

**ТЕМА 4**

# **ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ**

**АВТОР ПРЕЗЕНТАЦИИ Н.В. АЛТУХОВА**

# ПРИНЦИП РАБОТЫ

Автор презентации Н.В. Алтухова

Пирамида строится лишь на основании постоянного притока денег от новых вкладчиков.

В качестве основного стимула привлечения используется обязательство выплачивать обычно завышенный процент дохода по вкладам.

Основной признак пирамиды в том, что все выплаты осуществляются **не с полученной прибыли от финансовой деятельности, а от притока новых вкладов.**

Если сказать по-другому, то **все случаи, в которых размер выплат по обязательствам превышает прибавочную стоимость от бизнеса, являются финансовыми пирамидами.** Попросту незаконными махинациями.

# ПРИНЦИП РАБОТЫ

Название произошло, скорее всего, лишь в 90-х годах прошлого века после краха MMM.

Сравнение с пирамидой получилось наиболее наглядным, чтобы показать, что благополучие и сама деятельность любого подобного общества всецело возлагается на участников самых «нижних» этажей системы. Поток средств направляется всегда от многочисленной основы к некоторой группе лиц вверху, притом за счет увеличения суммы вкладов или привлечением вкладчиков. Все, кто находится в основании, стараются как можно быстрее подняться на верхние уровни.

Автор презентации Н.В. Алтухова



# ОТЧЕГО ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ РУШАТСЯ ?

Автор презентации Н.В. Алтухова

Причина, по которой они не способны долго работать, заключается в банальной **нехватке притока новых вкладов**.

Выплаты осуществляются лишь за счет них.

Когда нет уже возможности покрыть прошлые обязательства, и появляются первые признаки краха, руководство финансовой пирамиды либо объявляет о банкротстве и подпадает под административную ответственность, либо успевает ускользнуть от правосудия и своих недовольных вкладчиков в другие страны с накопленными средствами.

# ПРИЧИНЫ ПОЯВЛЕНИЯ ПИРАМИД В ФИНАНСОВОМ МИРЕ

Автор презентации Н.В. Алтухова

Наличие рынков ценных бумаг и их высокая волатильность как возможность много и быстро заработать

Отсутствие действенной законодательной базы, которая бы пресекала попытки построения различных пирамид. Можно запретить отдельные операции, связанные с финансовой деятельностью, но не пресечь мошеннические схемы в зародыше.

Улучшение общего уровня жизни. Снижение инфляции и рост дохода на душу населения благоприятствует различным идеям, построенным по принципу финансовой пирамиды

Банальная жадность и стремление людей за короткий срок, ничего не делая, получить большой куш.

# **ПРИЧИНЫ ПОЯВЛЕНИЯ ПИРАМИД В ФИНАНСОВОМ МИРЕ**

Автор презентации Н.В. Алтухова

**Далеко не все финансовые структуры такого типа являются мошенническими, и можно выделить, по крайней мере, три формы, которые находятся в полном соответствии с законодательством:**


**Солидарная пенсионная система, при которой выплата пенсий (дивидендов) осуществляется за счет отчислений от фонда заработной платы, то есть, от инвестиций тех, кто работает на настоящий момент**

**Сетевой или многоуровневый маркетинг (МЛМ – структура), в котором вознаграждение определяется не только реализацией какого-либо товара, но и привлечением новых участников**

**Проект, для которого планирование и первоначальное прогнозирование инвестиций оказалось ошибочным, в результате чего для его реализации необходимы дополнительные финансовые ресурсы.**

# ВОЗМОЖНЫЕ СТРУКТУРЫ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



Пирамиды по принципу  
Понци (одноуровневые)

Многоуровневые (по  
принципу МЛМ)

# ВОЗМОЖНЫЕ СТРУКТУРЫ ПИРАМИД

**Пирамиды по принципу Понци** Автор презентации Н.В. Алтухова

Именно к данному типу относится и плачевно известная МММ.

Чарли Понци – это человек, которому приписывают самую первую пирамиду такого типа. Он ее создал в 20-х годах прошлого века.

Признаком таких вариантов являются обещания руководства выплачивать огромные проценты своим вкладчикам.

Первоначально приток новых участников системы невелик, и покрытие процентов по выплатам проводится за счет средств организатора.

После успешного получения процентов первыми вкладчиками пирамиды информация о столь эффективном механизме заработка распространяется, и количество участников возрастает наподобие снежного кома.

Именно в этот момент выплаты по старым обязательствам уже проводятся за счет привлечения новых средств.

Такая схема может просуществовать достаточно долго, пока привлекаемые средства покрывают увеличивающиеся выплаты.

**Как только появляются признаки, что выплаты осуществлять уже не с чего, организаторы пирамиды попросту исчезают с деньгами, например, уезжают за границу.**



# ВОЗМОЖНЫЕ СТРУКТУРЫ ПИРАМИД

**Многоуровневые пирамиды** Автор презентации Н.В. Алтухова

Первым видом можно назвать многоуровневые схемы. ни на данный момент получили наибольшее распространение, иногда даже не скрывая своей сути, пользуются некоторым спросом.

Схема  
финансовой  
пирамиды  
достаточно  
проста:

- При вступлении в организацию вкладчик вносит первоначальный взнос, который распределяется между всем вышестоящими членами, которые его пригласили.
- Вкладчик приводит двух-трех новых желающих, и те соответственно вносят свои взносы, которые распределяются между существующими членами и пригласившим непосредственно.

# ВОЗМОЖНЫЕ СТРУКТУРЫ ПИРАМИД

Приведем пример.

Автор презентации Н.В. Алтухова

Допустим, что при вступлении необходимо внести 1000 условных единиц. Эта сумма распределится между приглашающим и выше стоявшими членами, от которых он является референтом.

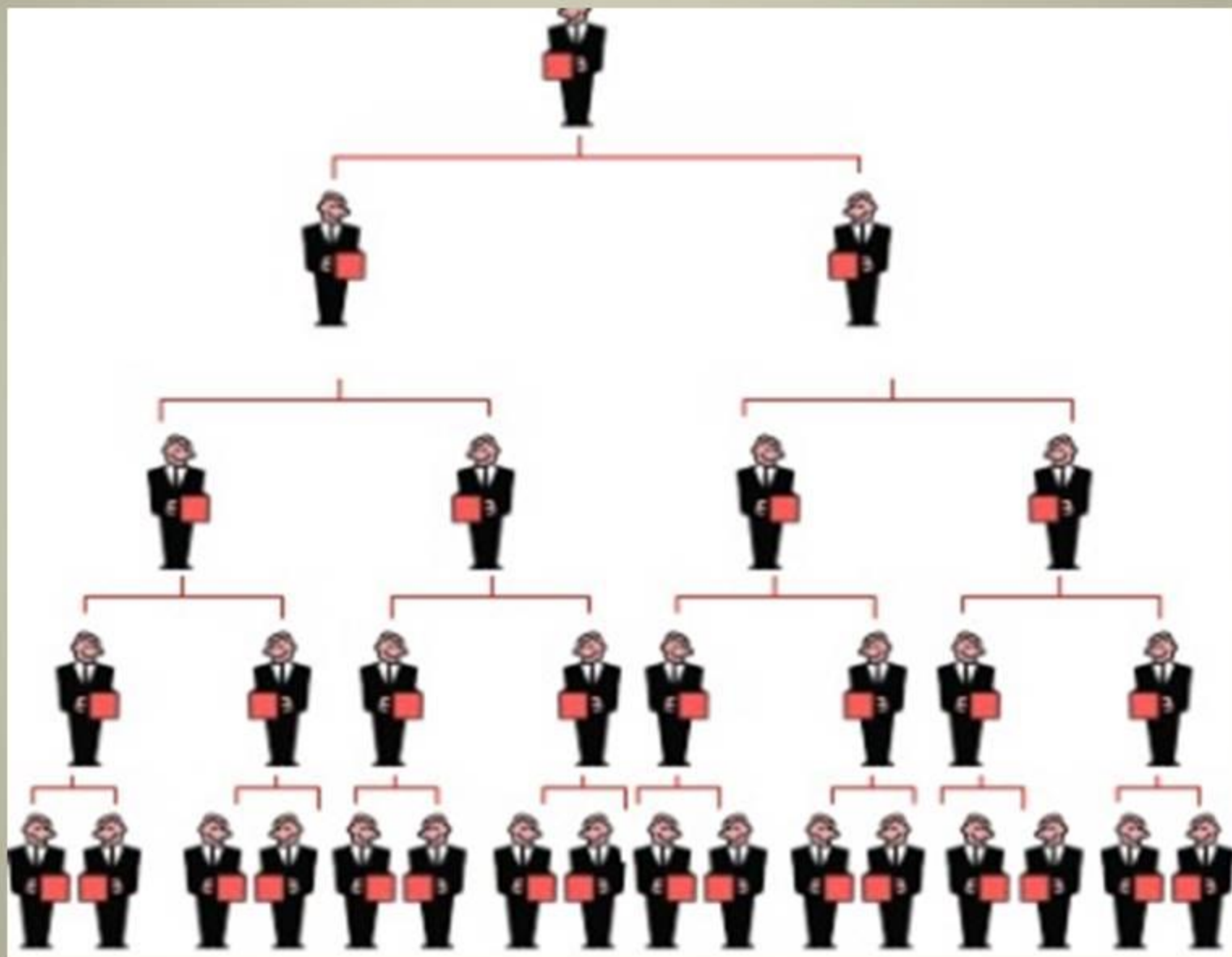
Далее новичок приводит двух новичков, которые вносят свои средства, и часть из них достается пригласившему. Допустим, остается у приглашающего 50%, а последующие за ним члены получают в два раза меньше с каждым шагом.

Если приглашенные им два человека пригласят еще по два каждый, то прибыль увеличиться еще на 100%, то есть на тысячу.

Так вложив свои средства, можно получить лишь за два уровня референтов минимум 200%. При привлечении трех участников и так далее уже можно рассчитывать на 300% и более.

# ВОЗМОЖНЫЕ СТРУКТУРЫ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



# ВОЗМОЖНЫЕ СТРУКТУРЫ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Проблемой, с которой сталкиваются такие виды финансовых пирамид, является возникновение банальной нехватки новых участников.

Для того чтобы иметь хоть какую-то пользу от участия требуется с каждым уровнем задействовать большее число участников, которое увеличивается по экспоненте.

В короткий срок для таких финансовых построений даже населения всей планеты не хватит, чтобы новые участники успевали возместить первоначальный взнос.

Чаще всего участники на нижних уровнях вовсе не приводят новичков. Тем самым попросту теряя свои деньги.

**Такие неудачники составляют чаще 80-90% всех участников.**

# **КАК ОПРЕДЕЛИТЬ ФИНАНСОВУЮ ПИРАМИДУ**

Автор презентации Н.В. Алтухова

## **Признаки финансовой пирамиды**

**Заявленный фиксированный уровень доходности, превышающий средние ставки по другим направлениям инвестиций**

**Навязчивая реклама**

**Недостаточность информации о проекте и компании, отсутствие описания продукта**

**Утаивание реквизитов компании, финансовых отчетов и другой документации**

**Легкость вхождения**

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

История мошенничества начинается с той поры, когда появилась первая коммерческая деятельность. Но вплоть до периода, именуемого новой историей, а еще точнее, до XVIII века, мошенничество, как таковое, не выходило за «разумные» рамки

Автор презентации Н.В. Алтухова

Голландцы и британцы, первыми оседлавшие конька начинающегося капитализма, не нуждались в мошеннических действиях - к их услугам были ресурсы колониальных империй, на которых капитализм, собственно, и поднялся.

Однако некоторые ушлые умы начали думать и о том, как облапошить своих – а лучше чужих – сограждан, пользуясь их неграмотностью, тщеславием и желанием легких денег. История всех финансовых пирамид начинается летом 1717 года, в королевской Франции «галантного века».

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

## Афера Джона Ло, или Человек, который разорил

Францию

Автор презентации Н.В. Алтухова

В августе 1717 года во Франции основывается Миссисипская компания, главой которой стал британский аферист Джон Ло (1671-1729).

Основанная Ло Миссисипская компания за несколько месяцев выпустила 200 тысяч акций по 500 ливров каждая.

Британец придумал гениальный по простоте ход, как привлечь больше клиентов в свои сети: в качестве платы за акции принимались не только наличные деньги, бывшие не у всех, а и государственные обязательства.

По тем временам гособлигации на рынке считались не слишком прибыльными бумагами и котировались ниже номинала.

В результате возник ажиотажный спрос на акции Миссисипской компании, а сама компания стала, фактически, кредитором Французского королевства.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова





# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Ло действовал с размахом: его компания забрала в свои руки почти всю заморскую торговлю с Америкой, Африкой и Азией, приобрела монополию по продаже табака, право чеканки монеты, взяла на откуп часть государственных доходов.

К 1718 англичанин умудрился стать – ни много ни мало – министром финансов Франции. Тогда же основанный им первый акционерный банк в стране - Banque générale – стал государственным, получив функции, аналогичные Центробанку.

Ло начал печатать бумажные деньги, не обеспеченные золотом.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Так как большая часть денег компании вкладывалась в облигации государственного долга, то в скором времени, с началом первых задержек с выплатами, вкладчики буквально набросились на созданный Ло госбанк, пытаясь получить за акции звонкую монету. К концу 1720 г. вышел королевский указ, в котором говорилось, что Миссисипская компания лишается всех привилегий.

Тысячи вкладчиков остались буквально без гроша. В результате экономике Франции был нанесен мощный удар, множество капиталов было перераспределено, а Ло обвинили в том, что он специально действовал по указанию британского правительства с целью ослабления экономики Франции.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Сам аферист сбежал из Франции и скончался в Венеции, однако пенсию от королевского двора как бывший министр финансов все же получал. Наверное, это единственный случай, когда мошенник, пребывая на свободе, жил за счет государства, которое ограбил.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## За купон в ответе: схема Чарльза Понци

В 1919 году в США некто Чарльз Понци, уроженец Италии, решил продавать почтовые купоны, за которые обещал своим вкладчикам 50% прибыли в течение 45 дней.

Первые участники пирамиды Понци действительно получали свои деньги в двойном размере за короткое время. Всего же в течение 1919-1920 гг. почти 40 тыс. человек доверили ему 15 млн долларов.

Прибыльность основанной Понци пирамиды росла вплоть до лета 1920 года. Понци основал компанию The Securities and Exchange Company и убедил нескольких инвесторов инвестировать в нее, обещая прибыль в 50% годовых.

К моменту краха схема Понци приносила до 300 тысяч долларов дохода в день со своих акций. **Понци покупал статьи во множестве газет, став первым мошенником такого рода, использовавшим прессу как свое орудие.**

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## За купон в ответе: схема Чарльза Понци

Но журналисты его же и погубили. Они установили, что для покрытия всех инвестиций этой пирамиды требуется 160 миллионов купонов, тогда как не деле на руках у акционеров находилось только 27 тысяч штук.

Вскоре после этого к Понци пожаловали агенты налогового ведомства и ФБР. Федералы и отправили афериста в тюрьму, установив, что компания ничего не инвестировала, а лишь платила проценты за счет поступлений от притока новых денег.

Чарльз Понци был осужден на 5 лет, после чего снова принялся за мошенничество. В результате его депортировали в Италию, где при Муссолини аферист вынужден был вести добропорядочную жизнь, что было для него, вероятно, самым худшим наказанием. Позже Понци эмигрировал в Бразилию, где и умер в нищете, имея всего 75 долларов на счету.



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## Снова Франция. Афера месье Ставиского

Сын дантиста - эмигранта из России, Александр Ставиский был импозантным мужчиной, любимцем дам, сибаритом, агентом полиции, провокатором и троцкистом – в общем, авантюристом высшей марки.

Благодаря своим внешним данным, умению очаровывать и быть полезным, он очень быстро вошел в высшее общество Франции, выступая как эксперт по России на различных дипломатических конференциях.

Ставиский «прикупил» многих депутатов и министров, вовлекая их в поддержку своих авантур. Он заключил контракт с мэрией Парижа на строительство жилых домов. Под строительство был выпущен заем в 100 миллионов франков. Однако Ставиский напечатал облигаций на гораздо большую сумму, да и еще и вовлек в их распространение своих высокопоставленных друзей.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



UNA SUPREMA LECCION DE CINE

Filmayer Sli

JEAN PAUL BELMONDO en  
**STAVISKY**  
con  
CHARLES BOYER ANNY DUPEREY PREMIADO POR LA ASOCIACION DE CRITICOS DE NUEVA YORK 1975  
Eastmancolor

UN FILM DE  
ALAIN RESNAIS

JANO.

ALL RIGHTS RESERVED

The poster features a central illustration of a man in a pinstriped suit and hat standing next to a classic car. Above this is a smaller inset showing two people in formal attire. The text at the top reads 'UNA SUPREMA LECCION DE CINE' and 'Filmayer Sli'. The main title 'STAVISKY' is in large, bold letters. Below it, the names of the lead actors and the director are listed. There is also a small signature 'JANO.' and a copyright notice 'ALL RIGHTS RESERVED' at the bottom.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

В условиях Мирового кризиса и падения курса франка бумаги Ставиского казались привлекательными, а коррупционная поручка чиновников и полиции обеспечивала спекуляциям Ставиского известную прочность.

Сотни тысяч французов бросились покупать облигации мошенника.

И снова вмешалась пресса. Журналисты установили, что вся затея Ставиского изначально была мошенничеством.

Тот объявил себя банкротом, сбежав с 650 миллионами франков вкладчиков. После этого все французские газеты наперебой стали разоблачать мошенника, а заодно всю систему коррупции во французских верхах. 8 января 1934 полиция, приехавшая арестовать Ставиского на его вилле, нашла афериста с пулей в голове. Естественно, официальной версией было названо самоубийство. Вскоре выяснилось, что Ставиского убил агент полиции по указанию из высших государственных сфер.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Итогом аферы стало противостояние ультраправых и левых сил во Франции, так как выяснилось, что Ставиский был еще и связан с международным троцкистским движением, переводя деньги на счета видных европейских троцкистов.

Правые радикалы пытались даже устроить переворот, сместив правительство социалистов.

Уже через месяц поле гибели Ставиского на брусчатку Парижа пролилась кровь: полиция разогнала путчистов из националистических организаций, убив 10 и ранив 189 человек.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## Самая длительная афера: дело Брайана

### Мейдоффа

Почти шекспировская история о том, как пожилого джентльмена, дуrivшего граждан США почти 50 лет, сдали компетентным органам собственные сыновья, заслуживает отдельного внимания.

Это была самая долгая в истории мошенническая операция. Компания Madoff Investment Securities, основанная еще в 1960 г., считалась одним из надежных инвестиционных фондов в США.

Ежегодно она давала по 12-13% прибыли. Именно этот небольшой, по сравнению с другими подобного рода операциями, процент и выводил компанию Мейдоффа из-под подозрений.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

В пользу его фонда говорил и длительный срок пребывания на рынке. Вкладчики были уверены: Мейдофф обладает высокими связями в финансовых и правительственных кругах, и потому платит стабильно. Партнерами мошенника стали крупные банки - BNP Paribas, HSBC, Credit Agricole, Societe Generale, Natixis, Royal Bank of Scotland, UniCredit, а также хедж-фонды и благотворительные организации. К 2008 году Madoff Investment Securities распорядилась почти 17 миллиардами долларов, что также делает ее безусловным рекордсменом на «рынке» мошенничеств.



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Видимо, у старика началось головокружение от успехов, или же в нем возобладал цинизм, но он рассказал своим сыновьям о том, что никаких инвестиций на самом деле нет, а все выплаты строятся по классической схеме «последующие платят за предыдущих».

К моменту разоблачения Мейдофф уже 14 лет никуда не инвестировал, все деньги переводил на свой банковский счет, откуда и выплачивал клиентам «по требованию».

В итоге самого известного афериста США осудили на 150 лет тюрьмы, что означает, естественно, пожизненное, а долги его пирамиды составили более 50 млрд долларов. Снова – абсолютный рекорд!

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Видимо, у старика началось головокружение от успехов, или же в нем возобладал цинизм, но он рассказал своим сыновьям о том, что никаких инвестиций на самом деле нет, а все выплаты строятся по классической схеме «последующие платят за предыдущих».

К моменту разоблачения Мейдофф уже 14 лет никуда не инвестировал, все деньги переводил на свой банковский счет, откуда и выплачивал клиентам «по требованию».

В итоге самого известного афериста США осудили на 150 лет тюрьмы, что означает, естественно, пожизненное, а долги его пирамиды составили более 50 млрд долларов. Снова – абсолютный рекорд!

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## «Я не халявщик» и явление Мавроди

В период 1993-95 годов в России одна за другой рухнули несколько параллельно построенных пирамид – МММ-1, «Хопер-инвест», Русский Дом Селенга, концерн «Тибет», банк «Чара», компания «Властилина».

Самой прославленной была, конечно, МММ «первого разлива», оставившая по себе память не только в пустых карманах граждан, но и в народном фольклоре благодаря рекламе с незабвенным Леней Голубковым и фразе «Я не халявщик, я – партнер!».

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Мавроди начал свою деятельность еще в СССР, в 1989 г, с торговли зарубежной оргтехникой – невиданным дефицитом в те годы.

В 1992 было создано АООТ «МММ», а с 1 февраля 1993 г. началась продажа акций с номиналом в тысячу рублей.

За полтора года стоимость акций возросла в 127 раз, и число вкладчиков составило 15 млн человек (самая большая «пирамида» в истории России).

Акции МММ имели произвольную стоимость – на основе т.н. «самокотировки», так что изначально их обеспечение было явно сомнительным.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

К моменту первого ареста в августе 1994 г. Мавроди зарабатывал, как считают свидетели по его делу, до 50 млн долларов в день.

С такими деньгами за решеткой он пробыл недолго, и вскоре стал депутатом Госдумы. Однако мандатом он явно не дорожил, за что и был наказан коллегами из парламента – в 1995 г. его лишили неприкосновенности, а позже объявили в розыск.

Поймали его только в 2003-м, хотя, как говорят, из Москвы он все эти годы не уезжал.

В 2007-м Мавроди приговорили к 4,5 годам, однако почти сразу отпустили, так как он уже отсидел этот срок во время следствия.

С Мавроди взыскали 187 млн рублей, а всего на руках у судебных приставов находятся документы на почти 300 млн рублей обманутых вкладчиков МММ-1.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## Эпицентр российских мошенников

Столицей российского мошенничества 1990-х следует признать Волгоград, где «родились» две финансовые «пирамиды» – Русский Дом Селенга и «Хопер-инвест».

Первый был основан в 1992 г. Сергеем Грузиным и Александром Саломадиным. За год открылось 73 филиала и 800 агентств.

В отличие от иных пирамид, основатели РДС направляли средства на развитие собственного бизнеса - компании «РДС-авиа» и сети супермаркетов «Русская торговля», а также издательств, автотранспортных предприятий и турфирм.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Уже в 1994 г. начались проблемы с выплатами, а через два года основатели РДС были арестованы.

История «Хопер-инвеста» похожа на РДС. Он был создан в том же 1992 г. и в том же Волгограде. Его основатели также направляли собранную у клиентов наличность на свои проекты. Другая половина средств различными мошенническими путями выводилась в Финляндию и Израиль. Всего они обманули до 4 млн вкладчиков на сумму более чем в 3 млн рублей.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## Женщина, которая давала машины

Не менее колоритным было предприятие «Властилина», основанное в 1992 г. бывшей кассиршей из парикмахерской с неполным средним образованием Валентиной Соловьевой.

**Этой женщине поверили 16 тысяч клиентов, лишившихся 536,7 млрд рублей и 2,6 млн долларов.**

Соловьева придумывала различные ноу-хау, в частности, своим сотрудникам, сдавшим ей по 3 млн 900 тыс. рублей, она через месяц выдала по автомобилю «Москвич», стоимость которого была около 8 миллионов.

Сотрудники эти машины получили – и побежали агитировать клиентов нести деньги доброй тете Вале.



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

От машин она перешла к квартирам, но здесь ни один договор выполнен не был.

Зато деньги Соловьевой несли и Алла Пугачева, и Надежда Бабкина, и даже крутые бандиты тех бурных лет.

Однако веревочка вскоре перестала виться. В 1995-м Соловьеву арестовали, в 1999-м она получила 7 лет, но уже в следующем году освобождена «по ходатайству Профсоюза предпринимателей Московского региона за хорошую работу и поведение».

После отсидки гранд-мошенница российского бизнеса продолжала свои изыскания на поприще обмана граждан, основав вначале ЗАО «Интерлайн», а затем «Русский купеческий фонд». В результате в 2005 году ее снова приговорили к 4 годам колонии.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## Афера века – компания «Энрон»

Сначала это был настоящий прибыльный отличный бизнес по торговле газом, по торговле электроэнергией, а потом компания начала расти, причем абсолютно потеряла фокус.

Компания занималась строительством электростанций в Индии, торговлей видео онлайн, водоснабжением и так далее.

Это была крупнейшая энергетическая компания в Америке, в то время седьмая по капитализации вообще в США.

Она считалась самой инновационной компанией, ее руководители получали призы: гендиректор года, финансовый директор года, предприниматель года.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Эти люди приглашались на различные конференции, круглые столы как авторитеты в области создания рынков, новых идей в бизнесе, новых бизнес-моделей и т.д.

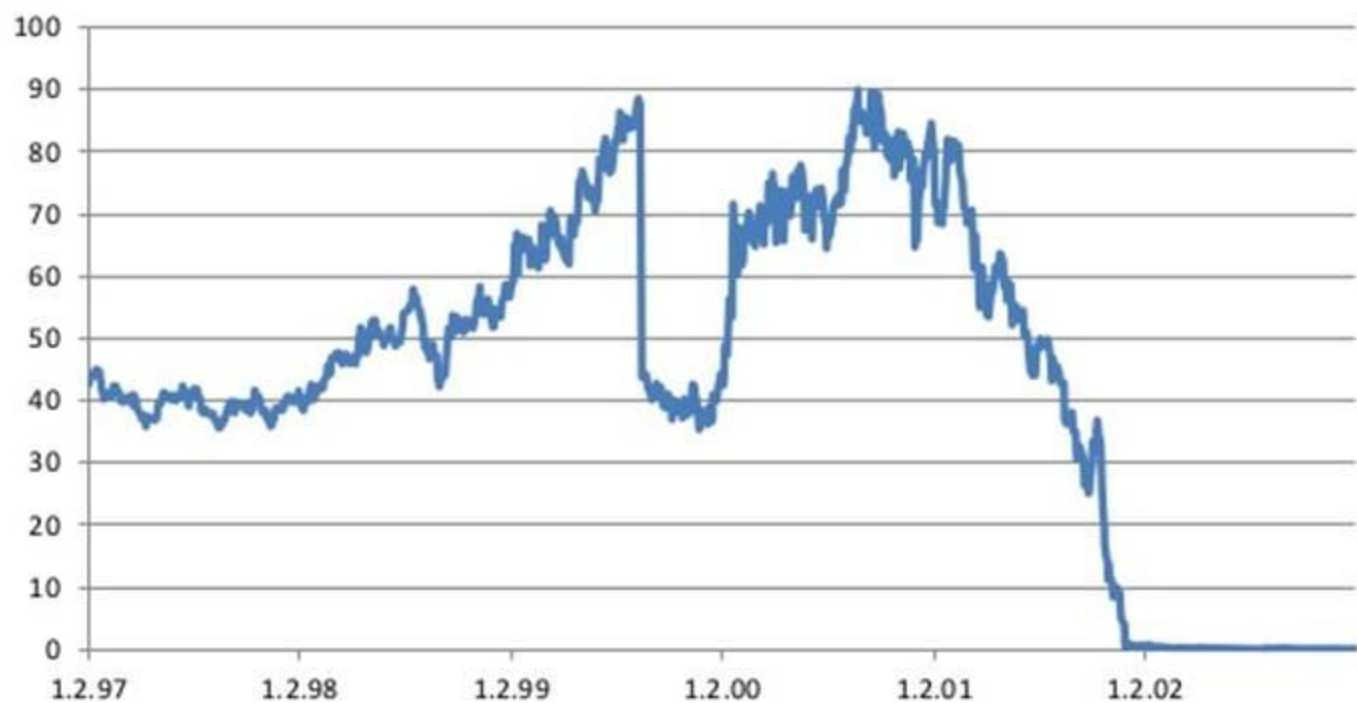
Но все кончилось очень быстро. Если мы посмотрим на курс акций *Enron*, то от пика, когда акции стоили больше \$80, до краха *Enron* прошел путь практически за один год. Это компания, которая стоила очень дорого и исчезла практически в один момент.



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

## Курс акций Энрона

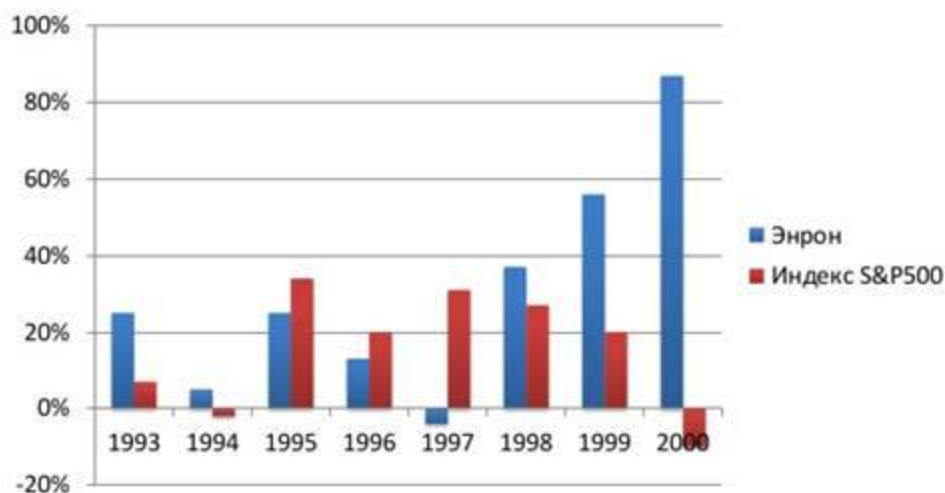


# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

При этом до того, как она исчезла, она приносила своим акционерам очень хорошие деньги. Красные столбики – это доходность в процентах годовых индекса *Standard&Poors*, синие – доходность в процентах годовых *Enron*. И мы видим, что в конце 90-х *Enron* сильно обгонял индекс. Те люди, которые купили акции в 1997 году и продали их в 2000-м, могли заработать огромные деньги, и такие люди были.

## Доходность акций Энрона



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Действующие лица:

- Кеннет Лэй – это основатель и председатель *Enron*, человек, который придумал компанию.
- Джефф Скиллинг – генеральный директор,
- Энди Фастоу – финансовый директор,
- Лу Пай – тот человек, о котором, как правило, никто не говорит.

Манипуляциями в основном занимался Энди Фастоу.

Кен Лэй, Джефф Скиллинг знали об этом. Фастоу организовал так называемые структурированные финансы.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

За три года он создал три тысячи юрлиц, включая 800 офшорных компаний.

Самыми знаменитыми из этих офшорных компаний являются компании, названные по именам героев «Звездных войн», но вообще компаний были сотни, фактически под каждую крупную сделку он создавал компанию.

Вместо того, чтобы занимать какие-то деньги, *Enron* вместе с кредиторами, типа *Citibank* например, открывал офшорную компанию, на эту офшорную компанию привлекался долг.

Вообще говоря, *Enron* формально отвечал за этот долг, **но это не было на балансе Enron**, и американские правила эккаунтинга были устроены так, что *Enron* не должен был консолидировать отчетность этой компании в свою, пока в ней не было соинвесторов.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

За три года он создал три тысячи юрлиц, включая 800 офшорных компаний.

Самыми знаменитыми из этих офшорных компаний являются компании, названные по именам героев «Звездных войн», но вообще компаний были сотни, фактически под каждую крупную сделку он создавал компанию.

Вместо того, чтобы занимать какие-то деньги, *Enron* вместе с кредиторами, типа *Citibank* например, открывал офшорную компанию, на эту офшорную компанию привлекался долг.

Вообще говоря, *Enron* формально отвечал за этот долг, **но это не было на балансе Enron**, и американские правила эккаунтинга были устроены так, что *Enron* не должен был консолидировать отчетность этой компании в свою, пока в ней не было соинвесторов.



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Таким образом, долги висели на отчетности офшорных фирм, а прибыли и активы показывались в отчетности Энрона.

Огромные прибыли привлекали потенциальных акционеров. Которые охотно приобретали акции.

Именно из их средств выплачивались дивиденды тем, кто приобрел акции годом раньше.

Классика пирамиды!

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

15 октября 2001 года адвокатская фирма «Винсен и Элкинс» в своем отчете предупредила руководителей «Энрона», что компания вскоре может стать объектом публичных скандалов и ответчиком по судебным искам.

За три дня до этого бухгалтеры «Энрона» уже распорядились уничтожить документы, связанные с аудиторской проверкой.

Дальнейшее сокрытие долгов оказалось невозможным. «Энрон» объявил об убытках на сумму 638 млн. долларов, а также об уменьшении собственного капитала корпорации на 1,2 млрд. долларов.

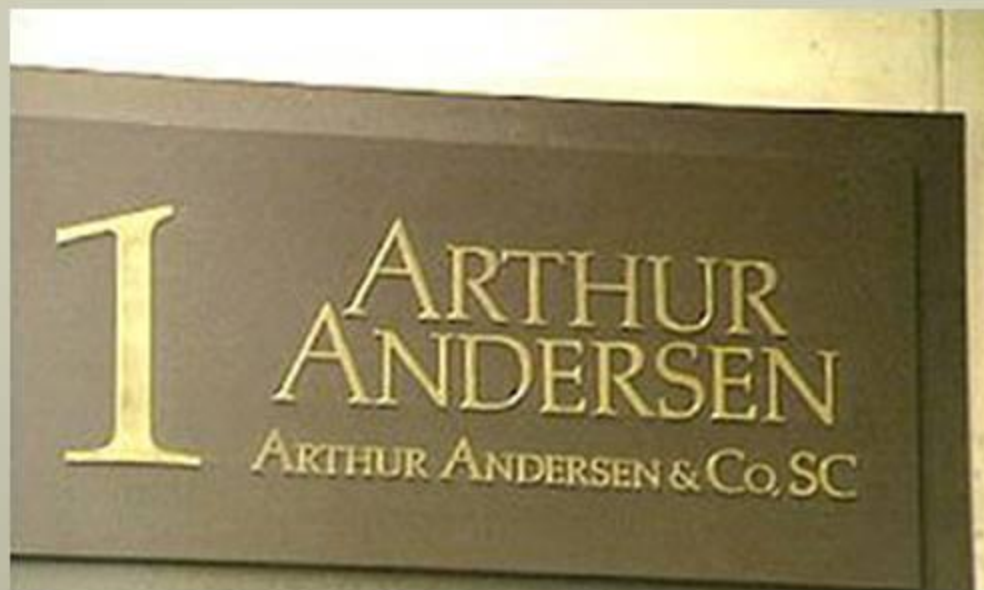
В ноябре 2001 года «Энрон» пересмотрел отчетность за последние пять лет. Прибыль за этот период была уменьшена на 586 млн. долларов, а долги увеличились еще на 2,5 млрд. долларов.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Важную роль в этом всем сыграл и аудит. На самом деле, это очень важная история.

Одна из аудиторских фирм погибла незавидной смертью, а именно смертью, связанной с махинациями *Enron*. Фирма *Arthur Andersen* была аудитором *Enron*, *Enron* был крупнейшим клиентом их хьюстонского офиса.



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Компанию "Arthur Andersen" обвиняли в уничтожении бухгалтерской отчетности обанкротившегося энергетического гиганта "Enron".

Согласно обвинительному акту, пытаясь замести следы в деле о банкротстве "Enron", аудиторы уничтожили огромное количество документов.

"Arthur Andersen", входящая в пятерку крупнейших аудиторских компаний мира, потеряла контракты на сумму в миллионы долларов, в том числе с такими фирмами как "United Airlines", "Merck & Co.", "Aquila Inc.", "Costco Cos." и "UnitedHealth Group". Компания лишилась 785 из 2,3 тыс. своих клиентов.

Компания заплатила огромные штрафы.

Был положен конец 89-летней истории крупнейшей аудиторской компании США

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Совет директоров в *Enron* был выдающимся, можно рассказывать целые истории про то, насколько уважаемыми были люди, которые входили в совет директоров:

- два президента университета Техаса,
- тогдашний декан бизнес-школы в Стэнфорде,
- бывшая председательница *Commodity Futures Trading Commission* (это один из ключевых финансовых регуляторов в Америке).
- бывший руководитель американского Олимпийского комитета,
- бывший министр энергетики Великобритании,
- бывший ключевой руководитель из *General Electric*.

Эти люди действительно работали, мы можем видеть, что они приезжали на заседания, заседания длились долго и они проходили часто.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Проблема заключалась в том, что они работали на основании поддельной отчетности. Они знали о компании не все.

Если вы не можете положиться на аудированную отчетность, вы ничего не знаете о компании.

Всю информацию, которую вы получаете о компании, вы получаете из рук менеджмента, поэтому работа совета директоров невозможна, если нет доверия к аудированной отчетности.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Энди Фастоу , когда ситуация вскрылась, начал сотрудничать со следствием и получил только десять лет. Его жена, которая помогала ему делать приписки и тоже сотрудничала со следствием, получила год тюрьмы.

Скиллинг получил больше двадцати лет.

Кеннет Лэй не успел получить срок, ему грозило больше 45 лет, он умер от сердечного приступа в 2006 году.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Лу Пай – тот человек, о котором, как правило, никто не говорит.

Он не сидит в тюрьме, он жив и здоров, это человек, который успел продать свои акции до скандала, и ушел из *Enron* с четвертью миллиарда долларов.

Это было связано с тем, что его жена подала на развод и ему нужны были активы. Он все распродавал, поделился деньгами с женой, женился на другой женщине и спокойно живет сейчас, у него все хорошо.

Когда к нему пришли прокуроры, он сказал: «На основании пятой поправки к Конституции США я имею право ничего вам не говорить, не хочу свидетельствовать против себя». Участвовал ли он в махинациях или нет, прокуроры пока не выяснили и, видимо, не смогут выяснить.



# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

В компании Энрон работали 22 тыс. сотрудников в 40 странах мира.

Она контролировала четвертую часть энергетического рынка Европы.

Седьмая по величине компания США и крупнейший в мире торговец электроэнергией.

Банкротство «Энрона» было признано крупнейшим в американской истории.

Рыночная цена потерь «Энрона» составила 75 млрд. долларов. Работы лишились более четырех тысяч его сотрудников в США и более тысячи в Европе.

Среди служащих фирмы был популярен так называемый «пенсионный план 401», по которому все сбережения служащих инвестировались в акции «Энрона». В результате катастрофического падения котировок акций пенсионные активы практически полностью обесценились.

# ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД

Автор презентации Н.В. Алтухова

Конгресс США принял закон по борьбе с корпоративным мошенничеством. Новое законодательство предусматривало более строгий контроль со стороны государства и акционеров по отношению к компаниям, их должностным лицам и аудиторам. Тюремные сроки для руководителей-мошенников увеличились вчетверо — до 20 лет, а в особых случаях и до 25.

Автор презентации Н.В. Алтухова

При подготовке презентации использовались материалы:

1, Финансовые пирамиды: история краха великих афер

<http://finforum.org/page/index.html/ /bank-sektor/finansovye-piramidy-istorija-kraha-velikih-afe-r42352>

2, Понятие и признаки финансовых пирамид. Уголовная ответственность за финансовые пирамиды <http://fb.ru/article/251529/ponyatie-i-priznaki-finansovyih-piramid-ugolovnaya-otvetstvennost-za-finansovyie-piramidy>

3, Как открыть финансовую пирамиду?

<http://prostoinvesticii.com/stati-o-finansakh/kak-otkryt-finansovuyu-piramidu.html>

4, ДЕЛО КОНЦЕРНА «ЭНРОН» <http://mifov.net/?p=1200>

5, Финансовые пирамиды <http://moneymaster.ru/pyramids.php>









