

Spis treści

Wstęp	7
1. Teoretyczne aspekty piramid finansowych	11
1.1. Teoretyczne aspekty piramid. Pojęcia i definicje	11
1.1.1. Podstawowe definicje	11
1.1.2. Typy piramid	16
1.1.3. Schemat Ponziego w USA – klasyczna piramida	19
1.2. Piramidy a bezpieczeństwo finansowe. Skutki społeczne	21
1.3. Teorie regulacji rynku a nadzór państwowy	23
1.4. Krajowe i międzynarodowe instytucje walki z przestępczością finansową	30
1.4.1. Rozwiązania instytucjonalne – przykład Wielkiej Brytanii	32
2. Modele finansowe piramid	35
2.1. Specyfika funkcji celu	35
2.2. Model wzrostu na podstawie łańcucha klientów	37
2.3. Model inwestycyjny piramidy finansowej na przykładzie gry stochastycznej Belianina i Issoupovej	38
2.3.1. Założenia modelu opartego na teorii gier	39
2.3.2. Funkcjonowanie piramidy w świetle teorii gier	39
2.3.3. Krytyka modelu	42
2.4. Specyfika bitcoin. Symptomy piramidy?	42
2.5. Cel przetrwania a bariera płynności	43
3. Czynniki kreacji piramid finansowych	47
3.1. Popyt w świetle badań i statystyk	47
3.1.1. Piramidy na świecie	47
3.1.2. Piramidy w Polsce	51
3.2. Czynniki kreacji piramid finansowych	54
3.2.1. Czynniki behawioralne popytu gospodarstw domowych	54
3.2.2. Czynniki ekonomiczne popytu gospodarstw domowych	56
3.2.3. Popyt ze strony podmiotów instytucjonalnych	58
3.2.4. Marketing a popyt na inwestowanie w piramidy	58
3.3. Motywy dochodowe przedsiębiorców i menedżerów a podaż	60
3.4. Czynniki akceleracji bankructwa	61

4. Regulacje a działalność piramid w Polsce	63
4.1. Aspekty prawne piramid finansowych	63
4.1.1. Stan regulacji. Krytyczna ocena	63
4.1.2. Ujawnienia i ostrzeżenia publiczne	68
4.1.3. Konsekwencje karne w praktyce	70
4.2. Funkcjonowanie piramid w Polsce i propozycje regulacji w świetle badania Delphi	71
5. Piramidy finansowe w praktyce. Studia przypadków	75
5.1. BLMIS Bernarda Madoffa. Straty banków i inwestorów	75
5.1.1. Budowa biznesu na autorytecie	75
5.1.2. Strategia inwestycyjna	77
5.1.3. Czynniki bankructwa	79
5.1.4. Straty inwestorów. Konsekwencje karne	80
5.1.5. Błędy regulacji i nadzoru	85
5.2. Piramidy w Albanii – koszty społeczne i polityczne	87
5.2.1. Czynniki popytu a kreacja piramid	87
5.2.2. Piramidy przyczyną rewolucji społecznej	88
5.3. Międzynarodowa piramida MMM w Rosji	90
5.3.1. Czynniki popytu i oferta finansowa MMM	90
5.3.2. Ucieczka z kapitałem w kolejne piramidy	93
5.3.3. Zaostrzenie regulacji	97
5.4. Niemieckie inwestycje alternatywne K1 Global i K1 Invest	98
5.5. Bankructwo Warszawskiej Grupy Inwestycyjnej	100
5.5.1. Rozwój działalności w skali międzynarodowej	100
5.5.2. Oferta i klienci	103
5.5.3. Uwarunkowania bankructwa i poszkodowani klienci	105
5.6. Finroyal – lokalna działalność	109
5.6.1. Strategia działania i oferta	109
5.6.2. Wyniki finansowe i bankructwo	111
5.7. Amber Gold. Menedżer z wyrokiem	115
5.7.1. Strategia i rozwój. Dywersyfikacja działalności	115
5.7.2. Czynniki bankructwa i straty	116
5.7.3. Postępowanie karne i działania syndyka	119
6. Kierunki zmian modelowych	123
6.1. Stanowiska organów państwowych i Komisji Europejskiej	123
6.2. Zarys systemu dezaktywacji piramid	126
6.3. Zmiany prawno-instytucjonalne	128
Podsumowanie	133
Bibliografia	135
Spis tabel	144
Spis rysunków	146
Summary. Financial pyramids	147