

**TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOLI TALLINNA KOLLEDŽ**

Rahvusvaheline majandus ja ärikorraldus

Viktor Juškin

**EESTI ELANIKKONNA HUVI ANALÜÜS INVESTEERIMISTEGEVUSE  
VASTU**

Lõputöö

Juhendaja: Viktor Sarap, Dr.Sci.Tech

Tallinn 2014

## СОДЕРЖАНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ .....	3
1. АНАЛИЗ МЕТОДОВ МОШЕННИЧЕСТВА В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ.....	5
1.1. Методы финансового мошенничества.....	5
1.2. Общие черты мошеннических схем.....	18
1.3. Методы защиты инвестора .....	20
2. АНАЛИЗ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ ЭСТОНИИ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	24
2.1. Опрос.....	24
2.2. Результат опроса .....	26
2.3. Вывод по результатам анкетирования .....	30
3. РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО УВЕЛИЧЕНИЮ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТИ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	33
3.1. Цель предложения .....	33
3.2. Разработка концепции .....	34
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	39
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ .....	42
ПРИЛОЖЕНИЯ .....	44
Приложение 1. Таблица общих характеристик инвестиционных мошеннических схем .....	45
Приложение 2. Схема концепции.....	46
КОKKUVÕTE .....	47
SUMMARY .....	49

## **ВСТУПЛЕНИЕ**

Тема дипломной работы: «Анализ заинтересованности населения Эстонии в инвестиционной деятельности».

Актуальность темы обосновывается тем, что инвестиции являются основным источником наращивания капитала и развития экономики в целом. Но существует немало рисков при вкладе денег в финансовые инструменты, в частности один из них – это различные инвестиционные мошеннические схемы. Автор предполагает, что заинтересованность в инвестиционной деятельности низкая и причиной тому является страх потерять все вложенные средства.

**Целью** данного **исследования** является анализ заинтересованности в инвестиционной деятельности и поиск возможных путей защиты от риска финансового мошенничества.

Для достижения цели дипломной работы автору необходимо решить следующие **задачи**:

1. Рассмотреть основные виды схем инвестиционного мошенничества.
2. Определить общие черты данных схем.
3. Провести обзор ключевых методов защиты инвестора в Эстонии.
4. С помощью опроса выяснить влияние риска вложения средств в мошенническую схему на заинтересованность в инвестиционной деятельности.
5. Внести предложение по созданию информационного портала по инвестициям.

В работе выдвигается **гипотеза**: для увеличения заинтересованности в инвестиционной деятельности, население Эстонии нуждается в информационном ресурсе об инвестициях.

**Объектом исследования** автора является заинтересованность населения Эстонии в инвестиционной деятельности.

**Предметом исследования** является влияние риска вложения средств в мошеннические схемы на заинтересованность в инвестиционной деятельности.

**Методы исследования** включают в себя анкетирование и анализ опроса.

Автор начинает рассмотрение темы с изучения разновидностей инвестиционных мошеннических схем, проводит опрос для определения их влияния на заинтересованность в инвестиционной деятельности. В заключении автор предлагает возможный вариант по увеличению заинтересованности путём создания информационного портала.

Совокупность цели и поставленных задач обусловили следующую структуру исследования, которая состоит из введения, трёх глав, содержание которых согласуется со сформулированными выше задачами, заключения, списка использованной литературы и приложения, позволяющие глубже раскрыть тему данной дипломной работы.

Для раскрытия данной темы будут использованы результаты анкетирования, литература отечественных и зарубежных авторов, учебники по экономике, инвестированию, материалы из журналов, публикации в прессе (на русском, эстонском и английском языках), данные финансовой инспекции, а также материал из интернета.

# 1. АНАЛИЗ МЕТОДОВ МОШЕННИЧЕСТВА В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

## 1.1. Методы финансового мошенничества

Одной из преград, для начала инвестиционной деятельности частного лица, является риск потерять вложенные средства. Не только из-за нехватки опыта и знаний об инвестициях, но и вложив их в мошеннический проект. Цель анализа - понять принципы действия и суть инвестиционных мошеннических схем для снижения данного риска.

Финансовых мошеннических схем чрезвычайно большое количество, что связано с разнообразием человеческой деятельности. Мошенники встречаются в любом направлении бизнеса. В любом деле могут появиться личности или организации, которые способны воспользоваться доверием честного вкладчика, действуя только в своих интересах, не давая ничего взамен. Данных схем не исключает и такой раздел бизнеса, как инвестиционная сфера. Действия мошенников вредят инвесторам не только с помощью обмана юридических и частных лиц в присвоении различных комиссий, но и подрывают доверие тех лиц, которые могли бы в действительности оказать содействие в привлечении капитала.

Для начала стоит разобраться, что же такое мошенничество. Расширенный ответ на данный вопрос даёт Инвестиционная Комиссия Российской Федерации на своём сайте.

«Мошенничество это:

1. преступление, заключающееся в завладении чужим имуществом или правом на него, а также в получении иных благ путем обмана или злоупотребления доверием;
2. преднамеренное искажение правды, с тем чтобы, используя ложную версию, обманным путём или злоупотребляя доверием, завладеть ценным имуществом индивидуума или организации.» (1, стр 7)

В данной работе автор анализирует шесть основных мошеннических схем, встречающихся в финансовой сфере:

1. Корпоративное мошенничество;
2. Манипуляции на рынке ценных бумаг;
3. «Бойлерная»;
4. Схема Понци;
5. Финансовая пирамида;
6. Хайп-проект.

При инвестициях, одна из схем мошенничества, в ловушку к которой могут попасть инвесторы, является корпоративное нарушение. С 1970 года как минимум 500 корпораций США были замешаны, по меньшей мере, в одном нарушении криминального кодекса. Были зафиксированы такие нарушения как: взятка, откат или гонорар, нелегальные политические участия, уклонение от налогов, нарушение антитрестовского законодательства и мошеннические сделки с ценными бумагами. Все данные корпорации были рассмотрены как виновные или приговорены к реальному сроку заключения. В данном случае 50 представителей из 15-ти различных фирм были приговорены к реальному сроку заключения. (1, стр. 1)

Финансовая отчётность фирмы является основным показателем для инвестора. С помощью отчёта инвестор видит доходы с продаж, прибыль/убыток предприятия и стратегию развития. Основная проблема в корпоративном нарушении - это искажение финансовой отчётности компании, выпускающей ценные бумаги, в результате чего инвесторы не получают полную информацию о ее деятельности.

Актуальность возможности доступа инвесторов к полной и достоверной информации о компании показали скандалы с двумя крупными компаниями США – «Enron» и «WorldCom» в 2001-2002 годах. Акции данных компаний долгое время считались надёжными и постоянно росли в цене, т.к. компании год за годом сообщали о значительной прибыли. Финансовый отчёт «Enron» за 2000 год составил 100,8 млрд. долларов, что на то время было седьмым результатом среди всех американских компаний. Однако в 2001 году было выявлено, что

компания в течение нескольких лет искажала свою финансовую отчетность, завышая прибыль и скрывая убытки. Данные действия со стороны руководителей компании были обусловлены премиальными, которые они получали в зависимости от курса акций. Сами руководители вовремя продали свои акции по высокой цене, выручив за продажу более 1 млрд. Долларов. (3, стр. 67)

В случае с фирмой «Enron», неизвестно сколько бы продолжалось мошенничество с финансовыми показателями, если бы к управлению компанией не пришло новое руководство в 2001 году. Оно и раскрыло истинное положение дел. На момент обнаружения мошенничества, компания находилась в состоянии банкротства. В тоже время выяснилось, что аудитор компании, фирма «Артур Андерсен», которая вела проверку достоверности финансовой отчетности компании знала о нарушениях, но не раскрывала их. Комиссия по ценным бумагам и биржам США начала расследование против бывшего руководства компании «Энрон» и аудиторской фирмы «Артур Андерсен». В результате компания «Энрон» была признана банкротом, а «Артур Андерсен» прекратило своё существование, так как доверие к аудиторской компании было подорвано. Многочисленные инвесторы, вложившиеся в данное предприятие, потерпели огромные убытки. Среди пострадавших были также и работники, которые кроме работы потеряли свои пенсионные накопления, вложенные в акции «Энрон». (ib., стр. 67)

События со столь крупными компаниями подорвали доверие инвесторов. Оказалось, что даже крупным, всем известным компаниям, не всегда можно доверять и вкладывать свои средства в их акции. Правительство США было вынуждено пересмотреть законодательство о рынке ценных бумаг и внести некие изменения. Данные изменения в законодательстве влекли за собой: полную ответственность руководства за недостоверность финансовой отчетности; обязательство сообщать о каждой сделке с акциями; запрет на сделки с акциями в некоторых случаях; ужесточение надзора за аудиторской деятельностью; право отстранять недобросовестных руководителей от исполнения своих обязанностей. (ib., стр. 68)

Кроме корпоративного нарушения по предоставлению отчетности существует ещё несколько видов манипуляций цен на рынке ценных бумаг. Основная часть будет проанализирована.

Для начала следует понять, что такое манипуляция в целом и какие у неё негативные последствия. Затем, автор опишет основные виды манипуляций цен, используемые мошенниками на рынке ценных бумаг. Автор приведет конкретные примеры применения данного вида мошенничества, которые имели место быть в Эстонии и какие последствия повлекли за собой данные действия.

Рассматривая с точки зрения права, манипулирование ценами на рынке ценных бумаг является ни чем иным, как частью биржевых правонарушений. В соответствии с биржевым законодательством, существует особый режим регулирования, при нарушении которого предусматривается уголовная ответственность. Также манипуляция определяется как искусственное контролирование курсов ценных бумаг. Любое действие, которое противоречит нормальному соотношению предложения и спроса ценной бумаги, то есть попытку продавать дешевле или дороже, можно определить как манипуляцию на рынке. Цель манипуляции ценой акции является не только искусственный контроль над ценной бумагой, но и создание фальшивой или вводящей в заблуждение видимости активной торговли данным инструментом. Данное действие побуждает других участников рынка применять решение о покупке-продаже инструмента с заведомо заниженной или завышенной ценой относительно действительной стоимости. (4, стр 9-10)

Более выделяющиеся виды манипуляций на рынке: накачка и сброс, инсайдерские сделки и налёт «медведей».

1. Накачка и сброс - активная реклама корпораций заинтересованным лицом за счёт заявлений вводящих в заблуждение потенциальных или имеющих участников рынка. Злоумышленники рассчитывают заработать на продаже своих акций после «накачивания» цены за счёт ажиотажа инвесторов. После «сброса» акций мошенниками и прекращения раскрутки, цена падает и инвесторы теряют свои деньги. (5)

2. Инсайдерские сделки - операция или последовательность операций на рынке ценных бумаг с использованием инсайдерской (служебной) информации, которая приводит инсайдера к необоснованному обогащению (6, стр 3).
3. Налёт «медведей» возникает, когда группа участников торгов манипулирует ценой, чтобы понизить стоимость акций. Цель налёта «медведей» - как можно быстрее направить ценную бумагу на понижение стоимости, тем самым создать страх на бирже. Этот страх, в свою очередь, создаст ситуацию, когда люди станут панически продавать акции. В этот момент цена акций будет падать и «медведи» могут сделать быстрый доход на их продаже. (7)

Случаи манипуляций ценами на рынке ценных бумаг могут быть на любой бирже, вне зависимости от её размера и количества котированных на ней предприятий. Вариантов манипуляций достаточно много и основные виды были расписаны выше. Для наглядности автор анализирует пример манипуляций, который был не так давно зафиксирован в Эстонии.

В 2012 году 29 октября Таллинским административным судом был вынесен обвинительный приговор двум частным лицам за манипуляцию ценой на бирже. Жертвой манипуляций стали акции предприятия «AS Arco Vara», которое котируется на Таллиннской бирже. Суд удовлетворил ходатайство окружного прокурора, назначив двум обвиняемым денежный штраф. (8)

Участниками манипуляций акциями были двое - Тоомас Тоол, предприниматель владеющий 1/3 акций «AS Arco Vara» и входящий в совет директоров данного предприятия, и Кароли Кирбери, бывший маклер SEB банка (ib.).

По утверждению обвинителя, Тоомас Тоол с 14 по 21 июля 2008 года через инвестиционный счёт своей жены давал распоряжение маклеру Кибери продавать имеющиеся акции «AS Arco Vara» в большом количестве с каждым разом занижая цену. Цель данного действия было понизить цену акции до 56 евро центов, тем самым ввести других участников рынка в

зablуждение и вынудить их продавать ценные бумаги дешевле. Таким образом было продано около 500 000 акций. К 22 июля стоимость одной акции составляла 55 центов. (ib.)

В Эстонии, за манипуляцию на рынке ценных бумаг, суд может назначить денежный штраф или тюремный срок до трёх лет. В этот раз нарушители были приговорены к денежному штрафу. В соответствии с приговором Тоомас Тоол вынужден уплатить 500 000 евро и Кароли Кирбер 10 545,42 евро. (8)

Этот случай подходит под описанный выше вид манипуляций – инсайдерские сделки и налёт «медведей». В связи с небольшим размером Таллиннской биржи, хватило лишь одного «медведя» инсайдера, чтобы рынок поддался влиянию и цена пошла вниз.

Зачастую, мошенничество происходит из так называемых «бойлерных», на английском языке «boiler room». Бойлерная характеризуется тем, что мошенники звонят и предлагают инвесторам ничего не стоящие, переоценённые или несуществующие акции. В основном обещанная огромная прибыль оборачивается для инвестора потерей денег.

Данная инвестиционная мошенническая схема чаще всего реализуется через телефонные звонки. Опытный продавец, используя различные тактики продаж, настаивает на покупке акций, значительно приукрашивая их ценность. Настойчивая продажа может также быть через такие каналы как: электронная почта, домашняя почта, из уст в уста и на семинарах. Иногда эти акции рекламируются в газетах, журналах или интернете, как истинная возможность для инвестиций. Мошенники могут предлагать бесплатный отчёт об исследовании компании, в которой предлагается держать акции, бесплатные подарки или различного рода скидки на брокерские услуги. Злоумышленники торопят потенциального покупателя, используя тактику давления, утверждая, что не воспользовавшись возможностью приобрести акции, можно упустить хорошую сделку. Обманщики могут пробовать продавать инвестору акции таких компаний, о которой вторая сторона могла никогда не слышать и всё потому, что этой компании, скорее всего, просто не существует. Покупая такие акции, вероятнее всего, инвестор останется с инвестицией не имеющей никакой ценности. (9)

Схема Понци – является мошеннической инвестиционной схемой, которая обеспечивает доходы более ранних инвесторов за счёт средств, полученных от более поздних инвесторов. Вначале схема может выглядеть как вполне законная, но рано или поздно она разрушается, как только приток средств от новых инвесторов становится недостаточным для осуществления выплат старым вкладчикам. В большинстве случаев, схема создаётся в мошеннических целях, от которой получателями прибыли являются организаторы. Никаких усилий с их стороны для получения прибыли инвесторами не предпринимается. (10, стр 129)

Принцип схемы Понци существует многие столетия, но современное название мошеннической инвестиционной деятельности такого типа связано с конкретным человеком. В начале 20-го столетия итальянец Чарльз Понци в поисках лучшей жизни иммигрировал в США. Приехав в Америку в 1903 году, Чарльз долгое время жил в нищете, и даже когда трудоустроивался, каждый раз был в скором времени уволен за хищение денег у работодателя и клиентов предприятия. Пробовал найти успех в Канаде, но в связи с попытками нелегального заработка, был отправлен дважды за решётку. Успех пришёл Понци в 1919 году, когда он создал инвестиционную схему, построенную на арбитражных сделках с ответными купонами. Для финансирования этой деятельности он собрал деньги у инвесторов, предложив им высокий процент. В дальнейшем, поступления от новых инвесторов частично направлялись на выплату доходов более ранним инвесторам, а остальное Чарльз Понци тратил на свои нужды. (ib., стр 129-130)

Существует ложное представление, что схема Понци это классическая финансовая пирамида. В действительности, между инвестиционной пирамидой и схемой Понци есть несколько различий. В схеме Понци имеется центральная фигура, которая получает большую часть денег от мошенничества. В отличие от этого, финансовая пирамида подразумевает создание сети инвесторов, которые в свою очередь активно привлекают новых инвесторов и обычно получают процент от любых инвестиций, сделанных в результате их действий. Денежные потоки финансовой пирамиды не завязываются на одно лицо. Более подробный анализ классической финансовой пирамиды будет расписан автором в следующей главе.(ib., стр 131)

Схема Понци не полагается только на новых инвесторов, чтобы продолжать успешное функционирование. В качестве тактической стратегии, схема Понци также подразумевает возвращение в схему более ранних инвесторов. Вкладчиков убеждают реинвестировать средства вместе с полученной доходностью. Таким образом прибыль показывается только на бумаге или виртуально, без нужды возвращать ликвидность. (10, стр 132)

На ранней стадии развития, схему Понци достаточно тяжело идентифицировать, именно по этой причине мошенники наказываются достаточно поздно. К тому времени, как дело дойдет до судебного иска или банкротства, большинство инвесторов потерпят значительные убытки и вероятность возмещения их, практически, равна нулю.

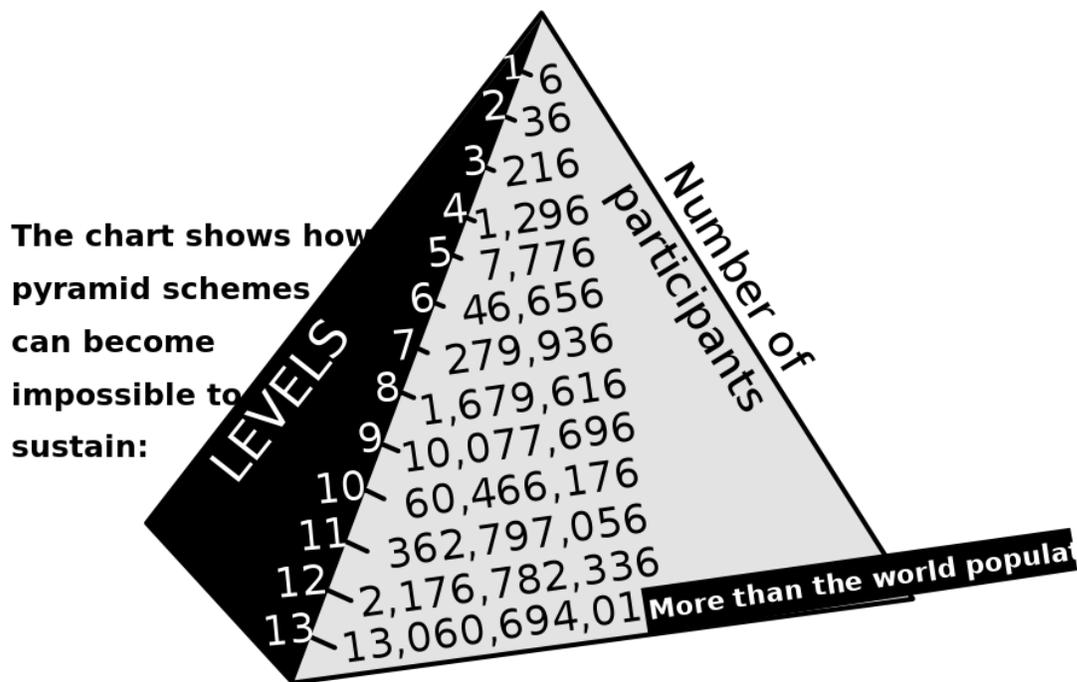
«Хайп» или «высокодоходные инвестиционные проекты», в английском языке HYIP – High Yield Investment Program. Мошенническая схема, предлагающая не зарегистрированные инвестиции лицами без лицензии. Обычно схема действует через интернет сайты. «Хайп» программы манят обещаниями защищённости и в тоже время очень большой процентной ставкой, дневной показатель которой может быть 20, 50, 100 процентов за сутки и даже выше. Большинство таких проектов действуют по схеме Понци, выплачивая проценты по доходности или премию за привлечение в программу новых инвесторов. (11)

«Хайпы» используют различные сайты и социальную сеть, чтобы заманить инвесторов, создавая слухи и иллюзию социального единогласного мнения. Такая тактика применяется мошенниками для убедительности того, что раз все инвестируют в «Хайпы», значит, по всей видимости, они действуют на законном основании. Некоторые из сайтов, посвящённых «Хайп проектам» утверждают, что следят и назначают рейтинг «лучшим» программам. Другие предлагают на различных форумах полезные практические советы о том, как заработать в этих проектах. В основном, в обоих случаях, такие сайты создаются самими же мошенниками для привлечения потенциальных инвесторов. (ib.)

Срок действия такой схемы в основном зависит от предлагаемых процентов доходности, те что в день предлагают доходность по 10-200% чаще всего не функционируют до двух

недель. Организации, предлагающие более маленький процент, могут просуществовать и до года, но это скорее исключение. (11)

Финансовая пирамида представляет собой такую мошенническую схему, при которой прибыль получается не за счёт инвестирования в доходные активы, а благодаря привлечению новых инвесторов. Финансовая пирамида строится на основе выпуска ценных бумаг, так как это является наиболее удобным и ликвидным инструментом для массового распространения. Такие бумаги зачастую ничем не подкреплены и в реальности не стоят ничего. Финансовая пирамида отличается от реального бизнеса своим источником выплаты дохода. Когда сумма выплат дохода больше размера прибавочной стоимости от данного бизнеса, можно с уверенности утверждать, что речь идёт о мошеннической пирамиде. (10, стр 236)



**Рисунок 1. Финансовая пирамида. Причина невозможности продолжительной деятельности. Комиссия по ценным бумагам США (12)**

Представленный ранее «Рисунок 1» наглядно иллюстрирует ситуацию невозможности обеспечения на длительный период приток новых вкладчиков, ресурсы финансовой

пирамиды начинают сокращаться. С каждым уровнем требуется всё больше вкладчиков и в какой-то момент доходит до предела, когда популяция земли меньше чем нужное количество новых вкладчиков. Уже через некоторое время существования такой организации, возможность инвесторам получить обещанный высокий доход сильно ограничивается. Финансовых обязательств становится всё больше и денежная база сужается. Это приводит вкладчиков к волнению, основание пирамиды начинает «расшатываться» под влиянием слухов, негативных прогнозов и паники. Всё это приводит к сбросу ценных бумаг, что не позволяет организаторам поддерживать их рыночную стоимость и ликвидность.

Признаками финансовой пирамиды являются:

1. Усиленная рекламная компания, в результате которой потенциальным вкладчикам обещают выплаты выше среднего рыночного уровня доходов по вкладам. Перед вложением следует изучить какие проценты предлагаются другими компаниями, и на основании полученных данных делать выводы о риске вклада.
2. Скрытие любой информации о компании. Если реклама слишком красочная и многообещающая, но при этом потенциальный вкладчик не получает никакой информации, подкрепленной независимым источником. Любая инвестиционная компания обязана вести отчётность о своей деятельности.
3. Небольшой вступительный взнос в «бизнес» (до 500 евро). Велика вероятность, что пострадавший не будет обращаться из-за небольшой суммы денег в правоохранительные органы. (10, стр 238-239)

Один из самых крупных случаев мошенничества по схеме «Понци» был выявлен в конце 2008 года, когда был арестован знаменитый в финансовом мире деятель Бернард Мэдофф. Это человек, которому доверяли многие, он имел беспрецедентное доверие среди своих клиентов. Доверие вызывало не только инвестиционная деятельность, приносящая клиентам хорошие доходы, но и тот факт, что он ранее входил в совет директоров биржи NASDAQ. Фирма «Bernard L. Madoff LLC» являлась одним из пяти основателей этой биржи. Созданный им хедж-фонд пользовался огромной популярностью не только среди частных клиентов, но и среди юридических лиц. В список клиентов входили большие мировые банки и инвестиционные компании. В своей деятельности он первым начал вознаграждать брокеров,

если они проводили свой заказ через его фирму. Таким образом его бизнес стремительно развивался. (13)

Мэдофф являлся одним из видных фигур на «Уолл-Стрит». Он годами строил отношения с членами клубов богатых людей крупных городов США. Со временем Бернارد зарекомендовал себя талантливым финансистом, который способен гарантировать доход от капиталовложения в размере 8-10% независимо от колебаний рынка. Позитивные рекомендации инвесторам давали даже независимые консультации. Деньги привлекались через агентов, у которых имелся доступ в элитные клубы. (ib.)

Документация хэдж-фонда «Bernard L. Madoff LLC» велась частично, в связи с этим неизвестно определенное количество денег, которое находилось под управлением. По данным источника, сумма средств в фонде составляла 17 миллиардов долларов и ежедневно через компанию проходило 50 миллионов акций. (ib.)

Мэдофф вовлек в свой бизнес родственников. На него работал родной брат, оба сына, две племянницы (ib.).

Все мировые СМИ писали о крупном мошенничестве Бернарда Мэдоффа. В заголовках газет часто писали «Афера века», которую удалось раскрыть. Мэдофф обманывал людей на протяжении 25 лет. Стало известно, что вся деятельность инвестиционной компании была ничем иным, как финансовой пирамидой, которая действовала по принципу схемы Понци. Инвесторы получали доход за счёт новых вкладчиков. (ib.)

Мошенническая схема вскрылась из-за наступившего финансового кризиса, в тот момент инвесторы стали выводить свои деньги из фонда. Бернанд, поняв, что ситуация безвыходная, признался коллегам каким образом действовала организация и что денег на выплаты нет. На следующий день мошенник был взят под стражу. (ib.)

В 2010 году, суд США приговорил организатора крупнейшей в истории финансовой пирамиды, Бернарда Мэдоффа, к 150 годам лишения свободы. Общий ущерб был оценен в 65

миллиардов долларов, число обманутых вкладчиков достигло 3 миллиона человек. Для того, чтобы инвесторам покрыть часть убытков был создан специальный фонд. (13)

Скандалный случай мошенничества Бернарда Мэдоффа повлек за собой разоблачения других подобных схем. В 2009 году журналист написал о том, что деятельность Аллена Станфорда, а точнее принадлежащей ему «Stanford Financial Group» походила на мошенничество, совершенное Мэдоффом (14).

С 1993 года Аллен возглавил предприятие, которое в прошлом принадлежало его отцу. С помощью фирмы и созданного на Виргинских островах «Stanford International bank» в течение 20 лет предлагал инвестиционные услуги, которые впоследствии оказались финансовой пирамидой. В 2008 году активы, которыми управляло предприятие Станфорда составляли 50 миллиардов долларов. Так же как и Мэдофф, Станфорд действовал по схеме Понци, выплачивая дивиденды старым вкладчикам за счёт новых. (ib.)

В отличие от аферы Бернарда Мэдоффа, Станфорд не попался из-за того, что заканчивались деньги вкладчиков для выплат. Им заинтересовалась комиссия по ценным бумагам США после статьи журналиста. В результате расследования выяснилось, что Станфорд действует по известной схеме. Жертвами схемы стали крупные компании и частные лица. Ущерб был оценен в 7 миллиардов долларов. Аллен Станфорд был приговорён судом к 110 годам тюремного заключения. (ib.)

Самый известный случай финансовой пирамиды является АО «МММ». Акционерное общество «МММ» было основано Сергеем Мавроди в 1992 году в России. Оно прекратило своё существование уже в 1994 году, но юридически было признано банкротом в 1997 году. Считается, что это самая крупная финансовая пирамида, которая когда-либо существовала. Щедрое вложение в рекламу и действительно хорошие дивиденды, которые выплачивались первым инвесторам сделали своё дело. АО «МММ» развивалась быстрым темпом, люди выстраивались в очередь в кассы за акциями, лишь бы сберечь деньги от, действовавшей в начале 1990-х годов на территории России, гиперинфляции. (15)

Организатор схемы умел подогреть интерес потенциальных клиентов. Он заявлял своим вкладчикам, что высокая доходность его акций обеспечивается вложениями в секретные предприятия обороны страны и в золото- и алмазодобычу. После краха «МММ» выяснилось, что предприятие представляло собой классическую систему финансовой пирамиды, в которой доходы держателей акций обеспечиваются еще большими взносами новых покупателей «билетов». Что же касается действительных инвестиций, то часть средств постоянно тратилась на грандиозную рекламу и никаких прибыльных инвестиционных вложений не делалось. Другая часть суммы была переведена в западные банки и тратилась организаторами. (ib.)

Официально потерпевшими по делу о мошенничестве признаны более 40 000 человек, однако, по приблизительным оценкам экспертов, число обманутых вкладчиков АО «МММ» составляет около 20 миллионов россиян, то есть почти пятая часть населения России. (ib.)

Главный организатор, Сергей Мавроди, был арестован 31 января 2003 года. Его признали виновным и приговорили к 4 годам и 6 месяцам тюрьмы (ib.).

Спустя некоторое время после выхода из тюрьмы, Мавроди создаёт подобную пирамиду с названием «МММ-2011», которая действовала полгода. Затем, после прекращения действия «МММ-2011» появляется сразу «МММ-2012», которая в свою очередь не долго действует и прекращает деятельность.

На данный момент Сергей Мавроди находится на свободе и даже пытался создать свою политическую партию. (ib.)

Случаев и методов мошенничества огромное количество и всех их разобрать, в рамках одной исследовательской работы, невозможно и не имеет смысла. Автор предполагает, что у всех схем есть общие черты и характеристики.

## 1.2. Общие черты мошеннических схем

Для целостного анализа методов мошенничества, автор сводит в единую таблицу (**Приложение 1**) общие черты мошеннических схем. Данная таблица даст возможность выявить схожесть схем, покажет более детально ключевые моменты и сигналы опасности вложения в ту или иную мошенническую схему. Автор разделяет схемы и проекты по периоду, по целевой группе мошенников, по количеству потерпевших и убыткам, которые возможно понести от вложения в недобросовестную инвестицию. Этим категориям будет достаточно, для того чтобы получить общее представление о каждой схеме, а также получить компактный обзор, и сделать вывод по ним.

Для начала следует определить характерную особенность каждой мошеннической схемы, а затем сравнить их по основным критериям. В сравнении по периоду будет описано сколько в среднем длилась, на примере исторических случаев, такая схема по времени, до прекращения своей деятельности или обнаружения обмана. Сравнение по целевой группе покажет, кого мошенники желают видеть своими клиентами или кто в прошлом попадался, предположительно, какого возраста их «клиент», пол, семейный достаток, образование, опыт инвестиций. В таблице, представленной в приложении работы, будет проанализировано количество потерпевших, то есть сколько человек становилось жертвой конкретной схемы. Заключительным критерием анализа является убыток. Этот показатель позволит понять какие потери в среднем понесли жертвы и возможные последствия.

В дальнейшем, используя эти данные, станет ясно какие схемы чаще используются для обмана инвесторов. Составится представление, чем привлекательна та или иная мошенническая уловка среди доверчивых вкладчиков. Это даст представление о том, какие характерные черты имеет каждый из видов мошенничества. Все данные основываются на исторических случаях мошенничества, поэтому могут являться индикатором возможных случаев в будущем. Помогут определить среднюю продолжительность, целевую группу, количество потерпевших и вероятный убыток. Но при этом стоит осознавать, что потери и

другие показатели со временем могут значительно меняться, в зависимости от масштаба схемы или проекта и срока его действия.

Кроме того, автор собирает данные в одну таблицу, чтобы в дальнейшем выяснить возможности защиты от недобросовестных инвестиционных проектов и схем, а также это поможет составить предложение по заинтересованности в инвестициях. Возможно, какие-то важные моменты будут упущены в таблице, они будут дополнены автором в части выводов после таблицы.

Из таблицы, представленной в приложении, можно сделать вывод, что такие мошенничества, как «схема Понци», «Финансовая пирамида» и «Хайп-проект» имеют общую характерную черту. В них инвесторы получают прибыль за счёт того, что привлекаются новые вкладчики. Три других вида имеют общую характерную черту, что все они так или иначе связаны с рынком ценных бумаг. Корпоративное мошенничество и манипуляции происходят за счёт искусственного накручивания цены, а «Бойлерные» компании продают финансовые инструменты, цена которых завышена или таких инструментов вообще нет.

По периоду схемы можно разделить на долгосрочные, которые могут просуществовать от года до 20 лет и краткосрочные, деятельность которых не более года. В данном случае 50% схем являются долгосрочными и 50% краткосрочными. Самое короткое время действия начинается от одного дня и самая долгая продолжительность до 20 лет.

В разделе целевой группы преобладает вариант «Вкладчик с небольшим или без опыта». Нет распределения по возрасту или полу, всё зависит от опыта клиента, то есть от его осведомлённости о финансовой сфере в общем, инвестиционных инструментах, рисках, средней доходности. Чем меньше клиент знает, тем больше возможность получить от него деньги. Всех инвесторов объединяет наличие капитала, которым они могут воспользоваться для вложения средств в мошеннический проект.

Количество обманутых вкладчиков очень варьируется и может быть ограничено одним

потерпевшим, и доходить до миллионов обманутых лиц. Как видно из таблицы, в мошенническую схему не всегда попадают обычные частные лица, в случае «Корпоративного мошенничества» обманутыми могут оказаться инвесторы, государственные структуры, работники фирмы и партнёры.

Суммы убытков тоже имеют достаточно большой разброс и начинаются от десятков миллионов дохода до нескольких миллиардов евро.

В таблице наблюдается связь между периодом деятельности, количеством потерпевших и суммой убытков. Чем дольше схема существует, тем больше людей в неё успевают вложиться, соответственно и денег успевают попасть к мошенникам больше.

### **1.3. Методы защиты инвестора**

В Эстонии основными целями правовой регуляции рынка ценных бумаг заключается в:

- 1) защите инвестора;
- 2) честном, надёжном, эффективном и прозрачном действии;
- 3) уменьшении рисков системности. (16)

Для исполнения названных целей, в Эстонском законодательстве используются следующие источники:

- 1) Закон о рынке ценных бумаг;
- 2) Закон об инвестиционных фондах;
- 3) Закон финансовой инспекции;
- 4) Закон о залоговых фондах;
- 5) Закон о центральном регистре ценных бумаг. (ib.)

Из выше перечисленных законов, основную часть правовых актов составляют предписания министерства экономики. Кроме государственного регулирования, Таллиннская биржа имеет регламент с определёнными правилами.

С 1 января 2002 года государственный надзор за рынком ценных бумаг Эстонии осуществляет Финансовая инспекция. Финансовая инспекция - это независимое учреждение с собственным бюджетом, принадлежащий к Эстонскому Банку и чьи правовые действия расписаны в законе о Финансовой инспекции. Кроме надзора над рынком ценных бумаг, организация осуществляет проверку всего финансового сектора.

Цель инспекции увеличить стабильность, надёжность и прозрачность финансового сектора Эстонии. Также помочь финансовому сектору увеличить эффективность, уменьшить систематические риски и препятствовать использованию финансового сектора в мошеннических целях. Цель деятельности финансового надзора - защитить интересы клиентов и инвесторов благодаря защите их средств, и этим поддержать стабильность денежной системы Эстонии. (16)

На интернет странице Финансовой Инспекции можно найти предприятия, которые находятся под регуляцией инспекции. Среди них: инвестиционные фирмы, кредитные учреждения, страховые общества, инвестиционные и пенсионные фонды, компании по управлению фондами и оператор рынка ценных бумаг. На сайте Финансовой Инспекции можно найти информацию о том, каким корпорациям разрешено производить интернациональные электронные платежи, и каким иностранным инвестиционным фирмам позволено предлагать свои услуги на территории Эстонии. Также на сайте имеется раздел с предупредительным оповещением об организациях, которые не имеют лицензии на предоставление финансовых услуг, но предоставляли или пытались их предоставить. (17)

Регулятор нужен для того, чтобы получить независимый совет или объяснение. Решить спорный вопрос, если такой возник, между инвестиционной компанией и инвестором Финансовая Инспекция не может, так как её вывод по ситуации не является юридически обязывающим и все спорные моменты решаются через суд. Следует знать, что регулятор

может подвергнуть компанию, предоставляющую финансовые услуги, штрафным санкциям, но не может принудить вернуть средства инвестору. (17)

Решить спорные ситуации через суд потребует много денег и займёт не мало времени, поэтому лучше обезопасить себя до вложения средств. Перед вложением следует проверить, есть ли об этом предприятии информация на сайте Финансовой инспекции в разделах лицензированных фирм или предупредительных оповещениях. Не лишним будет воспользоваться советами, которые даёт государственный портал США для предостережения от попадания в мошенническую схему.

Государственный портал Американской Комиссии По Биржам и Ценным Бумагам ([investor.gov](http://investor.gov)) советует, во избежание потерь денег от мошеннической деятельности, делать следующее:

1. Задавать вопросы. Мошенники рассчитывают на незнание инвестора;
2. Сделать собственное расследование перед инвестированием. Узнать чем именно занимается предприятие. Посмотреть финансовые отчёты компании;
3. Узнать больше о продавце ценных бумаг. Выяснить, есть ли у данного продавца лицензия на продажу ценных бумаг;
4. Настороженно относиться к не запрашиваемым предложениям. Стоит особо насторожиться перед инвестициями в компанию, в которую настоятельно рекомендуют инвестировать. Это может быть схемой «накачать и сбросить»;
5. Защитить себя в интернете. Интернет и социальные сети дают огромные возможности для мошеннической деятельности;
6. Знать что ищешь. Стоит изучить различные виды мошенничества перед тем, как заняться инвестициями. (18)

Также, портал приводит настораживающие знаки, по которым можно определить, что, скорее всего, предлагаемая инвестиция является мошенничеством:

1. «Если звучит слишком заманчиво, чтобы быть правдой, скорее всего это ложь». Следует сравнить обещанный доход с известными индексами ценных бумаг. Любая инвестиционная возможность о которой заявляется, что прибыль будет намного больше, может быть очень рискованной, а это может означать потерю денег;
2. Не бывает гарантированного дохода. Любая инвестиция имеет определённый риск, который отображает вероятную доходность. Если деньги в сохранности, то скорее всего и процентная ставка будет не высока;
3. Следует опасаться гало-эффекта. Инвестора может затмить информация о том, что компания или предлагающая сторона надёжная и располагающая к себе. Уровень доверия может быть ложным. Необходимо проверить действительные квалификации;
4. «Все покупают». Стоит опасаться уловки «все инвестируют в это, поэтому и тебе следует». Если продавец фокусируется только на этом аргументе, должно возникнуть подозрение о предлагаемом инвестиционном продукте;
5. Напор на перевод денег сразу. Мастера по обману часто заявляют, что такое предложение бывает только раз в жизни и завтра его может уже не быть. В таком случае советуется не спешить и тщательно изучить инвестицию перед пересылкой денег;
6. Взаимный обмен. Мошенники часто пытаются заманить бесплатным семинаром по инвестициям или обедом, с расчётом на то, что сделав для другого услугу, тот будет ощущать себя обязанным. (18)

Эти рекомендации помогут избежать начинающему инвестору попасть в мошенническую схему и не испортить свой первый опыт инвестирования. Перед любым капиталовложением важно провести некоторое время на подготовку и изучение компании или инвестиционного инструмента.

Составитель исследовательской работы полагает, что риск потерять средства от вложения в недобросовестную инвестиционную компанию или мошенническую схему влияет на уровень заинтересованности в инвестиционной деятельности. Потеряв средства таким образом, инвестор, скорее всего, откажется продолжать инвестировать. Для выяснения этого обстоятельства следует провести анализ заинтересованности населения.

## **2. АНАЛИЗ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ ЭСТОНИИ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **2.1. Опрос**

После анализа одного из рисков, который, возможно, в некотором роде влияет на заинтересованность и активность людей в инвестиционной деятельности, автор опрашивает население Эстонии. С помощью опроса, автор намерен узнать каковы знания и опыт людей в инвестиционной деятельности. Узнать, есть ли среди ответивших те, которые инвестируют и какую стратегию они используют. В случае если не инвестируют, то узнать причину.

Анализ опроса позволит выяснить количество заинтересованных людей в инвестиционной деятельности, то есть тех, кто уже занимается инвестированием. Также он позволит понять причину, по которой люди не инвестируют. В конечном итоге это даст возможность составить предложение по увеличению заинтересованности населения в инвестициях.

В данной главе автор опишет как проводился опрос, где были найдены респонденты, какие вопросы были заданы. Затем, автор пишет результат проведённого анкетирования. Последним пунктом данной главы будут выводы по результатам опроса.

Опрос составлен в интернет среде «SurveyMonkey» ([www.surveymonkey.com](http://www.surveymonkey.com)). Данный ресурс позволяет легко и быстро составить анкету с вопросами и начать собирать ответы. Для поиска респондентов сам ресурс предлагает варианты поделиться ссылкой на личной странице в социальной сети, поставить опрос на свой интернет сайт или разослать по электронной почте. Автор искал респондентов выставив ссылку на опрос в социальной сети «Facebook».

Опрос состоит из семи вопросов, респондент должен ответить на шесть из них. Вопросы и варианты ответов, в том же порядке как и в анкете:

1. Возраст:
  - a.) до 25;
  - b.) от 25 до 45;
  - c.) от 45
  
2. Пол:
  - a.) Мужчина;
  - b.) Женщина
  
3. Каковы Ваши знания об инвестициях?
  - a.) Отсутствуют;
  - b.) Самостоятельное обучение до 5 лет;
  - c.) Самостоятельное обучение более 5 лет;
  - d.) Пройдены курсы/семинары для новичков
  - e.) Пройдены курсы/семинары для опытных инвесторов
  
4. Какой Ваш опыт в инвестировании?
  - a.) Отсутствует;
  - b.) Положительный (всегда в прибыли)
  - c.) Негативный (потерял много денег)
  - d.) Средний (бывали потери и прибыль)
  
5. Занимаетесь ли Вы инвестированием:
  - a.) Да;
  - b.) Нет
  
6. Если да, то каким инструментам Вы отдаёте предпочтение:
  - a.) Консервативным (низкая доходность с высокой надёжностью);

- b.) Умеренным (средняя доходность с умеренными рисками);
- c.) Агрессивным (большая доходность с высоким уровнем риска)

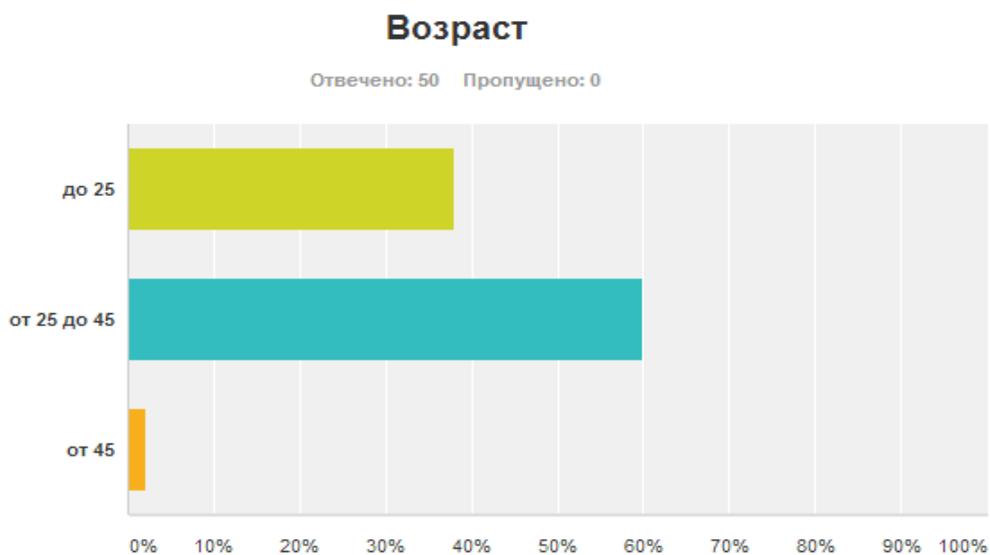
7. Если нет, то по какой причине:

- a.) Это большой риск, можно потерять все деньги.
- b.) Нет знаний и/или опыта;
- c.) Не остаётся свободных средств;
- d.) Другое (укажите)

Данных вопросов будет достаточно, чтобы выяснить насколько активно население Эстонии заинтересованно в инвестиционной деятельности и понять какие барьеры при этом присутствуют.

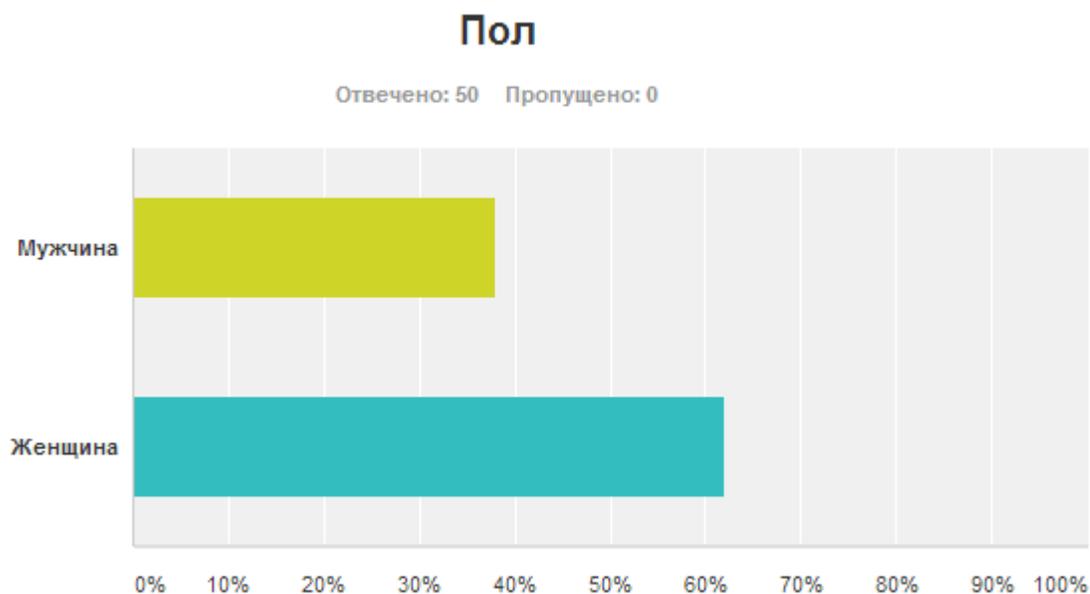
## 2.2. Результат опроса

Анкета с вопросами распространялась автором в социальной сети «Facebook» среди друзей и знакомых автора. Количество респондентов составило 50 человек.



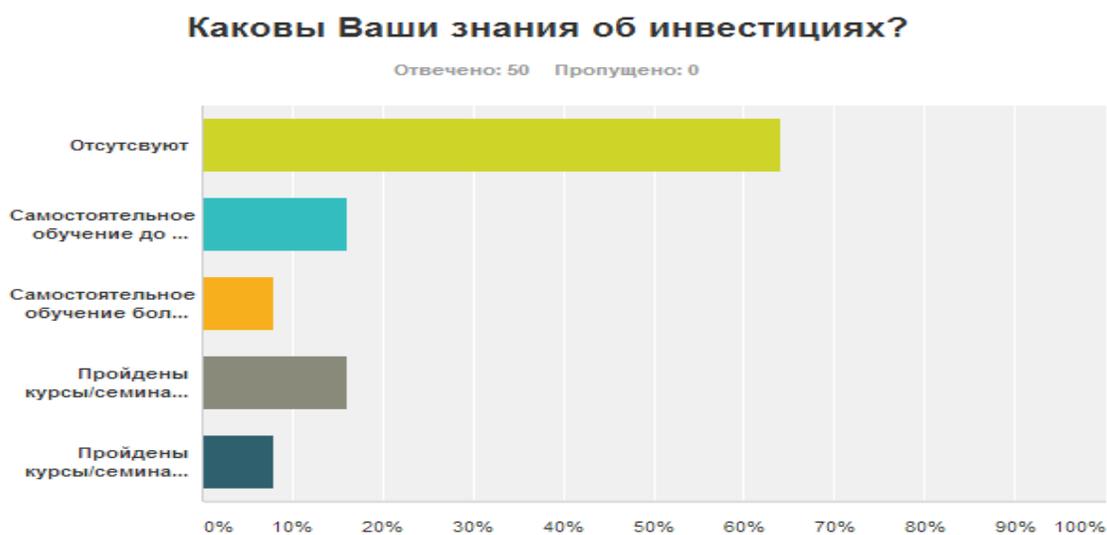
**Рисунок 2. Возраст респондента (SurveyMonkey, рисунок автора)**

Больше всего респондентов было в возрасте от 25 до 45 – 30 ответивших, что составляет 60% от всего количества, затем в возрасте до 25 лет 19 (38%) ответивших и от 45 лет один ответ который составляет 2%.



**Рисунок 3. Пол респондента** (SurveyMonkey, рисунок автора)

На анкету ответила 31 Женщина, это составляет 62% всех респондентов и 19 Мужчин (38%).



**Рисунок 4. Знания об инвестициях** (SurveyMonkey, рисунок автора)

Вариант ответа «Отсутствуют» отметило 32 человека и это составляет 64%. «Самостоятельное обучение до 5 лет» и «Пройдены курсы/семинары для новичков» выбрало по 8 человек 16%. «Самостоятельное обучение более 5 лет» и «Пройдены курсы/семинары для опытных инвесторов» 4 ответа 8%.



**Рисунок 5. Опыт в инвестировании** (Surveymonkey, рисунок автора)

На вопрос об опыте в инвестировании, лидирующим ответом стал «Отсутствует» который выбрало 31 человек, в процентном соотношении 62% от всех респондентов. 13 (26%) человек выбрало вариант «Средний (бывали потери и прибыль)». У 4 (8%) ответивших опыт «Положительный (всегда в прибыли)». «Негативный (потерял много денег)» опыт был только у 2 (4%) респондентов.

## Занимаетесь ли Вы инвестированием?

Отвечено: 50 Пропущено: 0

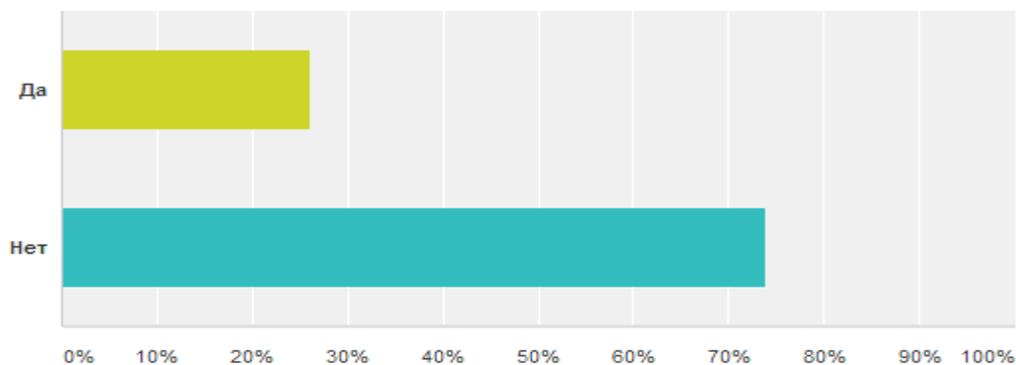


Рисунок 6. Активные инвесторы (SurveyMonkey, рисунок автора)

Ответ «Нет» выбрало 37 (74%) человек. Вариант «Да» 13 (26%) человек.

## Если "Да", то каким инструментам Вы отдаёте предпочтение?

Отвечено: 19 Пропущено: 31

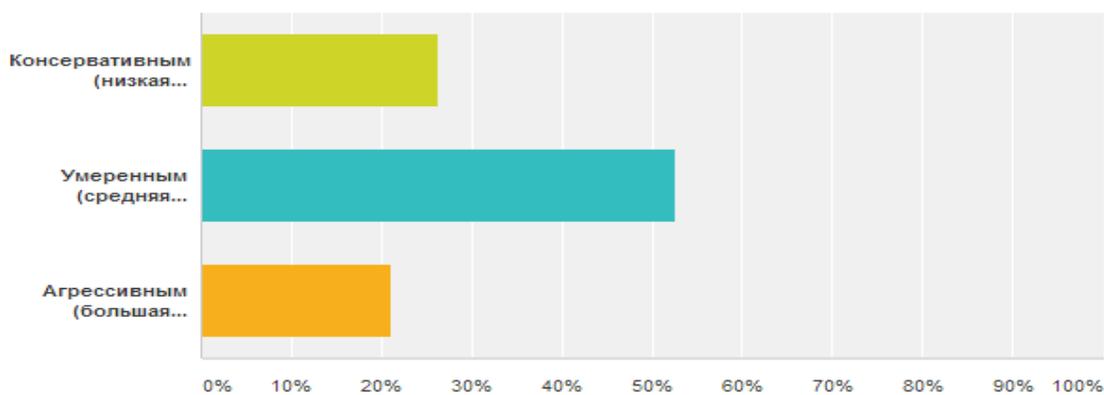
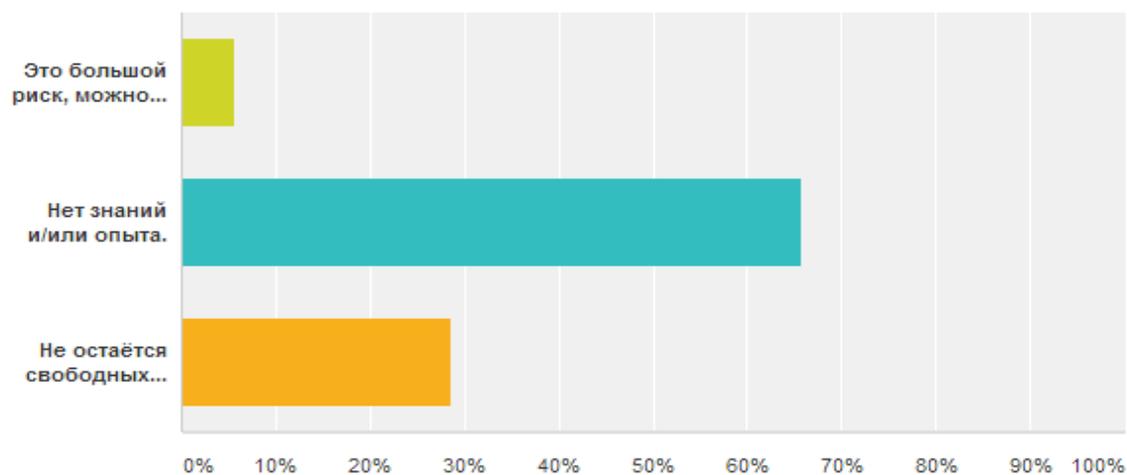


Рисунок 7. Уровень риска (SurveyMonkey, рисунок автора)

Вариант «Умеренным» 10 (52,63%) человек. «Консервативным» 5 (26,32%) человек. «Агрессивным» 4 (21,05%).

## Если "Нет", то по какой причине?

Отвечено: 35 Пропущено: 15



**Рисунок 8. Причина незаинтересованности** (SurveyMonkey, рисунок автора)

На этот вопрос 23 (65,71%) человека ответили «Нет знаний и/или опыта». 10 (28,57%) человек «не остаётся свободных средств». Вариант «Это большой риск, можно потерять все деньги» выбрало 2 (5,71%) человека.

### 2.3. Вывод по результатам анкетирования

Результат опроса показал, что проблема заинтересованности населения Эстонии в инвестиционной деятельности действительно присутствует. На это указывают многие ответы опроса. У большинства людей нет знаний и соответственно опыта в инвестировании. В меньшинстве остаётся количество тех людей, которые занимаются инвестированием. Нельзя учитывать респондентов, которые ответили, что их опыт только положительный и всегда получалось генерировать прибыль. Это скорее всего говорит о малом опыте инвестора, так как только прибыльных сделок, на умеренном или продолжительном отрезке времени быть не может.

Позитивным фактором результата опроса является то, что есть люди, которые занимаются как самостоятельным изучением инвестиционной темы, так и проходят различные курсы и семинары для повышения знаний в этой области. Есть респонденты, которые ответили, что имели негативный опыт, потеряв много денег, это скорее тоже позитивный момент, так как без потери денег на каком-то этапе изучения инвестиционной деятельности невозможно. Если человек с негативным опытом не забросит инвестирование, то в будущем он будет осторожен и больше учитывать риски. Положительно также то, что не самое большое количество респондентов ответило, что не имеют свободных средств на инвестирование. Возможно, когда у респондентов, выбравших этот вариант, появятся средства, они перейдут в группу инвесторов.

Большинство респондентов ответило на вопрос о занятии инвестированием отрицательно. У многих ответивших нет знаний и опыта, у некоторых имеется страх большого риска и потери денег. Страх риска и потери денег, возможно, также связан с недостатком опыта и знаний. Данный опрос дал однозначно понять, что большинство людей нуждаются в знаниях и опыте.

В подтверждение достоверности результата опроса, автор цитирует председателя правления Nordea Pension Estonia Ангелику Тагель, опубликовавшую статью в ежемесячной рассылке крупного скандинавского банка - « У жителей Эстонии для накопления не хватает знаний, а не средств». В своей статье, Ангелика Тагель, ссылается на статистические данные Банка Эстонии. На вопрос «Почему люди добровольно не инвестируют и не используют возможность безналогового накопления?» автор статьи отвечает:

«Основными причинами считаю отсутствие привычки к накоплению и недостаточную осведомлённость об имеющихся возможностях. Обе эти причины нуждаются в том, чтобы ими занимались.

Привычки к накоплению и инвестированию не формируются сами собой, а вырабатываются в течение длительного времени – как и любые другие привычки. Поэтому важно, чтобы государство, предприниматели, общество в целом поддерживали и способствовали долгосрочному инвестированию.» (19)

Это также подтверждает, что для повышения заинтересованности, население Эстонии нуждается в информационном ресурсе об инвестициях. Создав портал об инвестициях, где будет собрана различная информация расширяющая знания о данной сфере деятельности, поможет решить проблему не активной заинтересованности.

### **3. РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО УВЕЛИЧЕНИЮ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТИ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

#### **3.1. Цель предложения**

По результатам опроса выяснилось, что среди респондентов мало тех людей, которые занимаются инвестированием на данный момент. Основной причиной низкого уровня заинтересованности является отсутствие знаний и опыта. Автор дипломной работы предполагает, что для того чтобы повысить уровень заинтересованности в инвестиционной деятельности, необходимо создать информационный ресурс для повышения знаний в этой области. На данный момент в Эстонии имеются порталы, которые позволяют обучиться самому начальным знаниям в инвестициях, обменяться опытом с другими или прочитать аналитический прогноз о какой-либо компании, но положительное влияние это не оказывает. Так как заинтересовать только информацией, о данном виде деятельности, недостаточно для привлечения внимания, следует разработать концепт, который будет интересным и современным.

Предложение по увеличению заинтересованности в инвестиционной деятельности будет состоять из двух частей: информационного интернет портала и телефонного приложения.

Цель информационного интернет портала - обучение базовым знаниям и понятиям в инвестиционной деятельности через материал для самообучения. Портал даст возможность понять принципы наращивания капитала и способы вложения средств. Функция навигации позволит участнику начать ориентироваться в инвестиционной сфере. Информационный портал будет являться также поддержкой телефонного приложения. Для удобства

пользователя, часть портала будет сделана в качестве приложения для телефона, что даст возможность доступа к ней в любой момент.

Телефонное приложение, будет логичным предложением для увеличения уровня заинтересованности, так как это современно и удобно. Приложение будет содержать ссылки на сайт, где будет больше информации и возможностей для самообразования.

Вся концепция должна быть простой, занимательной и в тоже время информативной. Цель портала - пробудить интерес пользователя в инвестиционной деятельности, дать базовые знания и показать возможности вложений средств.

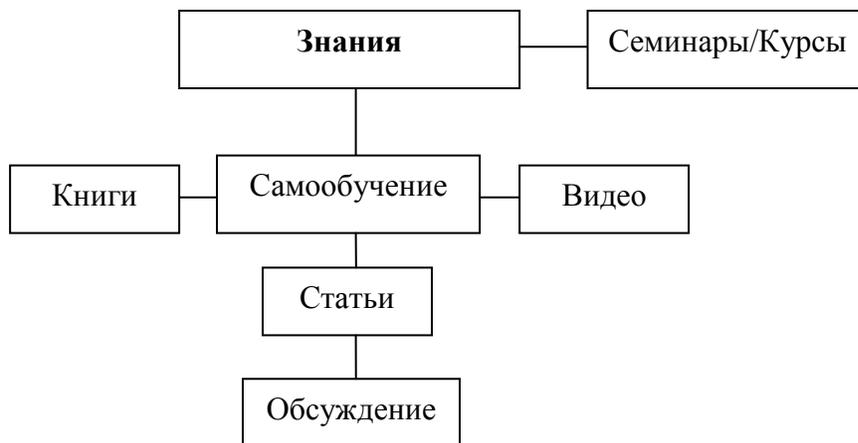
Автор предполагает, что с помощью информационного портала будет достигнута цель поднятия уровня заинтересованности и одновременно предоставит базовые знания о наращивании капитала, которых, как выяснилось из опроса, на данный момент недостаточно.

### **3.2. Разработка концепции**

В данной главе будет описана концепция информационного портала и телефонного приложения, их содержание и структура. Основной концепцией является информационный портал. Полная схема представлена в приложении работы. Телефонное приложение будет запущено только в случае успеха информационного портала.

Составитель данной работы даёт название концепту – информационный портал «Капиталист». Концепт портала состоит из 3 главных частей: знания, возможности и навигатор (**Приложение 2**). Данные названия частей в готовом варианте информационного портала будут выглядеть иначе.

Первая часть – Знания.



**Рисунок 9. Знания** (рисунок автора)

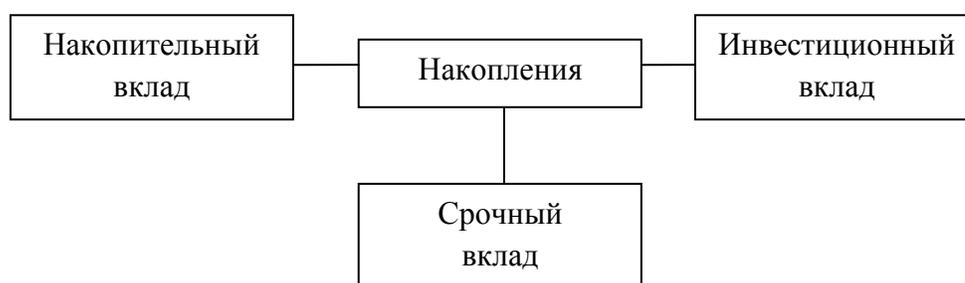
Состоит в свою очередь из двух частей: информация для самообучения и курсы/семинары. Информация для самообучения содержит литературу, статьи и видео. Пользователи ресурса смогут сами добавлять полезные статьи, писать аналитические обзоры и выставлять видео. В данном разделе пользователи смогут обмениваться опытом и обсудить идеи вложений. В разделе курсов будут собраны ближайшие мероприятия касающиеся темы инвестиций, лекции, семинары. Функция данной части - повысить уровень знаний в инвестиционной сфере. Благодаря этой части, пользователь сможет получить недостающие знания. Пользователи смогут обмениваться своим опытом и публиковать полезный материал, что позволит участникам быть частью проекта и помогать менее опытным начать ориентироваться в инвестиционной сфере. Также в этой части будут собраны базовые материалы по инвестициям, в том числе описание рисков, советы с чего начать, как не попасть в ловушку к мошенникам и так далее.

Вторая часть – Инвестиционные возможности.



**Рисунок 10. Возможности** (рисунок автора)

Вторая часть содержит варианты инвестирования. С одного ресурса пользователь сможет найти для себя подходящий метод вложения. Этот раздел состоит из трёх частей: накопления, инвестиции и другое. Каждая часть делится на разделы с инвестиционными или накопительными продуктами. Функция данной части – показать возможные способы капиталовложений на территории Эстонской Республики. За счёт введения этой части, пользователь получит обзор всех вариантов из одного источника. Это упростит поиск подходящего варианта инвестиций для опытных инвесторов и даст возможность пользователям без опыта подобрать правильный для себя вариант.



**Рисунок 11. Раздел накопления** (рисунок автора)

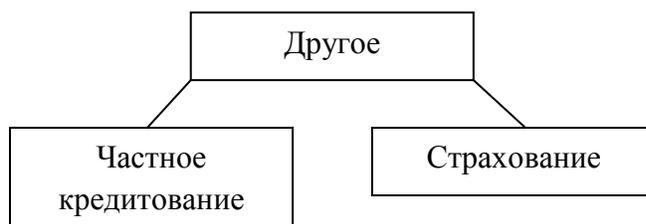
Разделы накопления содержат описание и спецификацию по накопительным, срочным и инвестиционным вкладам различных банков. В данных разделах будет краткий обзор ключевых спецификаций банковских накопительных продуктов, таких как: минимальная сумма вклада, процентная ставка и условия досрочного расторжения договора.



**Рисунок 12. Раздел инвестиций** (рисунок автора)

Раздел инвестиций состоит из четырёх инвестиционных возможностей. «Фонды» содержит список и спецификацию фондов (минимальная сумма, историческая доходность, плата за куплю/продажу и содержание), которые предлагают банки и инвестиционные фирмы в Эстонии. «Акции» содержит список учреждений, которые предлагают торговлю акциями и

на каких условиях. «Валюта» содержит список фирм предлагающих возможность торговать валютой. В разделе «Портфель» будут содержаться компании предоставляющие услугу - управления финансами.



**Рисунок 13. Альтернативные виды инвестиций** (рисунок автора)

В разделе «Другое» представлены альтернативные методы инвестиций, которые имеются в Эстонии.

Третья часть портала – Навигатор. Это функция позволит пользователю лучше ориентироваться в инвестиционных возможностях. Пользователь выбирает сумму, которую имеет в наличии или ежемесячный остаток, срок, на который готов вложить средства и предположительный доход выраженный в процентах. В результате, получает варианты вложений, которые подходят по заданным критериям. Критерии поиска будут расширены после обработки инвестиционных возможностей. В случае, если пользователь будет рассчитывать на необоснованно большую доходность за короткий промежуток времени, ему будет появляться предупреждение о рисках попасть в мошенническую схему или потерять средства в слишком рискованном инструменте. Данная функция введена для удобства в ориентировании по инвестиционным возможностям и предупреждению о рисках, в случае если у пользователя недостаточно опыта.

Второй частью концепта является телефонное приложение. Структура телефонного приложения состоит также из трёх частей, что и информационный портал. Телефонное приложение следует разработать в последнюю очередь в качестве дополнения к информационному portalу в случае его успеха.

Реализация данного концепта требует определённых затрат. Приоритетом в концепте является создание интернет ресурса. Для этого потребуются следующие первоначальные вложения:

1. Регистрация домена 14 евро (Zone Media OÜ).
2. Пакет виртуального сервера 69 евро (Zone Media OÜ).
3. Пакет создания портала от 3000 евро (Ultima Design OÜ).

Итого создание первоначального сайта обойдётся 3083 евро. Кроме расходов на сайт нужны средства для рекламы портала и работника занимающегося контентом. Для рекламы в поисковой системе “Google” и социальной сети “Facebook” потребуется ежемесячный бюджет в 300 евро. Для работника занимающегося добавлением материалов на сайт следует выделить бюджет в 400 евро. Резерв на случай дополнительных расходов составит 200 евро. Итого бюджет на первый год деятельности составляет 13883 евро.

Для того, чтобы портал развивался, он должен приносить доход. Доход портала состоит из общей рекламы на сайте, рекламы возможностей в части «Возможности» и платных объявлений. Чтобы сайт стал привлекательным для рекламной деятельности, следует организовать поток постоянных посетителей. Основными клиентами являются кредитные, инвестиционные и страховые учреждения. Если предположить, что на начальной стадии средняя стоимость рекламы составит 200 евро в месяц, то 6 контрактов рекламы за месяц окупят первоначальные затраты на создание портала в первый год его существования.

Автор полагает, данный концепт поможет повысить заинтересованность среди населения Эстонии. Портал получится лёгким в использовании, даст возможность пользователям обмениваться опытом и предоставит варианты выбора метода инвестиций из одного ресурса. Статьи с описанием рисков и возможных инвестиционных мошеннических схем помогут сохранить начинающему инвестору его капитал и заинтересованность в инвестиционной деятельности.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Тема дипломной работы: «Анализ заинтересованности населения Эстонии в инвестиционной деятельности».

На основе проведённого исследования были найдены возможные методы защиты от риска попасть в мошеннические схемы и по результатам анкетирования проанализированы возможные барьеры заинтересованности в инвестиционной деятельности.

Автор дипломной работы рассмотрел основные методы мошеннических схем и выявил последствия от них. Для лучшего обзора была составлена таблица с общими чертами мошеннических схем. Составитель исследовательской работы провёл обзор ключевых методов защиты инвестора в Эстонии. Был проведён опрос и проанализированы результаты. На основе анализа результата опроса было выдвинуто предложение по увеличению заинтересованности в инвестиционной деятельности.

Исследовав теоретические аспекты и последствия от мошеннических схем, возможные методы защиты, анализ влияния этого риска на заинтересованность в инвестиционной деятельности и связанные с этим анализом результаты, разработав на основе полученной информации концепт, повышающий заинтересованность в инвестиционной деятельности, автор может сделать следующие **выводы**:

Во-первых, теме регуляции рынка ценных бумаг и защите от мошеннических схем уделяется большое внимание со стороны государства. Мошеннических схем достаточно много, но зачастую их можно распознать, используя главное правило «Если предложение звучит

слишком заманчиво чтобы быть правдой, скорее всего это ложь». Мошенники предпочитают в качестве целевой группы инвесторов с небольшим опытом или без опыта.

Во-вторых, проанализировав заинтересованность людей в инвестиционной деятельности методом анкетирования, выяснилось, что низкий уровень инвестирования заключается вовсе не в страхе потерять деньги из-за каких-либо существующих рисков, а по причине нехватки опыта и знаний в этой области. Кроме того, у людей нет привычки инвестировать и накапливать, несмотря на свободный остаток средств.

**Для увеличения уровня заинтересованности в инвестиционной деятельности автором был предложен следующие рекомендации:**

1. Создать информационный портал об инвестициях, концепт которого состоит из трёх частей: знания, возможности и навигатор.
2. Информационный портал должен быть прост в использовании, чтобы людям было легче начать изучение инвестиционной деятельности.
3. Дать возможность обмениваться опытом между пользователями портала и добавлять полезные материалы. Это позволит участникам быть частью проекта и помогать менее опытным начать ориентироваться в инвестиционной сфере.
4. Собрать предлагаемые в Эстонии инвестиционные возможности и их краткое описание в одном ресурсе. Данная функция поможет пользователю получить обзор всех вариантов инвестирования из одного источника.
5. Разработать навигатор или поиск по инвестиционным возможностям внутри портала. Выбрав критерии поиска, пользователь сможет не только ориентироваться в подходящей для него инвестиционной возможности, но и получать информацию о возможных рисках.

Подводя итог дипломной работы, можно с большой вероятностью сказать, что проделанная автором работа имеет большое прикладное значение и может представлять интерес как для студентов, обучающихся на факультете международной экономики, так и для людей, желающих получить опыт и знания в сфере инвестиций.

Принимая во внимание вышеизложенное, можно констатировать, что **цель работы достигнута**, и **задачи**, поставленные в начале работы – **выполнены**.

**Гипотеза**, представленная в начале работы при проделанном исследовании, **подтвердилась**.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Spencer, M.P., Sims, R.R. Corporate Misconduct: The Legal, Societal, and Management Issues. Westport, CT: Quorum Books, 1995.
2. Лимонов, В.Н. Мошенничество: Уголовно-Правовая и Криминалогическая Характеристики. Москва. Типография Академии управления МВД России. 2000.
3. Нагорная, С. Вы и мир инвестиций. Третье издание. Москва: ММББ. 2003.
4. Колесников, Г. Современные способы манипулирования финансовыми рынками в России.// Журнал «Рынок Ценных Бумаг» (2001), нр 18. Стр 8-11.
5. U.S. SEC. "Pump-and-Dumps" and Market Manipulations. // U.S. SEC. <http://www.sec.gov/answers/pumpedump.htm>, 25 июнь 2013.
6. Гетьман-Павлова И.В. Инсайдерская информация и инсайдерская торговля на рынке ценных бумаг.// Журнал «Бизнес и банки» (2008) нр 4. Стр 3-6.
7. Ord, T. Bear Raid - Market Manipulation. // Mysmp. <http://www.mysmp.com/stocks/bear-raid.html> , September 2008.
8. Kuul, M. Ringkonnakohus mõistis Toolile ja Kirberile suured rahakaristused.// ERR. <http://uudised.err.ee/index.php?06264667>, 29 октября 2012.
9. FSA. Share fraud and boiler room scams.// FSA. [http://www.fsa.gov.uk/consumerinformation/scamsandswindles/investment\\_scams/boiler\\_room](http://www.fsa.gov.uk/consumerinformation/scamsandswindles/investment_scams/boiler_room), 14 март 2013.
10. Коротков, А. Все Великие Афёры, Мошенничества и Финансовые Пирамиды: от Калистро до Мавроди. Москва: Астрель Москва. 2010. Стр 129-141 ; 236 – 242
11. FINRA. HYIPs—High Yield Investment Programs Are Hazardous to Your Investment Portfolio. // FINRA. <http://www.finra.org/Investors/ProtectYourself/InvestorAlerts/FraudsAndScams/P121728>, 15 июль 2010.

12. U.S. SEC. Pyramid Schemes.// U.S. Stock and Exchange Commission.  
<http://www.sec.gov/answers/pyramid.htm>, 25 февраль 2009.
13. SV-Development. Великие злодеи: Бернард Мэдофф. // SV-Development.  
[http://www.svdevelopment.com/ru/info\\_guide/dossier/zlodeiy/1246/](http://www.svdevelopment.com/ru/info_guide/dossier/zlodeiy/1246/), 2013.
14. Сигов, Ю. Аллен Стэнфорд - пирамидный гений с паспортом Антигуа и Барбуды. // Криминальная Россия. <http://criminalnaya.ru/publ/2-1-0-1327>, 25 март 2009.
15. Иванов, Е. История финансовой пирамиды "МММ".// РИА Новости.  
<http://ria.ru/infografika/20090729/179069748.html>, 29 июля 2009.
16. Viks, K. Järelevalve.// NASDAQ OMX.  
<http://www.nasdaqomxbaltic.com/et/bors/jarelevalve/>, 2013.
17. FINANTSINSPEKTSIOON. Finantsinspektsiooni roll ja pädevus// Finantsinspektsioon.  
<http://www.fi.ee/index.php?id=11898>
18. What You Can Do to Avoid Investment Fraud.// U.S. Securities and Exchange Commission.  
<http://investor.gov/investing-basics/avoiding-fraud/what-you-can-do-avoid-investment-fraud>, 2013.
19. Тагель, А. У жителей Эстонии для накопления не хватает знаний, а не средств// Новости Nordea в мае. [http://kiri.nordea.ee/kliendikiri/mai2014/uudis/uudis3\\_ru.html](http://kiri.nordea.ee/kliendikiri/mai2014/uudis/uudis3_ru.html), май 2014.

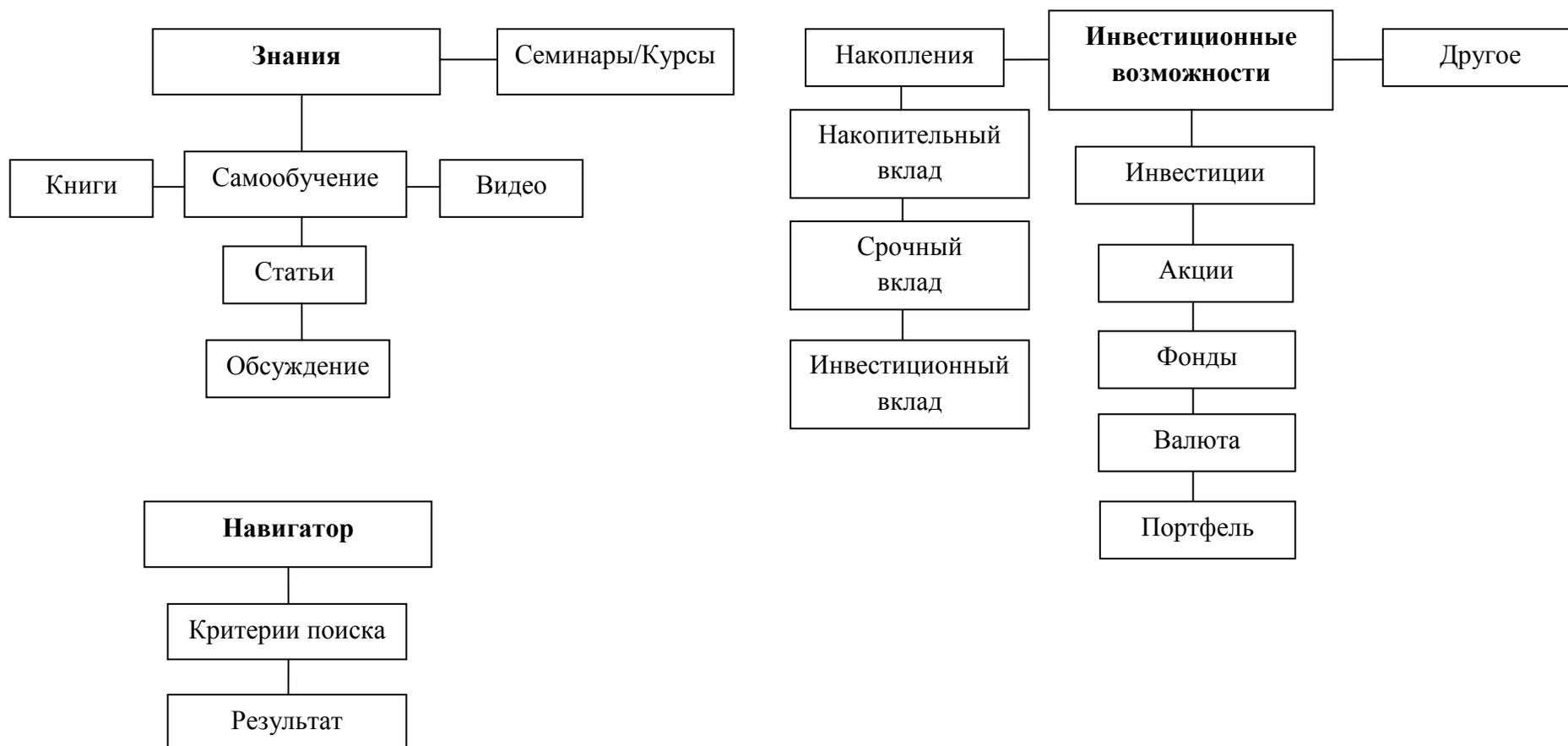
## **ПРИЛОЖЕНИЯ**

**Приложение 1. Таблица общих характеристик инвестиционных  
мошеннических схем**

	Характерные черты	Период	Целевая группа	Потерпевшие	Убыток
Корпоративное мошенничество	Фальсификация документов и отчётности.	3-5 лет	Инвесторы с любым опытом.	Гос. структуры, работники, инвесторы и партнёры. Кол-во: от 100 тысяч до нескольких миллионов.	Десятки миллиардов евро.
Манипуляции на рынке ценных бумаг	Искусственное влияние на цену финансового инструмента.	От 1 – 30 дней	Участники рынка, инвесторы.	Инвесторы. Количество от: 1 до десятка тысяч человек человека.	Десятки миллионов евро.
«Бойлерная»	Активная продажа обесцененных или не существующих финансовых инструментов.	До 1 года	Вкладчик с небольшим или без опыта.	До 1000 вкладчиков.	До 10 миллионов евро.
Схема «Понци»	Доход выплачивается за счёт новых вкладчиков.	5- 20 лет	Вкладчик с небольшим или без опыта.	От 100 тысяч до 10 миллионов человек.	От 1 до десятка миллиардов евро.
Финансовая пирамида	Привлечение инвесторов, система уровней. Доход выплачивается за счёт новых вкладчиков.	До 5 лет	Вкладчик с небольшим или без опыта.	От 100 тысяч до 1 миллионов человек.	10-100 миллионов евро.
Хайп-проект	Вклады с высокой % ставкой. Доход выплачивается за счёт новых вкладчиков.	От 1 дня до полугода	Вкладчик с небольшим или без опыта.	От 10 тысяч до 50 тысяч человек.	100 тысяч миллионов евро.

Источник: Таблица составлена автором.

## Приложение 2. Схема концепции



## **KOKKUVÕTE**

### **EESTI ELANIKKONNA HUVI ANALÜÜS INVESTEERIMISTEGEVUSE VASTU**

Viktor Juškin

Teema on aktuaalne, kuna investeeringud mängivad olulist rolli nii kapitali kasvatamises kui ka majanduse arengus. Olemas on aga erinevad barjäärid, mis takistavad inimest investeerima. Üks nendest on investeerimise petuskeemid. Uuringu autor arwab, et huvi investeerimise vastu on nõrk ning põhjuseks on hirm kaotada kõik oma säästud.

Diplomitöö on kirjutatud vene keeles. Uuringus autor toetub erinevatele kirjandusallikatele ja interneti ressurssidele, allikaid kokku on 19. Uurimistöö maht ilma lisadeta on 43 lehekülge, kaasa arvatud 13 joonist.

Lõputöö eesmärk on investeerimistegevuse vastu huvi analüüs ning finants petuskeemide eest kaitse meetodite leidmine.

Eesmärgi saavutamiseks olid püstitatud järgmised ülesanded:

1. Teha ülevaade investeerimise petuskeemidest.
2. Leida nende skeemide seas sarnasus.
3. Vaadata üle kasutusel olevad kaitse meetodid petuskeemide eest Eesti Vabariigis.
4. Viia läbi küsitlus investeerimistegevuse aktiivsuse välja selgitamiseks ning analüüsida mõjufaktorid.
5. Teha ettepanekut investeerimistegevuse vastu huvi tõstmiseks.

Diplomitöö koosneb kolmest peatükist. Töö esimeses peatükis käsitletakse investeerimispetuskeemide olemust, nende erinevust ning sarnasust. Leitakse Eestis kasutatud kaitsemeetodid. Teine peatükk käsitleb läbi viidud küsitluse tulemuste analüüsi. Kolmandas peatükis autor teeb ettepanekut investeerimistegevuse vastu huvi tõstmiseks.

Töös oli püstitatud hüpotees: investeerimistegevuse vastu huvi tõstmiseks Eesti Vabariigis elav rahvastik vajab investeerimise infoportaali.

Töö uuringu objektiks on Eesti elanikkonna huvi analüüs investeerimistegevuse vastu.

Uurimuse meetodikana kasutati küsimustikku. Küsitluse käigus koguti andmeid saamaks ülevaade investeringutegevuse aktiivsusest ning selgitamiseks selle mõjufaktorid. Küsitluse analüüs näitas, et rohkem on neid inimesi, kes ei investeerid. Selgus ka, et selle põhjuseks on nõrgad teadmised ning vähene kogemus. On ka neid inimesi keda takistab hirm kaotada raha riskide pärast sh saada investeerimise petuskeemide ohvriks. Tuginedes saadud andmete analüüsile oli tehtud järeldus, et Eesti Vabariigi elanik vajab ressursi, mis tõstab investeerimise teadmist.

Investeerimistegevuse vastu huvi tõstmiseks olid autori poolt välja töötatud järgmised ettepanekud:

1. Teha investeerimise infoportaali, mis koosneb kolmest osast: teadmised, investeringu võimalused ning otsing.
2. Infoportaal peaks olema lihtne, et inimesed saaksid kergemini alustada õpinguid investeerimismaailmas.
3. Anda võimalust portaali kasutajatel jagada kogemust ning lisada kasulike materjale.
4. Koguda kõik Eestis pakutud investeerimisvõimalused ühel veebilehel.
5. Töötada välja otsingu süsteem, mis võimaldaks otsida investeringu võimalusi, valides soovitud kriteeriumid: summa, protsent ning periood.

Arvestades kõike eelkirjutatud, saab konstateerida, et eesmärk oli saavutatud ja ülesanded täidetud. Töö alguses püstitatud hüpotees leidis kinnitust.

## **SUMMARY**

### **INVESTMENT ACTIVITY ANALYSIS AMONG ESTONIAN RESIDENTS**

Viktor Juškin

Investment activity plays a large role in private capital and economic growth. However there are some barriers that stop people from investing, such as investment fraud schemes. Author believes that investment activity among Estonian residents is low and the reason for that might be fear of losing assets.

Diploma thesis is written in Russian language. Author used 19 different reference sources. Research work without attachments consists of 43 pages including 13 illustrations.

Research goal is to analyze investment activity and find out possibility of protection from financial fraud schemes.

There were several tasks for achieving the goal of the thesis:

1. Review popular investment fraud schemes.
2. Find out those schemes common characteristics.
3. Examine used methods of protection from financial fraud in Estonia.
4. Make a proposal regarding increase in investment activity.

Thesis consists of three major chapters. The first chapter describes popular financial fraud methods, their commonness and difference. Examine methods used in Estonia to protect from investing fraud

schemes. Second chapter is based on survey results and analysis. Third chapter consist of a proposal regarding increase in investment activity.

The author sets up a hypothesis: Estonian residents need web portal about investments to increase activity in investing.

Thesis object is analysis of investment activity among Estonian residents.

Research was carried through using a questionnaire. Survey made possible collecting information about investment activity and understanding motives of its weakness. Poll analysis showed that there are more people who don't invest. It also showed that reason for weak investment activity is lack of knowledge and experience. There were also a few respondents who are afraid of losing assets because of various risks. Based on a survey analysis, author made a conclusion that Estonian resident needs some informational web page about investments.

To increase investment activity authors recommendations are following:

1. Make a web portal about investments, which consist of three parts: knowledge, investment opportunities and navigation.
2. Informational portal must be simple to use.
3. Give portal users opportunity to share their experience and take part in project by posting articles about investments.
4. Collect and publish investment opportunities on a single website.
5. Set up search system which would allow user to navigate through investment opportunities.

Thesis goal is achieved and tasks are accomplished. Hypothesis has been proven true.