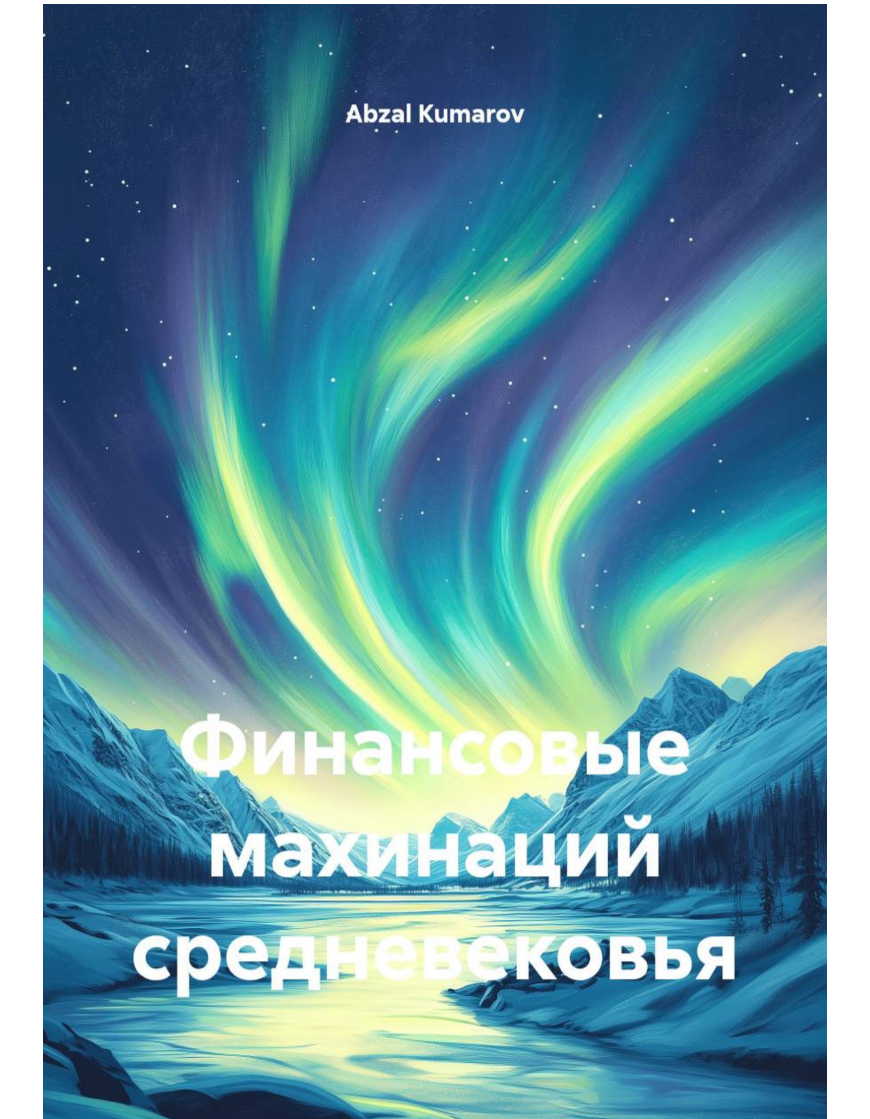




Abzal Kumarov

Финансовые махинаций средневековья

Abzal Kumarov

Финансовые махинаций средневековья

<https://litres.ru/74362762>

SelfPub; 2026

Аннотация

Финансовые махинации в Средневековье были не случайными эпизодами, а частью экономической жизни. Там, где существовали деньги, кредит, торговля, налоги, монополии и долговые обязательства, возникали и способы обмана

Содержание

Глава	4
Конец ознакомительного фрагмента.	52

Abzal Kumarov

Финансовые махинаций средневековья

Глава

Финансовые махинации в Средневековье были не случайными эпизодами, а частью экономической жизни. Там, где существовали деньги, кредит, торговля, налоги, монополии и долговые обязательства, возникали и способы обмана.

1. Подделка монет

Одним из самых древних видов финансового мошенничества была порча и подделка монет. Использовались несколько методов: изготовление полностью фальшивых монет; уменьшение содержания серебра или золота; покрытие дешёвого металла тонким слоем драгоценного; обрезание краёв монет; переплавка настоящих монет и выпуск более лёгких. Особенно опасным было обрезание монет: с серебряных или золотых монет срезали небольшое количество металла, а затем снова пускали монету в обращение. Причём монетная порча могла осуществляться не только преступниками. Сами государства иногда снижали содержание драгоценного металла в монетах, чтобы получить больше денег для финансирования

войн и государственных расходов. Это уже находилось на границе между государственной финансовой политикой и тем, что сегодня назвали бы скрытым обесцениванием валюты.

2. Обман при взвешивании

Средневековая торговля сильно зависела от веса и качества товара. Купец мог использовать: неправильные гири; скрытые полости в весах; поддельные мерные сосуды; разные меры для покупки и продажи; примеси в драгоценных металлах. Например, продавец мог покупать серебро по одной системе веса, а продавать его по другой. Особенно выгодно это было при торговле: золотом, серебром, драгоценными камнями, специями, тканями. Чем выше стоимость товара относительно его массы, тем больше выгода от небольшого манипулирования измерениями.

3. Мошенничество с качеством товара

Очень распространённым явлением было смешивание дорогого товара с дешёвым. Например: специи смешивались с более дешёвыми заменителями; дорогие ткани изготавливались с использованием дешёвых волокон; вино разбавлялось; масло смешивалось с более дешёвыми жирами; драгоценные металлы разбавлялись примесями. Особенно важна была проблема пробы металла. Золотой предмет мог выглядеть как высокопробный, хотя внутри содержал значительно больше серебра или меди. Поэтому появились специалисты, способные проверять металл.

4. Кредитное мошенничество

Средневековая экономика постепенно

создавала сложную систему кредитования. Купец мог получить деньги: сегодня купить товар отправить его в другой город продать вернуть долг. Но здесь возникала огромная возможность для мошенничества. Например, купец мог: занять деньги у нескольких кредиторов; заявить разные сроки возврата; перепродать один и тот же товар нескольким людям; скрыться с капиталом; объявить себя неплатёжеспособным. Это можно рассматривать как ранние формы финансовых пирамид и мошеннического кредитования, хотя современные термины здесь не всегда исторически точны.

5. Мошенничество с долговыми обязательствами

Появление письменных долговых документов создало новую проблему — подделку документов. Могли подделываться: расписки; долговые записи; печати; свидетельства о собственности; торговые контракты; завещания. Особенно ценными становились печати влиятельных лиц. Поддельный документ мог означать право на: землю товар деньги налоговые поступления наследство. Поэтому фальсификация документов становилась полноценным экономическим преступлением.

6. Торговые монополии

Очень интересный случай — монополии. Государь мог предоставить определённому купцу или торговой компании исключительное право продавать определённый товар. Например: «Только этот торговец имеет право

продавать соль в данном городе». Тогда возникала возможность: искусственно завышать цены; создавать дефицит; скупать товар у конкурентов; препятствовать появлению новых продавцов; договариваться с чиновниками. Это уже напоминает современные проблемы картелей и монопольного ценообразования.

7. Таможенное мошенничество
Торговцы постоянно сталкивались с пошлинами. Поэтому существовала контрабанда и занижение стоимости товаров. Например, товар реально стоил 1 000 монет, но в декларации указывалась стоимость 500. Если налог составлял 10%, купец платил: 50 вместо 100 монет. Другой вариант — скрывать часть груза. Особенно выгодной была контрабанда дорогих и компактных товаров: драгоценных камней; золота; серебра; шёлка; специй.

8. Налоговые махинации
Налоговая система Средневековья часто была сложной. Государство могло передавать сбор налогов частному лицу. Возникала схема: государь сборщик налогов население. Например, государство требовало 10 000 монет. Сборщик мог официально передать государю 10 000, но собрать с населения 15 000. Разница становилась его прибылью. Это создавало мощный стимул к злоупотреблениям.

9. Коррупция чиновников
Финансовые махинации тесно пересекались с коррупцией. Чиновник мог: уменьшить налог за взятку; разрешить торговлю без пошлины; закрыть глаза на контрабанду; выдать выгодную

торговую лицензию;предоставить монополию;изменить официальную оценку имущества.Возникла система:деньги влияние привилегия ещё больше денег.Именно эта схема была особенно опасной, потому что превращала коррупцию в механизм накопления капитала.10. Махинации с землёйЗемля была одним из главных богатств Средневековья.Поэтому огромную роль играли:подделка документов на землю;незаконный захват владений;фальсификация границ;фиктивные долги;мошенничество с наследством;использование поддельных свидетельств.Иногда человек мог потерять имущество не потому, что его физически захватили, а потому что в суде внезапно появлялся «древний документ», согласно которому земля якобы принадлежала другому владельцу.11. Банковские и обменные махинацииВ крупных торговых центрах существовали менялы и финансовые посредники.Они могли зарабатывать на:обменном курсе + комиссии + кредитовании.Но здесь также существовали злоупотребления:фальшивые курсы;неправильный расчёт веса монет;скрытые комиссии;подмена монет;использование информации о будущем движении денег.Постепенно возникали более сложные финансовые инструменты — например вексельные и переводные операции, позволявшие перемещать стоимость между городами без физической перевозки большого количества монет.Это стало огромным шагом

вперёд для торговли — но одновременно создало новые возможности для мошенничества.¹² Махинации с торговыми партнёрствами Купцы могли объединять капитал для крупных экспедиций. Например: Купец А — 1 000 монет Купец Б — 1 000 монет Купец В — 2 000 монет. Общий капитал — 4 000. На него закупается товар и отправляется в другой город. Но управляющий партнёр мог: скрыть часть выручки; зависить расходы; заявить о потере товара; заключить фиктивный договор; продать товар связанному лицу по заниженной цене. Таким образом, уже появляются прототипы современных корпоративных злоупотреблений.¹³ Страхование и мошенничество По мере развития торговли появилась необходимость страховать корабли и грузы. Но страхование породило новую форму преступлений. Например: товар страхование намеренная потеря груза получение компенсации. Это уже очень близко к современному страховому мошенничеству. Особенно опасными были ситуации, когда невозможно было установить, действительно ли корабль погиб из-за шторма или груз был намеренно уничтожен.¹⁴ Спекуляция дефицитом Средневековый торговец мог использовать информацию о будущем дефиците. Например, он узнавал: урожай будет плохим. Тогда он заранее скупал зерно. После этого: предложение цена запасы дорожают торговец продаёт. Такая практика могла быть обычной коммерческой спекуляцией, но переходила в

злоупотребление, когда торговец намеренно создавал искусственный дефицит. 15. Средневековые «инсайдерские» преимущества Современного фондового рынка в привычном виде ещё не существовало, но информационное преимущество уже имело огромную ценность. Купец, который первым узнавал: о начале войны; закрытии торгового пути; изменении налогов; урожае; прибытии каравана; изменении монетной политики; решении правителя, мог заработать состояние. Например: Купец узнаёт о предстоящем запрете экспорта зерна раньше остальных. Он скупает зерно остальные узнают о запрете цена резко возрастает он продаёт. Экономически это напоминает некоторые современные формы торговли на преимущественной информации, хотя юридически и институционально это совершенно разные явления. 16. Самое интересное — финансовая махинация как система Средневековые экономические преступления можно представить в виде цепочки: Деньги информация власть доступ монополия контроль прибыль. Именно здесь возникает важнейшая закономерность. Мошенник редко действовал только за счёт хитрости. Гораздо эффективнее было получить доступ к институту: монетный двор налоговая система таможенная суд торговая монополия кредит накопление капитала. Поэтому наиболее опасными становились не мелкие фальшивомонетки, а люди, которые могли соединить капитал, политическое влияние, информацию

и контроль над торговыми потоками. Исторический парадокс Средневековья часто представляют как эпоху примитивной экономики. На самом деле уже существовали многие элементы будущего финансового мира: кредит, банки, векселя, страхование, торговые компании, монополии, государственные долги, налоги, финансовые посредники. И вместе с ними возникали их «тёмные двойники»: подделка, коррупция, контрабанда, манипуляция ценами, мошеннический кредит, фиктивные сделки, финансовая спекуляция, захват собственности. Если рассматривать историю именно с этой стороны, то можно увидеть эволюцию финансового мошенничества от Средневековья к современным банковским аферам, биржевым манипуляциям, финансовым пирамидам и корпоративным схемам. Продолжим — теперь перейдём от отдельных махинаций к более сложным финансовым схемам Средневековья, где мошенничество соединялось с государством, войной, долгами и международной торговлей.

17. Государственный долг как источник финансовых махинаций

Одним из важнейших изменений стало появление крупных государственных долгов. Государю нужны были деньги: на войну; строительство крепостей; содержание армии; дипломатические расходы; двор; флот. Но налогов часто не хватало. Тогда правитель занимал деньги у богатых купцов и банкиров. Возникла цепочка: банкир — государь

война налоги возврат долга. Проблема заключалась в том, что государь мог: изменить условия займа; задержать выплату; объявить частичный дефолт; обесценить монету; увеличить налоги; принудительно конвертировать старые долги. Таким образом, государственный долг становился одновременно финансовым инструментом и политическим оружием.

18. Финансовые махинации вокруг войны

Война создавала гигантский рынок. Государству требовались: оружие лошади зерно металл одежда корабли транспорт. Купец, который получал государственный контракт, мог завысить стоимость. Например: реальная стоимость поставки — 10 000 монет; официальный контракт — 15 000; разница — 5 000. Если чиновник получал часть этой суммы, возникала коррупционная схема. Особенно опасным становилось положение, когда один и тот же человек одновременно: финансировал правителя поставлял армию контролировал торговлю выдавал государству кредиты. Он фактически превращался в частного финансового партнёра государства.

19. Военные поставщики и фиктивные контракты

Можно представить типичную схему. Купец получает контракт: «Поставить армии 10 000 мешков зерна». Он поставляет только 7 000. В документах же указывается 10 000. Если контролёр подкуплен, государство оплачивает полный объём. Получается: государственная казна фиктивная стоимость частный капитал. Подобные механизмы имеют

прямые аналоги в современной коррупции при государственных закупках.

20. Монетная политика как скрытая финансовая махинация

Очень важный феномен — порча монеты государством.

Предположим, монета первоначально содержит 10 граммов серебра. Государство начинает выпускать монеты с 7 граммами серебра. При этом официально монета сохраняет прежний номинал. Государство получает возможность изготовить больше монет из того же количества серебра. Но последствия: денежная масса доверие цены накопления обесцениваются. Для населения это фактически скрытый налог. Поэтому монетная политика была не просто техническим вопросом — она являлась частью борьбы между государством, торговцами, кредиторами и должниками.

21. Кто выигрывал от обесценивания денег? Интересный экономический парадокс: должнику выгодна инфляция, кредитору — наоборот. Если государь должен банкиру 100 000 серебряных монет, а затем содержание серебра в монете уменьшается, реальная стоимость долга может снизиться. Поэтому монетная политика могла фактически перераспределять богатство: кредиторы государство/должники налогоплательщики. Это один из фундаментальных конфликтов финансовой истории.

22. Финансовые махинации с обменными курсами

Средневековый мир не имел единой валюты. В разных государствах обращались разные

монеты. Поэтому международному купцу приходилось постоянно производить обмен. Например: флорин дукат фунт марка динар. Меняла мог установить курс: 1 единица иностранной валюты = 8 местных монет. Хотя реальное соотношение было ближе к: 1 = 10. Разница становилась прибылью. Если клиент не знал содержания драгоценного металла в монетах, его было легко обмануть. 23.

Арбитраж и ценовые различия Однако не всякая прибыль на разнице цен была мошенничеством. Купец мог обнаружить: город А: перец = 10 монет город Б: перец = 20 монет. Он покупал в А и продавал в Б. Это обычный арбитраж. Но если торговец получал информацию о будущей блокаде торгового пути или намеренно создавал дефицит, ситуация становилась гораздо более сложной. Так возникает граница между: предпринимательством спекуляцией манипуляцией мошенничеством. 24.

Фальшивые банкротства Ещё одна чрезвычайно интересная схема — преднамеренное банкротство. Купец мог: занять деньги; приобрести товары; перевести имущество родственникам; спрятать часть капитала; объявить себя неплатёжеспособным; отказаться от долгов. Формально: «У меня ничего нет». Фактически: имущество уже находится у доверенных лиц. Это один из древнейших вариантов защиты капитала от кредиторов посредством фиктивного отчуждения имущества. 25.

Родственные финансовые сети Средневековый бизнес часто основывался не столько

на анонимных компаниях, сколько на: семье родственниках партнёрах земляках религиозных и торговых общинах. Это имело огромное преимущество: доверие. Но одновременно позволяло скрывать имущество. Например: Купец А должен кредиторам. Он передаёт имущество: Купцу Б — брату. Затем: Купец Б родственнику В. Формально имущество больше не принадлежит должнику. Фактически контроль может оставаться в той же семье. 26. Торговые дома В крупных торговых центрах появились мощные торгово-финансовые дома. Они могли одновременно заниматься: торговлей; кредитованием; валютными операциями; перевозками; страхованием; финансированием правителей. Это давало им огромное информационное преимущество. Если торговый дом имел представителей в десяти городах, он мог знать: где урожай плохой; где началась война; где изменился курс валюты; где появился дефицит; какой правитель испытывает недостаток денег. Информация становилась капиталом. 27. Информационная монополия Представим сеть: Венеция Константинополь Каир Александрия Дамаск. Купец получает сведения из Александрии о плохом урожае зерна. До Европы информация доходит через несколько недель. За это время торговец может: купить зерно; отправить его в регион дефицита; продать значительно дороже. Он не обязательно совершает преступление. Но возникает фундаментальный принцип

финансовой истории: Кто раньше знает — тот раньше действует. Современные финансовые рынки лишь довели этот принцип до невероятной скорости.

28. Финансовая спекуляция на войне
Война могла создавать колоссальные изменения цен. Например: война начинается торговые пути закрываются зерно дорожает металл дорожает перевозки дорожают. Торговец, заранее закупивший необходимые товары, получает огромную прибыль. Но если он сам участвовал в распространении ложных слухов: «Город будет осаждён!» и на этой панике продавал товары по завышенной цене, мы уже видим переход к манипулированию рынком через информацию.

29. Ложные слухи как финансовое оружие
Слух мог иметь экономическую стоимость. Например: «Король умер». Если торговцы верили этому, они могли начать срочно продавать активы. Цены падали. Человек, который заранее знал, что слух ложный, мог: купить дешёвые активы дождаться восстановления получить прибыль. И наоборот. Таким образом, информационная война и финансовая спекуляция исторически связаны гораздо глубже, чем кажется.

30. Махинации с драгоценными металлами
Золото и серебро были фундаментом международной торговли. Поэтому существовало множество схем: подмена металла; изменение пробы; смешивание металлов; продажа позолоченного серебра за золото; поддельные слитки; подделка клейм; изменение веса. Особенно опасна была ситуация,

когда покупатель не мог самостоятельно проверить металл. Поэтому постепенно возрастала роль пробирщиков, ювелиров, менял и официальных клейм.³¹ Финансовая преступность и политическая власть

Здесь мы подходим к главному. Средневековая финансовая махинация редко существовала изолированно. Она часто образовывала треугольник: КАПИТАЛ ВЛАСТЬ — ИНФОРМАЦИЯ

Капитал покупал влияние. Власть создавала привилегии. Информация позволяла использовать привилегии раньше конкурентов. Возникла самоподдерживающаяся система: деньги влияние привилегия монополия сверхприбыль ещё больше денег. И именно здесь начинается история не просто мошенников, а финансовых элит. Следующий уровень — особенно интересный: банкирские дома, государственные займы, векселя, торговые компании, биржевые предшественники и крупнейшие финансовые аферы позднего Средневековья и раннего Нового времени. Продолжим с переходом к крупным финансовым домам, международным расчётам и первым прототипам современных финансовых рынков.³² Банкирские дома и концентрация капитала

К позднему Средневековью в Европе появились мощные финансовые дома. Они уже не просто меняли монеты, а могли одновременно: принимать вклады; выдавать кредиты; финансировать торговые экспедиции; переводить деньги между городами; кредитовать монархов; обслуживать

церковные и государственные платежи;заниматься валютными операциями.Это резко изменило экономику.Раньше богатство было преимущественно связано с землёй, скотом и товарами.Теперь всё большее значение приобретал финансовый капитал — право получить деньги в будущем.33. Вексель — деньги без перевозки денегОдним из величайших достижений средневековой торговли стал вексель.Представим купца из Флоренции, которому нужно заплатить торговцу в Лондоне.Перевозить мешок золотых монет опасно.Вместо этого:Флоренция банкир документ другой банкир Лондон получение денег.Физическое золото могло вообще не пересекать границу.Это:снижало риск ограбления;ускоряло торговлю;позволяло кредитовать операции;создавало международную финансовую сеть.Но одновременно векселя стали объектом мошенничества.34. Поддельные векселяМошенник мог изготовить документ, который выглядел как настоящий финансовый приказ.Проблема заключалась в проверке:подписи;печати;личности предъявителя;полномочий посредника;существования самого долга.Если документ принимался как настоящий, преступник мог получить деньги, которых ему никогда не принадлежало.Это исторический предшественник современной проблемы:поддельный платёжный документ финансовая организация перевод средств исчезновение мошенника.35. Двойная бухгалтерияРазвитие торговли

потребовало более сложного учёта. Постепенно распространялась двойная бухгалтерская запись: одна операция отражается одновременно как источник и как использование средств. Это стало революцией. Теперь можно было видеть: активы обязательства капитал доходы расходы долги. Но чем сложнее становилась бухгалтерия, тем сложнее становилось её фальсифицировать. 36. Бухгалтерское мошенничество Предприниматель мог намеренно изменить записи: скрыть долг; завысить стоимость товара; уменьшить расходы; показать несуществующую прибыль; не записать обязательство; создать фиктивного должника. Например: Реальная прибыль: 1 000 монет. В отчёте: 3 000 монет. Зачем? Чтобы: привлечь кредит; убедить партнёров вложить деньги; получить новый заём; повысить доверие к компании. Это уже очень близко к современному мошенничеству с финансовой отчётностью. 37. Фиктивные активы Особенно интересна схема с несуществующим имуществом. Компания утверждает: «У нас есть товары на 100 000 монет». На самом деле товаров только на 40 000. Получается: фиктивные активы = искусственно завышенная стоимость бизнеса. Кредитор видит богатого должника и выдаёт ему новый кредит. Таким образом, ложная информация порождает настоящий денежный поток. 38. Кредитная спираль Представим: Компания имеет 10 000 монет. Она занимает ещё 20 000. На бумаге показывает активы на 50 000. Получает новый кредит

— 30 000.Затем:кредит новые активы новые документы
новый кредит.Пока доверие сохраняется, система может
продолжаться.Но когда кредиторы требуют реальные
деньги:доверие исчезает кредит прекращается начинается
распродажа активов банкротство.Это фундаментальный
механизм многих финансовых кризисов — от
средневековых торговых домов до современных банков.39.
«Слишком большой, чтобы обанкротиться»Особенно
опасным становился крупный финансовый дом, который
кредитовал самого правителя.Представим:банк кредитует
короляКороль зависит от банка.Но одновременно:банк
зависит от короля.Если банк обанкротится, государь
может потерять финансирование.Если государь откажется
платить, банк может рухнуть.Возникает взаимная
зависимость:частный капитал государственная власть.Это
одна из важнейших особенностей финансовой
истории.40. Государственные дефолтыПравитель мог
сказать:«Мы не можем выплатить долг».Для кредиторов
это катастрофа.Но государство могло использовать
дефолт как способ избавиться от чрезмерного
финансового бремени.Причины:война;падение налоговых
доходов;восстание;эпидемия;изменение
династии;истощение казны.В результате страдали банкиры,
купцы и держатели государственных долгов.41. Кредитный
пузырьПузырь возникает, когда стоимость актива начинает
расти преимущественно потому, что все ожидают

дальнейшего роста. Схема: цена ожидания роста спрос
цена ещё больше спроса. Средневековая торговля тоже
знала периоды резкого роста цен на отдельные товары
и активы. Проблема начинается, когда люди покупают
не потому, что актив приносит доход, а потому что
рассчитывают: «Я продам его ещё дороже». 42. Паника Любая
финансовая система основана на доверии. Если появляется
слух: «Банк не сможет вернуть деньги». Вкладчики
приходят одновременно. Получается: требования к банку
> наличные средства банка. Даже относительно здоровая
финансовая организация может оказаться в кризисе. Это
называется набегом вкладчиков. Таким образом: страх
способен превратить потенциальную проблему в
реальный финансовый крах. 43. Спекуляция на
информации Представим двух купцов. Купец А знает, что
урожай будет плохим. Купец Б ничего не знает. А начинает
скупать зерно. Цена растёт. Б думает: «Наверное, зерно
действительно станет дороже». Он тоже покупает. Потом
подключаются другие. Возникает цепочка: информация
ожидание покупка рост цены новая информация
ещё покупки. Это уже напоминает современную
динамику финансовых рынков. 44. Финансовые
махинации через посредников Очень эффективный способ
скрыть мошенничество — использовать несколько
посредников. Например: А Б В Г Д Деньги проходят
через несколько торговых домов. В результате становится

трудно установить: первоначального владельца; конечного получателя; реальный размер прибыли; существование сделки. Такие сети могли использоваться для сокрытия незаконных операций, долгов и происхождения капитала. 45.

Отмывание денег — исторический предшественник

Сам термин «отмывание денег» современный, но сама проблема гораздо старше. Если богатство получено незаконно, возникает необходимость представить его как законное. Например: незаконная прибыль покупка товара перепродажа законный доход. Или: незаконные деньги займ возврат займа формально законное происхождение средств. Таким образом, финансовые посредники могли использоваться не только для торговли, но и для сокрытия происхождения капитала. 46.

Главная эволюция

Если проследить развитие по этапам, получится очень интересная картина: Средневековые подделка монет обман при взвешивании контрабанда налоговые махинации кредитное мошенничество подделка документов вексельное мошенничество бухгалтерские манипуляции государственные долги финансовые кризисы международные банковские сети ранние финансовые рынки. То есть финансовая преступность развивалась вместе с самим финансовым капитализмом. И здесь появляется главный исторический вывод: Каждый новый финансовый инструмент одновременно создаёт новую возможность для экономической деятельности и

новую возможность для злоупотребления. Вексель сделал международную торговлю безопаснее — но породил подделку документов. Кредит ускорил экономический рост — но породил мошеннические банкротства. Банки сделали капитал мобильным — но создали риск банковских кризисов. Государственный долг позволил финансировать огромные проекты — но создал дефолты и финансовую зависимость государств. Бухгалтерия сделала бизнес управляемым — но одновременно дала возможность скрывать реальные убытки. Следующий уровень истории — XV–XVII века: появление крупных международных торговых компаний, государственных облигаций, первых биржевых рынков, колониальной торговли и знаменитых спекулятивных пузырей. Именно там средневековые финансовые махинации начинают превращаться в современную финансовую систему. Продолжим с XV–XVII веков — периода, когда средневековые торгово-финансовые практики постепенно превращаются в ранний капитализм. Здесь появляются биржи, акционерные компании, государственные облигации, колониальные монополии и спекулятивные пузыри.

47. Переход от средневекового купца к финансовому капиталисту

Средневековый купец преимущественно зарабатывал на схеме: купить перевезти продать. Но постепенно возникает другая модель: вложить капитал получить долю получать будущую прибыль. Это принципиальное

изменение. Капитал больше не обязательно должен был находиться в форме: золота; серебра; товара; земли. Он мог существовать как право на будущий доход. Именно здесь начинается история современного финансового капитала. 48. Первые акционерные компании Крупные морские экспедиции требовали огромных денег. Один купец не всегда мог самостоятельно финансировать: корабли; экипаж; вооружение; товары; страхование на несколько лет. Поэтому капитал объединяли множество инвесторов. Возникла идея: много инвесторов один крупный проект прибыль распределяется между владельцами долей. Это уже очень похоже на современную акционерную компанию. Но вместе с этим возникала новая возможность: манипулировать стоимостью долей. 49. Продажа долей на основе ложных обещаний Предположим, компания заявляет: «Наша экспедиция принесёт огромную прибыль». Инвесторы покупают доли. Цена растёт. Но руководство может: преувеличивать перспективы; скрывать убытки; публиковать ложные сведения; завышать стоимость активов; создавать искусственный ажиотаж. Получается: ложная информация рост спроса рост цены новые инвесторы. Это уже прямой предшественник многих современных биржевых манипуляций. 50. Биржа как новая финансовая арена Когда появляется большое количество ценных бумаг и торговых посредников, возникает необходимость в месте, где их можно

регулярно обменивать. Биржи становятся центрами: акций облигаций валют товаров долговых обязательств. Но биржа создаёт совершенно новый тип риска. Раньше мошенник мог обмануть одного купца. Теперь одна ложная информация способна повлиять на сотни или тысячи участников рынка.

51. Манипуляция ценой

Одна из самых старых логик рыночной манипуляции: Сначала купить. Затем создать впечатление, что товар или актив чрезвычайно перспективен. Другие начинают покупать. Цена растёт. После этого первоначальный покупатель продаёт. Схема: покупка — ажиотаж — рост цены — продажа — падение цены. Сегодня подобное поведение называют различными видами рыночной манипуляции.

52. Ложные слухи на финансовом рынке

В эпоху развития бирж информация становится товаром. Можно распространять слух: «Компания получила огромный контракт». Или: «Экспедиция обнаружила богатейшие месторождения». Или: «Государство скоро объявит банкротство». Если рынок поверит слуху, цена активов изменится. Тот, кто заранее занял выгодную позицию, может получить прибыль. Таким образом появляется новый принцип: манипуляция ожиданиями может быть столь же прибыльной, как торговля реальным товаром.

53. Короткие продажи и ставка на падение

Ещё более интересная ситуация: инвестор может заработать не только на росте цены, но и на её падении. Логика: ожидание падения — продажа /

заём актива снижение цены обратная покупка дешевле прибыль. Это превращает финансовый рынок в игру не только на будущее процветание, но и на будущие проблемы. Поэтому человек может финансово выиграть от: неурожая; войны; банкротства; падения компании; кризиса. 54.

Государственные облигации Государству постоянно нужны деньги. Оно выпускает долговые обязательства: «Дайте государству деньги сейчас, а оно выплатит вам позднее». Возникает рынок: государство облигации инвесторы капитал. Это позволяет государству быстро получать огромные средства. Но появляется риск: что государство не выполнит обещание. Таким образом, возникает финансовый рынок, основанный не только на товарах, но и на доверии к государству. 55. Государственный долг становится товаром Очень важный момент. Раньше долг был отношением: А должен Б. Теперь долговое обязательство можно передавать: А Б В Г. Следовательно, долг превращается в торгуемый финансовый актив. Это один из фундаментальных шагов к современной финансовой экономике. 56. Колониальные компании В XVI–XVII веках торговля становится глобальной. Возникают огромные компании, получающие от государств специальные права. Они могут получать монополию на торговлю определёнными территориями или товарами. Экономическая формула: государственная

привилегия монополия контроль торгового маршрута сверхприбыль. Но монополия одновременно создаёт условия для: завышения цен; ограничения конкуренции; коррупции; фиктивных контрактов; манипуляции отчётностью. 57. Конфликт интересов Представим компанию, которая одновременно: владеет торговым флотом; контролирует поставки; имеет политические связи; участвует в военных действиях; продаёт товар государству. Кто контролирует компанию? Кто контролирует государство? Где заканчивается бизнес и начинается политика? Это один из фундаментальных вопросов финансовой истории. 58. Спекулятивные пузыри Теперь появляется явление, которое особенно важно для понимания современных кризисов. Цена актива начинает расти. Люди видят рост. Они покупают. Рост ускоряется. Другие видят рост и тоже покупают. Возникает: цена ажиотаж спрос цена ещё больший ажиотаж. Но фундаментальная стоимость может оставаться намного ниже. В какой-то момент возникает вопрос: «Кому мы вообще собираемся это продать ещё дороже?» И начинается разворот. 59. Тюльпаномания Один из наиболее известных примеров — голландская тюльпаномания XVII века. Вокруг редких сортов тюльпанов возникла спекулятивная торговля. Цены на некоторые луковицы резко выросли. Люди стали воспринимать их как возможность быстрого обогащения. Затем ожидания

изменились. Покупатели исчезли. Цены рухнули. Однако современная историография показывает, что популярная версия о том, будто вся экономика Нидерландов была разрушена тюльпанами, сильно преувеличена. Тем не менее эпизод важен как пример спекулятивной психологии.

60. Южноморская компания

Другой знаменитый пример — South Sea Bubble в Англии XVIII века. Здесь финансовая спекуляция стала гораздо масштабнее. Акции компании резко росли. Инвесторы стремились купить их из-за ожидания дальнейшего роста. Возникла классическая динамика: рост эйфория массовый вход переоценка паника крах. Особенно интересно, что вокруг основного пузыря возникали многочисленные проекты, обещавшие фантастические прибыли. Некоторые были откровенно мошенническими.

61. «Проект слишком хороший, чтобы быть правдой»

В эпоху спекулятивных пузырей появляется знакомая психологическая формула: огромная прибыль + минимальный риск + уникальная возможность. Это практически универсальный признак финансового мошенничества. Мошенник редко говорит: «Вы можете потерять всё». Он говорит: «Такой шанс бывает один раз в жизни».

62. Пузырь и человеческая психология

Финансовый пузырь невозможно объяснить только жадностью. Работают сразу несколько механизмов: жадность страх упустить возможность социальное заражение иллюзия контроля подтверждение собственных ожиданий стадное

поведение. Человек видит: сосед заработал; родственник заработал; знакомый купил акции; цена продолжает расти. И делает вывод: «Если я не войду сейчас, останусь бедным». Так возникает FOMO — страх упустить возможность, хотя современный термин появился намного позже.

63. Финансовая пирамида

Здесь мы подходим к принципиально другой конструкции. В обычном бизнесе: прибыль — результат экономической деятельности. В пирамиде: деньги новых участников — выплаты старым участникам. Если новых участников становится меньше, денежный поток прекращается, система рушится. Такие схемы существовали в разных формах задолго до современности, хотя терминология и юридические определения появились гораздо позже.

64. Главное различие: спекуляция и мошенничество

Необходимо различать три явления.

Спекуляция

Человек покупает актив, рассчитывая на изменение цены. Это само по себе не обязательно преступление.

Манипуляция

Человек искусственно воздействует на цену или ожидания рынка.

Мошенничество

Человек намеренно предоставляет ложную информацию или скрывает существенные обстоятельства, чтобы завладеть чужими деньгами.

Поэтому: не всякая высокая прибыль — мошенничество; не всякий крах — мошенничество; не всякая спекуляция — преступление.

65. Финансовый

мир XVII векаК концу XVII века формируется совершенно новая система:банкигосударственный долгакцииоблигациибиржемеждународные торговые компаниистрахованиекредитспекулятивные рынки.И вместе с ней развивается новая система рисков:кредитный риск рыночный риск валютный риск государственный риск мошенничество системный кризис.66. Самый важный исторический выводФинансовое мошенничество не возникло после появления современных банков.Оно эволюционировало вместе с финансовыми институтами.Когда появились монеты — появилась их подделка.Когда появился кредит — возникло кредитное мошенничество.Когда появились банки — появились банковские махинации.Когда появились акции — появились манипуляции рынком.Когда появились биржи — появились биржевые пузыри.Когда появились сложные финансовые инструменты — появились сложные финансовые схемы.Получается своеобразная историческая закономерность:Финансовая инновация создаёт новый способ накопления капитала — и одновременно создаёт новый способ его украсть.Следующий этап — XVIII–XIX века, когда появляются крупные банковские империи, железнодорожные и промышленные акции, биржевые спекулянты, банковские кризисы, мошенничество с облигациями и первые действительно глобальные финансовые аферы.Продолжим с XVIII–

XIX веков — эпохи, когда финансовые махинации становятся уже не преимущественно купеческим мошенничеством, а сложными операциями с банками, акциями, облигациями, биржами и промышленным капиталом.⁶⁷ Рождение современного финансового рынка

В XVIII веке происходит качественный перелом. Экономика начинает быстро переходить от:земля ремесло торговля:капитал промышленность банки корпорации биржи.Теперь предпринимателю нужны огромные суммы для:шахт;фабрик;каналов;железных дорог;судоходства;страхования;международной торговли.Один купец уже не способен финансировать такой проект.Возникает необходимость собрать капитал тысяч инвесторов.И это создаёт совершенно новый масштаб финансового мошенничества.⁶⁸ Акционерная компания становится машиной привлечения денегКомпания выпускает акции:«Вложите 100 монет — получите долю будущей прибыли».Если проект действительно работает — инвесторы получают прибыль.Но мошенник может использовать другую формулу:обещание огромной будущей прибыли массовый сбор капитала исчезновение денег.На бумаге существует предприятие.В реальности:деньги инвесторов счета организаторов личное обогащение.⁶⁹ Фиктивные компанииОдин из классических механизмов:создаётся компания;выпускаются

акции;публикуются красивые перспективы;привлекаются инвесторы;деньги переводятся организаторам;деятельность оказывается фиктивной или намного меньше заявленной.Особенно привлекательными были проекты, связанные с:золотыми рудниками;железными дорогами;колониями;нефтью;телеграфом;судоходством.Почему? Потому что обычному человеку было практически невозможно проверить, действительно ли далеко за океаном существует богатейшее месторождение.70. Железнодорожные махинацииXIX век — эпоха железных дорог.Железнодорожная компания могла привлекать огромный капитал.Но вокруг строительства возникали возможности для:завышения стоимости земли;фиктивных расходов;коррупции;подкупа чиновников;манипуляции акциями;инсайдерских сделок;завышения стоимости строительства.Например:реальная стоимость километра дороги:100 000официально:150 000Разница могла распределяться между подрядчиками, менеджерами и чиновниками.71. «Разводнение» капиталаОчень интересный механизм.Компания имеет реальные активы на:1 млн.Но выпускает акций на:3 млн.Если инвесторы считают, что компания чрезвычайно перспективна, они покупают акции.Получается:реальные активы заявленная рыночная стоимость.Пока рынок верит в компанию, система может работать.Но если доверие исчезает, стоимость акций может резко обрушиться.72. Инсайдерская

торговляС развитием корпораций появляется чрезвычайно важная проблема.Руководитель компании знает:завтра будут опубликованы огромные убытки.До публикации он продаёт акции.Обычные инвесторы ничего не знают.После публикации:акции падают.Руководитель избежал убытка.Это классический конфликт:тот, кто управляет информацией, получает преимущество перед теми, кто этой информации не имеет.Современное законодательство специально ограничивает подобные практики.73.

Манипуляторы рынкаПоявляются профессиональные биржевые спекулянты, которые пытаются сознательно двигать цену.Например:покупка большого количества акций цена растёт распространяется позитивная информация другие покупают цена растёт ещё сильнее первоначальный игрок продаёт.Обратная стратегия:продажа негативные слухи паника падение покупка дешевле.74.

Корнер рынкаОсобенно интересная схема — попытка получить контроль над практически всем доступным предложением определённого товара или акций.Например:участник А скупает большую часть товара.Предложение на рынке уменьшается.Цена растёт.Теперь остальные вынуждены покупать у него по высокой цене.Это называется попыткой «зажать» рынок.Такие стратегии особенно опасны на небольших и неликвидных рынках.75.

Биржевые слухиВ XIX веке скорость распространения информации резко возрастает благодаря:газетам телеграфу финансовой

прессе. Теперь ложный слух может распространяться гораздо быстрее. Например: «Компания обнаружила золото». Тысячи инвесторов начинают покупать акции. Цена растёт. Автор слуха продаёт свои акции. Затем выясняется, что сообщение было ложным. Это уже практически современная схема информационной манипуляции рынком.

76. Банковская паника

Теперь появляется новая проблема. Банк не хранит все деньги вкладчиков в виде наличности. Он использует значительную часть средств для кредитования. Упрощённо: 100 монет вкладов 80 монет кредитов. Если все вкладчики одновременно потребуют: 100 монет обратно, банку может не хватить ликвидности. Возникает: bank run — массовое изъятие вкладов. Даже хороший банк может оказаться в кризисе, если исчезнет доверие.

77. Самоисполняющееся пророчество

Это один из важнейших механизмов финансовой экономики. Слух: «Банк скоро обанкротится». Вкладчики пугаются. Начиная снимать деньги. Банк действительно теряет ликвидность. В результате первоначальный слух превращается в реальность. Получается: ожидание кризиса поведение людей настоящий кризис. Это фундаментальная идея для понимания финансовых паник.

78. Финансовая пирамида Чарльза Понци

Хотя это уже XX век, именно здесь полезно увидеть завершение длинной исторической линии. Понци предложил инвесторам необычайно высокую доходность. Но вместо

устойчивой прибыли: деньги новых участников выплаты предыдущим. Пока: новые деньги > обязательства перед старыми участниками, система выглядит успешной. Когда приток новых денег прекращается: пирамида рушится. Механизм принципиально не нов — он лишь получил современную форму. 79. Почему люди верят мошенникам? Финансовая история показывает удивительную вещь: мошенничество работает не потому, что все люди глупые. Оно работает благодаря систематическим психологическим ошибкам. Авторитет «Это рекомендует известный банкир». Социальное доказательство «Все уже заработали». Жадность «Доходность 50%». Страх упустить «Последняя возможность». Сложность «Вы не понимаете финансовую модель, но специалисты всё рассчитали». Дефицит «Количество мест ограничено». Срочность «Решение необходимо принять сегодня». Эти механизмы практически не изменились за столетия. 80. Мошенничество с облигациями Облигация обещает: вложить деньги сейчас получить выплаты позже. Мошенник может создать привлекательный долговой инструмент, используя: ложную информацию о доходах; поддельные гарантии; завышенную стоимость активов; фиктивное обеспечение. Инвестор думает: «У меня не просто обещание — у меня официальный документ». Но документ может быть практически бесполезен, если за ним нет реального имущества или платёжеспособного

должника.81. Пузырь железных дорогЖелезнодорожные компании стали одним из главных объектов спекуляции XIX века.Логика была простой:железная дорога экономический рост огромная прибыль.Но инвесторы иногда начинали покупать акции практически любой компании, связанной с железными дорогами.Возникла переоценка:ожидаемая прибыль намного выше реальной прибыли.Когда выяснялось, что некоторые проекты экономически невыгодны:акции падали инвесторы теряли деньги банки испытывали проблемы кредит сокращался.82. Финансовый кризис становится системнымТеперь возникает принципиально новое явление.Раньше мог разориться один купец.В XIX веке может произойти:банкротство компанииубытки банкапаника вкладчиковсокращение кредитованиябанкротство других предприятийбезработицападение спросановые банкротства.Так финансовая проблема превращается в экономический кризис.83. Кризисы становятся международнымиПоскольку капитал перемещается между странами, проблема одного государства может распространяться дальше.Например:банк в стране Акредитовал компанию в стране Бкомпания Б обанкротиласьбанк А понёс убытокинвесторы начинают изымать средствабанки других стран сокращают кредитование.Финансовая система становится глобальной.84. Главный переход XIX векаК

концу XIX столетия финансовая система уже обладает большинством элементов современного мира: банки, биржа, акции, облигации, страхование, кредит, между-инвестиции, корпорации, государственный долг, финансовая пресса, спекулянты, инвестиционные посредники. А значит, появляются и практически все основные категории финансовых злоупотреблений: мошенничество с отчётностью, инсайдерская торговля, манипуляция рынком, фиктивные компании, коррупция, финансовые пирамиды, банковские махинации, фиктивное банкротство, обман инвесторов, манипуляция информацией. И отсюда начинается уже XX век — эпоха массовых фондовых рынков, Великой депрессии, банковских кризисов, корпоративных афер и появления государственного регулирования финансовых рынков. Особенно интересно будет разобрать Великую депрессию 1929–1930-х годов не просто как экономический кризис, а как столкновение спекуляции, кредитного пузыря, банковской системы, массовой психологии и финансового мошенничества. Продолжим с XX века. Здесь финансовые махинации превращаются из преимущественно торговых и биржевых афер в сложные корпоративные, банковские и международные схемы.

85. 1920-е: массовая финансовая спекуляция

После Первой мировой войны финансовые рынки быстро расширяются. Акции становятся доступнее широким слоям населения. Возникает новая модель: человек

брокер акция кредит спекуляция.Особенно опасной становится покупка акций на заёмные деньги.Например:У инвестора есть 1 000 долларов.Он занимает ещё 9 000.Покупает акций на 10 000.Если цена растёт на 20%, его активы становятся 12 000.После возврата 9 000 долга остаётся:3 000 долларов.Собственный капитал вырос втрое.Но если акции падают на 20%:стоимость = 8 000;долг = 9 000;собственный капитал = -1 000.Небольшое движение рынка превращается в огромный убыток.86. Маржинальная торговляЭто один из главных механизмов финансовых пузырей.Маржа позволяет контролировать большой актив относительно небольшим собственным капиталом.Пока цены растут:кредит покупки рост цен ещё кредит ещё покупки.Но при падении начинается обратная цепочка:падение требования дополнительного обеспечения вынужденная продажа новое падение новые продажи.Получается своеобразная финансовая лавина.87. Крах 1929 годаВ октябре 1929 года американский фондовый рынок пережил знаменитый крах.Но важно понимать:крах биржи вся Великая депрессия.Кризис имел множество причин:чрезмерное кредитование;высокая долговая нагрузка;банковская уязвимость;падение спроса;проблемы сельского хозяйства;ошибки денежной политики;международные финансовые дисбалансы;банковские паники.Спекулятивный пузырь был одним из важнейших элементов, но не

единственным объяснением.88. Почему финансовый пузырь становится опасным?Представим:акция стоит 100.Все ожидают:«Она будет стоить 150».Покупают.Цена достигает 150.Теперь люди ожидают:«Будет 200».Цена достигает 200.Но реальная прибыль компании практически не изменилась.Получается разрыв:фундаментальная стоимость рыночная цена.Чем больше этот разрыв, тем более система зависит от продолжения оптимизма.89. Паника 1929 годаКогда участники рынка начинают сомневаться, возникает обратный процесс:сомнение продажа падение страх массовая продажа ещё большее падение.Это очень важный принцип.Цена может падать не потому, что фундаментальная стоимость мгновенно исчезла, а потому что участники одновременно пытаются выйти из позиции.90. Банковские пирамиды доверияБанк использует доверие вкладчиков.Если доверие сохраняется:вклады кредиты экономическая активность.Если доверие исчезает:вклады изымаются ликвидности не хватает банк сокращает кредиты предприятия испытывают проблемы.Поэтому банковская система особенно чувствительна к панике.91. Корпоративное мошенничествоXX век создаёт огромные корпорации.Владелец уже не обязательно лично управляет предприятием.Возникает разделение:акционеры совет директоров менеджеры бухгалтеры аудиторы.Это повышает эффективность.Но появляется проблема:менеджер знает

О компании больше, чем собственник. Это называют информационной асимметрией. 92. Агентская проблема Акционер хочет: максимальную прибыль. Менеджер может хотеть: высокую зарплату, престиж, власть, бонусы, большую компанию. Эти интересы не всегда совпадают. Менеджер может: скрывать плохие результаты; завышать прибыль; брать необоснованные бонусы; заключать выгодные сделки с связанными лицами; расходовать деньги компании на личные цели. Так возникает агентская проблема. 93. Бухгалтерская фальсификация Самая опасная корпоративная схема часто выглядит совершенно законно на поверхности. Компания может: реальные убытки спрятать; будущие доходы записать заранее; долги перенести в другое юридическое лицо; расходы классифицировать иначе; активы переоценить. В результате финансовый отчёт создаёт иллюзию процветания. 94. Схема «переноса долгов» Представим: Компания А имеет: активы = 100 млн; долги = 90 млн. Финансовое положение опасное. Создаётся связанная компания Б. Часть долгов переводится туда. Теперь отчётность А выглядит намного лучше. Инвесторы видят: «Долговая нагрузка снизилась». Но экономический риск никуда не исчез. Он просто переместился. 95. Аудитор как защитник системы По мере развития корпораций возникает необходимость независимой проверки отчётности. Аудитор должен выяснить: соответствует ли финансовый отчёт реальному

положению дел? Но возникает конфликт: компания платит аудитору за проверку самой компании. Если аудитор слишком сильно зависит от клиента, появляется риск: независимость — зависимость — сокрытие нарушений.

96. Финансовая инженерия

Во второй половине XX века финансовые инструменты становятся чрезвычайно сложными. Появляются: производные инструменты; фьючерсы; опционы; сложные долговые конструкции; секьюритизация; различные формы хеджирования. Сами инструменты не являются мошенничеством. Они могут: снижать риск — распределять риск — повышать ликвидность. Но сложность создаёт возможность скрывать реальный риск.

97. Секьюритизация

Банк выдаёт тысячи кредитов. Например: 10 000 ипотечных кредитов. Вместо того чтобы просто держать их на балансе, банк может объединить их в финансовый инструмент и продать инвесторам. Упрощённо: кредиты — пакет ценная бумага — инвесторы. Это позволяет банку: вернуть капитал; выдавать новые кредиты; перераспределять риск. Но если качество кредитов плохое, проблема может быть скрыта внутри сложного финансового продукта.

98. 2008 год — возвращение старого механизма

Финансовый кризис 2007–2009 годов показал, что технологически сложная система может воспроизводить очень древние механизмы. Формула: дешёвый кредит — рост цен

на недвижимостью убеждение, что цены будут расти ещё больше кредитов сложные финансовые продукты распределение риска падение цен дефолты потери банков и инвесторов финансовый кризис. По сути, это современная версия старой истории: кредит оптимизм переоценка долговая нагрузка паника.⁹⁹ Парадокс финансовой инновации Финансовая инновация может одновременно: снизить один риск и создать другой. Например, распределение кредитного риска между многими инвесторами может сделать отдельный банк устойчивее. Но если все участники системы связаны сложными обязательствами, возникает: системный риск. Тогда проблема одного сектора быстро распространяется на остальные.¹⁰⁰ Современные финансовые пирамиды Классическая пирамида XXI века часто работает через: высокую доходность сложную легенду реальные выплаты первым участникам агрессивное привлечение новых денег. Первые участники действительно могут получить прибыль. Это создаёт социальное доказательство: «Я вложил — мне заплатили». После этого они приводят новых людей. Но источник выплат может быть не прибыль от бизнеса, а: деньги новых участников. Когда приток прекращается — система рушится.¹⁰¹ Переход в цифровую эпоху Интернет резко изменил финансовое мошенничество. Теперь мошеннику не обязательно иметь: банк; офис; магазин; физический

товар; большое количество сотрудников. Достаточно: сайта
рекламы платёжной системы доверительной легенды. Это
невероятно снижает стоимость мошенничества.¹⁰²
Новая форма старых схем
Интересно, что
большинство современных финансовых афер имеют
древние аналоги. Средневековые
Современность
Поддельная
монета
Поддельный цифровой актив
Фальшивый
вексель
Поддельный платёжный документ
Обман
менялы
Финансовое мошенничество
Фиктивный торговый
дом
Фиктивная инвестиционная компания
Ложные
слухи
Манипуляция информацией
Пирамида
долгов
Финансовая пирамида
Подделка
бухгалтерии
Корпоративная
фальсификация
Монополия
Рыночная
концентрация
Контрабанда
Незаконные финансовые
операции
Коррупция чиновника
Коррупция и конфликт
интересов
¹⁰³. Главная закономерность всей истории
Если
посмотреть на период с Средневековья до XXI
века, обнаруживается удивительная стабильность. Меняются
инструменты. Но почти не меняются механизмы
человеческого поведения. Средневековый мошенник
говорил: «Дай мне деньги, я обещаю тебе большую
прибыль». Современный мошенник говорит почти то
же самое. Средневековый спекулянт распространял
слух на рынке. Современный делает это через
информационные сети. Средневековый фальсификатор

подделывал печать. Современный подделывает цифровой документ. Средневековый банкир мог скрыть проблему в бухгалтерских книгах. Современная корпорация может скрыть её в сложной финансовой отчётности. 104.

Формула финансового мошенничества Можно свести огромную историческую массу различных афер к нескольким элементам: 1. Обещание «Вы получите большую прибыль». 2. Асимметрия информации «Я знаю больше вас». 3. Доверие «Мне можно верить». 4. Сложность «Вы не сможете самостоятельно проверить механизм». 5. Срочность «Нужно действовать сейчас». 6. Денежный поток «Передайте деньги». 7. Соккрытие «Настоящее положение дел скрывается». 8. Перераспределение «Деньги переходят мошеннику или предыдущим участникам». 9. Крах «Когда новые деньги перестают поступать, схема обнаруживается». Именно поэтому история финансовых махинаций — это одновременно история денег, институтов, власти, информации и человеческой психологии. А следующий этап особенно интересен: можно разобрать 100+ конкретных исторических финансовых афер от Средневековья до XXI века, классифицировав каждую по механизму: подделка, коррупция, пирамида, банковская афера, биржевая манипуляция, инсайдерская торговля, фиктивная компания, мошенничество с долгами, государственный дефолт и международная финансовая схема.

Продолжим уже как систематическую историю финансовых махинаций — от отдельных афер к пониманию того, почему одни и те же схемы постоянно возвращаются в новых формах.¹⁰⁵ Финансовая афера как экономическая система Любую крупную махинацию можно разложить на пять элементов: капитал + информация + доверие + посредники + стимулы. Например, мошенник создаёт инвестиционную компанию. Он получает: деньги инвесторов доверие доступ к капиталу. Затем использует: ложную информацию привлечение новых денег сокрытие убытков. Пока приток денег продолжается, система выглядит устойчивой.¹⁰⁶ Три уровня финансового мошенничества Очень полезно разделять махинации на три уровня. I. Индивидуальный Один человек обманывает другого. Например: фальшивая расписка, поддельная монета, фиктивный долг. II. Корпоративный Мошенничество происходит внутри организации. Например: фиктивная бухгалтерия, присвоение средств, подделка отчётности. III. Системный Взаимодействуют: банки + корпорации + государство + инвесторы + посредники. Здесь уже трудно указать одного мошенника. Иногда сама система создаёт стимулы, при которых каждый отдельный участник действует рационально, но общий результат становится разрушительным.¹⁰⁷ Моральный риск Одна из фундаментальных проблем финансовой системы — *moral hazard*, моральный риск. Представим: Банк знает: «Если мы получим огромную прибыль — бонус получим мы». Но одновременно: «Если

произойдёт катастрофа — государство может спасти финансовую систему». Тогда возникает асимметрия: прибыль частная, убыток частично общественный. Это создаёт стимул принимать чрезмерный риск.¹⁰⁸ Принцип «приватизация прибыли — социализация убытков» Это один из наиболее спорных вопросов финансовой экономики. Если предприниматель получает: +100 млн. он может оставить прибыль себе. Но если система оказывается настолько крупной, что её крах угрожает всей экономике, государство может вмешаться. Тогда возникает политическая дилемма: Спасти систему или позволить ей разрушиться? Если спасать — появляется моральный риск. Если не спасать — возможен системный кризис.¹⁰⁹ Конфликт интересов Финансовый посредник может одновременно иметь несколько ролей. Например: консультант, продавец, кредитор, инвестор. Его рекомендации могут выглядеть объективными. Но он может получать прибыль именно от того, что клиент совершает определённую операцию. Поэтому возникает фундаментальный вопрос: Советует ли посредник то, что выгодно клиенту, или то, что выгодно ему самому? Этот конфликт существовал задолго до современных финансовых рынков.¹¹⁰ Информационная асимметрия Предположим: Продавец знает, что товар плохого качества. Покупатель не знает. Покупатель предлагает высокую цену. После покупки обнаруживается проблема. В финансовой системе то же самое происходит с ценными бумагами. Компания знает о проблемах. Инве-

стор не знает. Если компания скрывает информацию, рынок получает искажённый сигнал. 111. «Рынок лимонов» Экономист Джордж Акерлоф позднее формализовал похожую проблему. Если покупатель не может отличить: хороший актив-вотплохого актива, он начинает снижать цену для всех. Тогда владельцы хороших активов уходят с рынка. Остаётся всё больше плохих. Возникает разрушительная спираль: информационная неопределённость падение доверия снижение цены уход качественных участников ухудшение рынка. 112. Почему регулирование вообще возникло Государственное финансовое регулирование появилось не потому, что государство внезапно решило контролировать каждого торговца. Оно стало ответом на реальные проблемы: банкротства; банковские паники; мошенничество; подделку документов; манипуляции; недостоверную отчётность; коррупцию; финансовые кризисы. Возникает идея: рынок должен существовать, но правила игры должны ограничивать разрушительные формы поведения. 113. Лицензирование Один из способов защиты: «Финансовой деятельностью нельзя заниматься без разрешения». Это позволяет государству установить: требования к капиталу; правила отчётности; требования к руководству; проверки; ответственность. Но появляется новая проблема. Если регулирование становится чрезмерным: вход на рынок конкуренция стоимость услуг. Поэтому регулирование постоянно балансирует между: безопасностью и экономической свободой. 114. Банковская тайна И-

сторически конфиденциальность была важна для финансового бизнеса. Клиент хотел, чтобы никто не знал: сколько у него денег; кому он должен; какие сделки совершает. Но абсолютная секретность создаёт возможность: скрывать преступные доходы; уклоняться от налогов; прятать имущество; использовать фиктивные компании. Поэтому возник конфликт: финансовая конфиденциальность государственного контроля.

115. Подставные лица. Один из древнейших способов сокрытия владельца имущества: формальный собственник реальный контролирующий лицо. Например: деньги принадлежат А, но формально: имущество записано на Б. Б может быть родственником, доверенным лицом или номинальным владельцем. Современные финансовые системы поэтому уделяют большое внимание установлению конечного бенефициарного владельца.

116. Фиктивные сделки. Сделка может существовать на бумаге, но не иметь реального экономического содержания. Например: Компания А продаёт товар компании Б. Через некоторое время: Б продаёт его обратно А. Документы существуют. Деньги перемещаются. Но реального экономического изменения почти нет. Такие операции могут использоваться для: искусственного увеличения оборота; создания ложной прибыли; сокрытия денежных потоков; манипуляции отчётностью.

117. Цепочка связанных компаний. Сложная схема может выглядеть так: А Б В Г Д. Все компании формально независимы. Но фактически контролируются одной группой. Деньги

перемещаются между ними. Внешнему наблюдателю трудно понять: где находится реальная прибыль? Это особенно эффективно, когда юрисдикции имеют разные правила раскрытия информации. 118. Международный аспект Современная финансовая махинация может использовать десятки стран: инвестор банк компания посредник офшор другой банк конечный получатель. Чем больше границ: тем сложнее расследование. Поэтому международное финансовое регулирование требует сотрудничества государств. 119. Новая форма старой контрабанды Средневековый контрабандист перемещал: золото серебро товар. Современная финансовая схема может перемещать: право собственности долговые обязательства акции цифровые записи. Физический товар вообще может отсутствовать. Контрабанда становится движением финансовых прав через границы. 120. Финансовая преступность и война Войны всегда создавали возможности для финансовых злоупотреблений. Во время войны резко растёт спрос на: оружие; топливо; продовольствие; транспорт; строительство. Одновременно: контроль ослабевает срочность увеличивается цены становятся менее прозрачными. Это создаёт идеальные условия для: завышения контрактов; фиктивных поставок; коррупции; присвоения государственных средств. 121. Инфляция как скрытая перераспределительная сила Инфляция сама по себе не является мошенничеством. Но она может использоваться как механизм перераспределения. Если: долг = 1 млн. и цены за несколько

лет значительно выросли, реальная стоимость фиксированного долга уменьшается. Поэтому: должник может выиграть, кредитор — проиграть. В истории это постоянно создавало конфликт между: государствами и кредиторами; заёмщиками и вкладчиками; должниками и владельцами облигаций. 122. Финансовый кризис как цепная реакция. Теперь можно построить универсальную модель: 1. Дешёвый кредит 2. Рост цен на активы 3. Уверенность 4. Ещё больше кредита 5. Переоценка 6. Первые признаки проблем 7. Продажи 8. Паника 9. Падение цен 10. Банкротства 11. Банковский кризис 12. Сокращение кредита 13. Экономический спад. Это уже не просто мошенничество. Это финансовая динамика сложной системы. 123. Самая опасная афера. Парадоксально, но крупнейшая финансовая катастрофа необязательно создаётся одним гениальным мошенником. Гораздо опаснее система, в которой: банки недооценивают риск; инвесторы переоценивают активы; менеджеры хотят получить бонус; рейтинговые агентства ошибаются; государство предполагает стабильность; регуляторы недооценивают угрозу; население верит в продолжение роста. Каждый делает относительно рациональный шаг. Но вместе они создают коллективно иррациональный результат. 124. От мошенника к сложной системе. Именно здесь заканчивается простая история: «Был злой мошенник, который украл деньги». И начинается более глубокая экономическая история: Как институты создают стимулы, информация распространяется по сети, участники принима-

ют решения, а локальные ошибки превращаются в системный кризис? Это уже пересечение: экономики + финансов + психологии + теории игр + теории сложных систем + политической власти. 125. Итоговая историческая формула За тысячу лет изменились инструменты: монета вексель банкнота акция облигация банковский депозит дериватив цифровой актив. Но основные механизмы остались: обман асимметрия информации жадность страх доверие долг спекуляция коррупция манипуляция конфликт интересов. Поэтому историю финансовых махинаций можно представить как гонку двух процессов: финансовая инновация новая возможность заработать новая возможность злоупотребить новым кризис новое регулирование новая финансовая инновация. И затем цикл начинается снова. Следующий логический этап — разобрать конкретные крупнейшие финансовые аферы по эпохам: от средневековых банковских домов и тюльпаномании до Понци, Enron, Madoff и кризиса 2008 года, показывая для каждой схемы: кто организовал, откуда брались деньги, как создавалось доверие, где находилась точка обмана и почему система в итоге рухнула.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.