

# PIRAMIDY FINANSOWE

PROF. NDZW. DR HAB. PIOTR MASIUKIEWICZ

CONTINUUM BANKRUCTWA



# 1. DEFINICJA PIRAMIDY

Moim zdaniem, piramidę można zdefiniować jako: „działalność przedsiębiorstwa finansowego, polegającą na przyjmowaniu środków finansowych, w celu inwestowania z wysoką stopą zwrotu (cel deklarowany); **cel ten jednak nie jest realizowany w ogóle lub w dostatecznym stopniu; co powoduje spiralę strat.** W okresie funkcjonowania piramidy finansowej wypłaty expirującego kapitału i odsetek **dokonywane są z bieżących wpłat** nowych klientów (inwestorów).

Definicja ta uwzględnia zarówno klasyczne piramidy typu schemat **Ch. Ponzi** jak i przedsięwzięcia, które w części przynoszą dochody,

## 2. KLASYCZNA PIRAMIDA FINANSOWA (1)



W klasycznej piramidzie finansowej (Ch. Ponzi) mamy do czynienia z systemem werbowania kolejnych uczestników, którzy są częścią piramidy, lecz na coraz niższym szczeblu

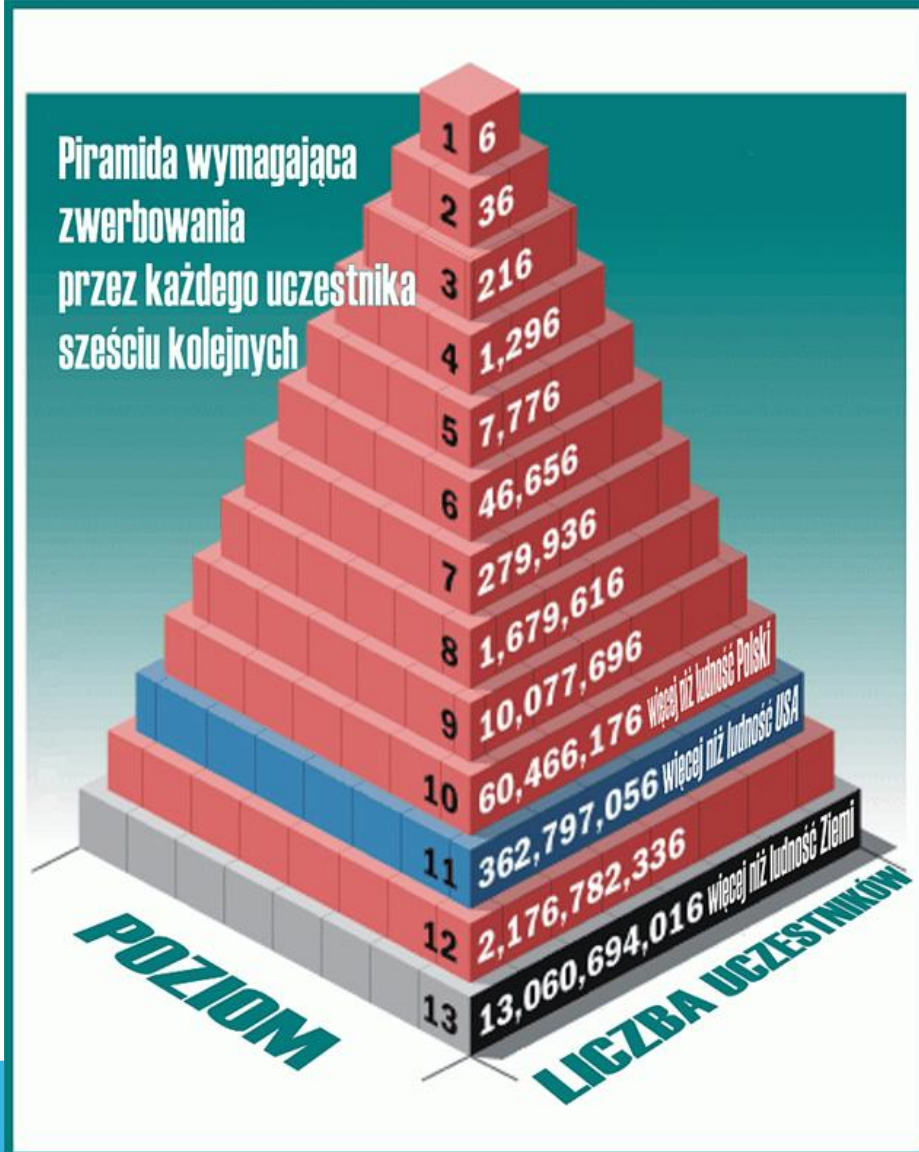
Najczęściej, w przypadku klasycznych piramid finansowych werbowanie nowych uczestników jest warunkiem do otrzymania przyrzeczonego zysku.

# KLASYCZNA PIRAMIDA FINANSOWA (2)

Dlaczego ten system jest skazany na upadek?

Liczba uczestników musi wzrastać, ponadto – wzrasta ona w postępie geometrycznym

Struktura utrzymuje się do momentu napływu nowych środków – w momencie identyfikacji przez władze schematu działania oraz wypływu sporej części środków – upada w wyniku paniki klientów.



4

## PIRAMIDA FINANSOWA

### 3. MODEL PRZEPŁYWÓW W PIRAMIDZIE FINANSOWEJ

$$PG = LPt + NWt - WOt - ZLt + DJt(f: LP, NW) - KFt \geq 0$$

Gdzie: LP – lokaty początkowe klientów, NW – wpłaty nowych lokat w czasie t, WO – wypłaty lokat i należnych odsetek w czasie t, ZL - zerwania przed terminem expiracji,  $DJt(f: LP, NW)$  – dochody z inwestycji kapitałowych w czasie t, KFt - koszty funkcjonowania i prowizje przedsiębiorstwa prowadzącego piramidę finansową w czasie t, PG – punkt graniczny bankructwa tj. płynność poniżej 0, t – czasookres przepływów pieniężnych

## 4. WIELKIE PIRAMIDY NA ŚWIECIE

Nazwa	Kraj	Straty mln USD
1. Spółka MMM/	Rosja	1 000
2. Fundusze inwestycyjne (6)	Albania	1 500
3. Fundusze inwest. (5)	Słowacja	ca 570
4. Transindo Jaya Komara	Indonezja	630
5. Saradha Group	Indie	3 650
6. MRI/Edwin Funijaga	USA, Japonia	800
7. Capitol Investments	USA	880
8. Fundusz Allena Stanforda	USA	9 200
9. BLMIS Madoff	USA	65 000

6

# PIRAMIDA FINANSOWA

## 5. PIRAMIDA BERNI MADOFFA (150 LAT WIĘZIENIA)



Bernard Madoff stworzył „elitarną” piramidę finansową BLMIS. SEC określił ją jako selektywna grupę klientów – **affinity fraud**

Udało mu się zebrać aktywa finansowe o wartości :

**65 mld USD – od 5 000 inwestorów**, w tym również banki, takie jak HSBC, RBS, JP Morgan, Paribas czy CitiGroup. Nie inwestował pieniędzy przez ostatnie 13 lat działania piramidy.

Marketing: rozszerzona działalność filantropijna, na cele charytatywne 50 mln USD, życie towarzyskie w Miami

– zyskiwał zaufanie jako pełniący ważne funkcje na rynku kapitałowym.

# PIRAMIDA FINANSOWA

## 6. PRZYKŁADY Z RODZIMEGO PODWÓRKA

1. Bezpieczna Kasa  
Oszczędnościowa (1989,  
Lech Grobelny)
2. Galicyjski Trust Kapitałowo-  
Inwestycyjny (1991-1992,  
Stanisław Kotarba)
3. WGI Dom Maklerski (2006)
4. Amber Gold (2012, Marcin  
Plichta)

**DORCHEM Sp. z o.o.**

**BKO**  
BEZPIECZNA KASA  
OSZCZEDNOŚCI

LECH GROBELNY  
*Grobelny*

**SZANOWNI PAŃSTWO**

Pierwsze zarobione  
170 mln zł  
BKO przeznaczyło  
na przedterminowe wypłaty odsetek  
za cały okres pożyczki dla pierwszych 41 klientów BKO  
*Zebraliśmy od czasu do naszych kas w godzinach 8.00-18.00*

**DORCHEM Sp. z o.o.**  
i Lech Grobelny  
przyjmują od osób fizycznych  
i prawnych  
pożyczkę inwestycyjną

**PROPONUJEMY NAJWYŻSZE STOPY OPROCENTOWANIA**  
w stosunku rocznym

- \* na okres 2 lat.....300%
- \* na okres 1 roku.....250%
- \* na okres 6 miesięcy.....180%
- \* 'a vista'.....30%

*Nasze kasy są czynne w godzinach:*  
dla wpłat 100 tys. do 1 mln zł..... 6.00-8.00 i 18.00-22.00  
dla wpłat 1 mln i powyżej..... 8.00-18.00

Jeśli ulegnie zmianie oprocentowanie wkładów w bankach krajowych,  
spółka gwarantuje automatyczną zmianę stopy procentowej  
w takim samym stosunku.  
Zobowiązujemy się do publikowania raportów o wynikach ekonomicznych,  
inwestycyjnych, oraz planowanych kierunkach rozwoju spółki.



## 7. KOSZTY SPOŁECZNE

- 1/ straty inwestorów – w tym instytucji społecznych
- 2/ możliwe bankructwa gospodarstw domowych i **samobójstwa klientów**
- 3/ **koszty procesów** upadłościowych
- 4/ koszty procesów karnych i cywilnych
- 5/ **rozruchy społeczne**
  - Przykład Albanii
- 6/ inne koszty - możliwość zarażenia paniką w systemie finansowym

# ALBANIA – KRYZYS PO UPADKU PIRAMID 1997



## 8. WYMIAR (NIE) SPRAWIEDLIWOŚCI

- **Mentalność prokuratur** – brak poszkodowanych – brak sprawy!
- **Zabezpieczenie powództwa** przez sąd – zwykle już po wyprowadzeniu środków przez właścicieli
- **Przewlekłość** procesów gospodarczych oraz karnych inst. finansowych (Bank Staropolski trwa proces 14 lat, WGI – 8 lat)
- Stan sądownictwa - **2,5 mln** spraw oczekujących
- Niski poziom komputeryzacji, **brak zintegrowanych baz** danych, w sądach
- Brak **wiedzy finansowej** sędziów i prokuratorów

**POLSKIE PRAWO NIE JEST ZŁE ALE WYMAGA KOREKT !**

# TABL. 1. PIRAMIDY FINANSOWE. OCENA UWARUNKOWAŃ

Lp.	Ocena podstawowych uwarunkowań. N= 82	Odpowiedzi w %
1	<p>Czy piramidy finansowe prowadzone przez prywatne firmy przyjmujące lokaty (w tym lokaty inwestycyjne) od klientów detalicznych i korporacyjnych stanowią zagrożenie dla systemu bezpieczeństwa finansowego kraju? (proszę zaznaczyć 1 odpowiedź)</p> <p>a/ Tak</p> <p>b/ Nie</p> <p>c/ nie wiem/nie mam zdania</p>	<p>81,7</p> <p>15,9</p> <p>2,4</p>
2	<p>Czy zakres regulacji dotyczących przyjmowania lokat przez firmy prowadzące piramidy finansowe jest: (proszę zaznaczyć 1 odpowiedź)</p> <p>a/ wystarczający i egzekwowany</p> <p>b/ wystarczający i nie egzekwowany</p> <p>c/ niewystraszający</p> <p>d/ nie wiem/nie mam zdania</p>	<p>1,2</p> <p>28,1</p> <p>61,0</p> <p>9,7</p>
3	<p>Czy poziom edukacji i informacji dla społeczeństwa nt. piramid finansowych jest: (proszę zaznaczyć 1 odpowiedź)</p> <p>a/ wystarczający</p> <p>b/ niewystarczający</p> <p>c/ nie wiem/nie mam zdania</p>	<p>2,4</p> <p>97,6</p> <p>0,0</p>

## 9. KIERUNKI ZMIAN

- 1/ edukacja finansowa społeczeństwa – program rządowy
- 2/ zwiększenie skuteczności i szybkości działania organów ścigania
- 3/ zmiany regulacji:
  - - zaostrzenie kar
  - - **wyposażenie KNF w uprawnienia prokuratorskie**
  - - stworzenie systemu identyfikacji piramid w UOKiK
  - - wprowadzenie przepisów umożliwiających szybkie **zamknięcie** firmy i zabezpieczenie majątkowe powództwa
- **4/ rezygnacja z instrumentu ostrzeżeń publicznych**
- 5/ inne (szkolenia KSSiP)

Pierwsza publikacja w Europie Środkowo-Wschodniej

Piotr Masiukiewicz *Piramidy finansowe*, Wydawnictwo  
Naukowe PWN, Warszawa, 2014

- prace wydawnicze w toku

# BIBLIOGRAFIA

Masiukiewicz P. *Regulacje a ryzyko shadow banking w Polsce*,  
Zarządzanie i Finanse, nr 4/2/2012

Masiukiewicz P. *Parabanki: zbyt wiele by upaść*, Warszawski Instytut  
Bankowości, Warszawa, 2013, [www.alterum.pl](http://www.alterum.pl) , dostęp  
15.11.2013

Masiukiewicz P. *Management of Financial Safety Net in Poland*,  
Theory of Management no. 7, Scientific Papers, Faculty of  
Management Science and Informatics, University of Zilina, 2013

Masiukiewicz P. *Piramidy finansowe a regulacje i nadzór państwa*,  
Zarządzanie i Finanse nr 4/2014

Masiukiewicz P. *Piramidy finansowe a bezpieczeństwo gospodarstw  
domowych*, Kurier Finansowy nr 2/2014

# DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ

[piotr.masiukiewicz@wp.pl](mailto:piotr.masiukiewicz@wp.pl)

16

## PIRAMIDY FINANSOWE