет. Вообще, именно «обрушение» финансовой пирамиды возможно в случае одновременного, массового исхода вкладчиков из нее, что, как правило, происходит не случайно, а провоцируется некими внешними факторами. Более того данное явление губительно для любой финансовой структуры, а не только финансовых институтов. Если предположить, что под влиянием какой-либо негативной информации все вкладчики какого бы то ни было банка разом снимут свои средства с депозитов, то банк точно так же не сможет продолжать свою деятельность. Так же как и участники страхового или любого социального фонда, например, не попадают одновременно в аварии или наносят себе увечья, в противном случае и эти структуры в одночасье обанкротились бы. По своей структуре все вышеназванные институты являются ничем иным как своеобразными финансовыми пирамидами.

Если рассмотреть исторические примеры наиболее известных финансовых пирамид, то можно прийти к выводу, что независимо от мотивов их создателей, до своего предполагаемого естественного обрушения им дожить попросту не дали. Так, одной из первых наиболее масштабных финансовых пирамид считается схема Чарльза Понци, которая в последствие приобрела статус классической. Созданная им фирма Securities Exchange Company (SEC) просуществовала с декабря 1919 по июль 1920, причем когда власти проверяли деятельность компании, никаких нарушений выявлено не было, и лишь когда журналисты из Boston Post опубликовали разгромную статью посвященную прошлому Понци и истинной сути его компании в обществе началась паника, а в результате 40 миллионов пострадавших вкладчиков и ущерб в размере 15 млн. долл., самого же Понци посадили [10]. Однако здесь важно заметить, что пирамида не рухнула сама по объективным причинам. Именно скандальная статья стала катализатором уничтожения пирамиды, и говорить с полной уверенностью о том, что с ней было бы,если бы люди не узнали механизма ее работы, не представляется возможным.

По той же схеме Понци была построена и другая финансовая пирамида, основанная Бернардом Мейдоффом, которая считается крупнейшей в истории финансовой аферой. Количество потерпевших составило от одного до трех миллионов человек и несколько сотен финансовых организаций, ущерб оценивается в сумме около 64,8 млрд. долл. Madoff Securities просуществовала более 40 лет [6]. Не каждый банк может похвастать подобным долголетием. Неизвестно сколько еще пирамида смогла бы действовать, если бы ее

создатель при возникновении трудностей во время кризиса 2008 не сознался своим сыновьям в том, чем на самом деле занималась его фирма. Не исключено, что, если бы Мейдофф избрал другую линию поведения во время кризиса, его пирамида продолжила бы благополучно функционирование еще не один десяток лет.

Не менее интересен российский опыт, в частности созданное в 1994 году Сергеем Мавроди АО «МММ», Несмотря на то, что сам он утверждает, что не использовал в качестве основы уже имеющиеся западные аналоги, а разработал всё самостоятельно, сущность и принципы действия «МММ» во многом схожи с классической схемой Понци. По разным оценкам, в её деятельности участвовало 10-15 млн вкладчиков. Общепринята позиция, что пирамида Мавроди рухнула, однако сам ее создатель на многочисленных интервью уверенно заявляет, что «МММ» искусственно и преднамеренно было разрушено властями, что своих вкладчиков он не обманывал, а 17 грузовых автомобилей с их денежными средствами исчезли в неизвестном направлении.

В подтверждение он говорит: «В уголовном деле есть отчёты губернаторов президенту Ельцину, как идёт операция по развалу МММ» [5]. Безусловно, это заявление нельзя однозначно считать достоверным, однако полностью исключать такой ход событий, тоже не рационально. Таким образом утверждать, с полной уверенностью, что пирамида «МММ» рухнула невозможно, т.к. существуют и альтернативные вариации развития событий, которые с трудом можно оспорить, особенно учитывая тот факт, что Мавроди в результате осудили именно за неуплату налогов, а не мошенничество.

Как видно из вышеназванных примеров, ни одна из финансовых пирамид, не дотянула до своего логического финала, а именно «разрушения». Во всех трех случаях сыграли свою роль те или иные факторы, которые негативно сказались бы на любом институте, а не только на финансовой пирамиде. Исходя из этого, можно ли утверждать, всё что финансовые пирамиды в априори неработоспособны?

По мнению всё того же Сергея Мавроди финансовые пирамиды необходимы обществу. Подобно паразитам, полное отсутствие которых негативно сказывается на экосистеме. Своей основной целью он видит не больше ни меньше «финансовый апокалипсис» и построение абсолютно новой финансовой системы и картины мира в целом.

Причем, Мавроди категорически не согласен с тем, что пирамида должна рухнуть, когда в нее вовлечено уже слишком много членов и не останется людей, не поглощенных пирамидой, а их, как он считает, не останется, так как « Всем всё платится». Вопреки сложившемуся мнению, он утверждает, что в случае, если всё население Земли вступит в МММ-2011, пирамида не рухнет, а «закольцовывается» и, наоборот, становится абсолютно устойчивой. Однако Мавроди никак объективно не объясняет механизм работы своей схемы, ссылается на то, что и сам не знает как она работает (что со-

мнительно, учитывая его образование и математические способности) сравнивая себя с Алладином, нашедшим волшебную лампу с Джином. Особенно красноречиво выглядит ответ С. Мавроди на вопрос одного из участников «откуда берется прибыль?»: «Не забивайте себе голову этими глупостями. Вы знаете, как работает телефон? Вам это вообще надо? Знать? Главное, что он работает...» [7].

Но всё же без подробного рассмотрения с точки зрения математики «МММ-2011» не осталась. Национальное агентство финансовых исследований провело анализ пирамиды и пришло к выводу, что схема МММ-2011 несет в себе признаки мошенничества, так как она в реальности никогда не принесет заявленной доходности [8]. 21 января 2011 г. НАФИ выступило с экспертной оценкой идеи «МММ-2011» на открытом заседании Экспертного совета ФАС, прошедшем в Москве [9]. Члены Экспертного совета обсудили вопросы квалификации финансовых пирамид, административной и иной ответственности за их создание, Диляра Ибрагимова, Директор по исследованиям НАФИ отметила, что схема «МММ-2011» представляет собой финансовую пирамиду, в которой прибыли участников генерируются из поступлений денег от новых участников. Схема обладает такими признаками финансовой пирамиды как: рекламируемый высокий доход, отсутствие какой-либо деятельности по инвестированию средств, позволяющей получать такой доход, самоидентификация автора схемы с финансовой пирамидой. Опасность данной схемы подтвердили и результаты математического моделирования, представленные Леонидом Ключихиным, преподавателем кафедры Прикладной Математики МЭСИ.

Если же говорить не конкретно о «МММ-2011» а о финансовых пирамидах вообще, в частности о попытках описать их с помощью математических методов, то наиболее полно и фундаментально этот вопрос освещается в работах Г.Г. Димитриади, который в своих исследованиях развивал подход, предложенный С.В. Дубовским. Для более точного описания модели финансовых пирамид, их подразделяли на несколько групп, каждая из которых обладает особенными свойствами и требует различного подхода. Обобщая эти подходы, с точки зрения математического анализа, исследователи всё равно не приходят к однозначному выводу, полагая, что финансовые пирамиды нельзя считать однозначно положительными или отрицательными.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовые пирамиды представляют собой очень сложное, противоречивое и малоизученное явление. С одной стороны объективные исследования различных ученых, использующих математический инструментарий, доказывают неработоспособность пирамид, их опасность и вред для общества, однако это лишь теоретическая сторона вопроса. С другой стороны, на практике, естественное и непреднамеренное обрушение финансовых пирамид пока не наблюдалось, ввиду отсутствия условий для достижения ими того уровня, на котором это обрушение пред-

полагается. Однако для того, чтобы максимально обезопасить лично себя от негативных последствий, желательно скептически оценивать обещания гарантированной высокой доходности, наличие агрессивной рекламы, отсутствие лицензии и т.д. А при принятии решения вложить деньги в ту или иную организацию важно не только трезво взвесить все «за» и «против», но и учесть, что инвестировать можно лишь свободные денежные средства, которые в случае потерь нанесут не такой сильный урон, как при вложении последних денег, или средств от продажи капитала. А при наличии сомнений, безусловно, лучше не рисковать совсем и воздержаться от вложения денег. Ну а какие финансовые пирамиды и в каких обличиях будут появляться в будущем, чем закончится планируемый Сергеем Мавроди «финансовый апокалипсис» и как сложится судьба у Лёни Голубкова покажет лишь время.

Список литературы:

1. Горловская И.Г., Гимадиева И.И. Финансовые пирамиды: понятие, признаки, проблемы // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». – 2011. – № 3. – С. 166-171.
2. Димитриади Г.Г. Модели финансовых пирамид: детерминированный подход. – М.: Едиториал УРСС, 2002.
3. Чернова В.В. Экономическая безопасность Российской Федерации: противодействие «финансовым пирамидам».
4. <http://ru.wikipedia.org>.
5. http://www.dp.ru/a/2009/11/27/Sergej_Mavrodi_MMM_vovs.
6. <http://finfact.org/piramidy/piramida-bernarda-meidoffa>.
7. http://sergey-mavrodi.com/faq/view_56.html.
8. <http://nacfin.ru/novosti-i-analitika/news/article/single/10454.html>.
9. http://fas.gov.ru/fas-news/fas-news_31449.html.
10. <http://www.peoples.ru/undertake/finans/pontsi>.