

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ЮРИДИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
ГЕНЕРАЛЬНОЙ ПРОКУРАТУРЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**С. Г. ЕВДОКИМОВ**

**КРИМИНАЛИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ  
И ОСОБЕННОСТИ РАССЛЕДОВАНИЯ  
ПРЕСТУПНЫХ ПОСЯГАТЕЛЬСТВ  
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

*Учебное пособие*



**Санкт-Петербург  
2002**

## **ББК 67.408**

**Евдокимов С. Г.** Криминалистический анализ и особенности расследования преступных посягательств на рынке ценных бумаг: Учебное пособие. СПб., 2002. 132 с.

### ***Рецензенты***

*1. А. А. ЭКСАРХОПУЛО — доктор юридических наук, профессор СПбГУ;*

*2. В. Г. ГАССИЙ — заместитель начальника ГСУ при ГУВД Санкт-Петербурга и Ленинградской области, полковник юстиции.*

В учебном пособии с криминалистических позиций проанализированы процессы, происходящие на рынке ценных бумаг. На основе изучения и обобщения судебно-следственной практики автор описывает различные способы преступных посягательств на рынке ценных бумаг, прослеживает эволюцию этих способов в ходе рыночных реформ в России, предлагает классификацию способов совершения преступлений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг. Кроме того, в учебном пособии осяцены вопросы правового регулирования выпуска и обращения ценных бумаг, дана характеристика участников рынка ценных бумаг. В пособии содержатся также ценные рекомендации по проведению важнейших следственных действий на начальном и последующем этапах расследования преступлений на рынке ценных бумаг.

Предназначается работникам правоохранительных органов, а также студентам и аспирантам юридических вузов.

© Санкт-Петербургский юридический институт Генеральной прокуратуры Российской Федерации, 2002

## ВВЕДЕНИЕ

Процесс преобразования экономических отношений в нашей стране характеризуется значительными трудностями, реформы носят не всегда последовательный, а иногда и противоречивый характер.

На смену планово-распорядительной системе пришел механизм финансово-экономического регулирования товарно-денежных отношений, достигнута высокая степень либерализации предпринимательской и внешнеэкономической деятельности, ликвидирован товарный дефицит, укрепляются позиции рубля. В то же время продолжают идти негативные процессы в экономике и социальной сфере: в большинстве регионов не наблюдается существенного роста производства, продолжает снижаться жизненный уровень населения, растет преступность. Коррупция и казнокрадство приобрели такие масштабы, что стали угрожать национальной безопасности. За последние 10 лет количество зарегистрированных преступлений возросло почти в два раза. При этом количество наиболее сложных для расследования экономических правонарушений увеличилось: в финансово-кредитной системе на 39,2 %, во внешнеэкономической деятельности на 88,5 % и в сфере приватизации на 56,5 %<sup>1</sup>.

Экономика, будучи сферой обращения основной массы материальных ценностей, во все времена была привлекательной для криминально ориентированных лиц и объединений. Причем преступное обогащение в сфере экономики предполагало специфические способы и специфических субъектов преступления. Поэтому преступные посягательства в сфере экономики, образно названные “беловоротничковой преступностью”, отличались и отличаются относительной сложностью и определенной “утонченностью” способов завладения материальными ценностями, высоким образовательным и интеллектуальным уровнем преступников.

Среди преступлений экономической направленности значительное место занимают преступные посягательства, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг, их подделкой, использованием поддельных ценных бумаг для завладения государственной и частной собственностью. В результате этих действий

---

<sup>1</sup> Соловьев Н. Г. Реформа следственного аппарата: от перераспределения подследственности до модернизации УК // Российская юстиция. 2000. № 12. С. 2.

причиняется материальный ущерб государству, коммерческим организациям. Ценные бумаги нередко используются для уклонения от уплаты налогов, легализации (отмывания) преступных доходов и совершения других преступлений.

Однако в организации расследования этой категории преступных посягательств и прокурорского надзора за следствием и дознанием имеются серьезные недостатки. Предварительное следствие проводится некачественно, в течение длительного времени, что позволяет преступникам скрыть следы преступления, уничтожить документацию, “уйти” от следствия. Этому способствуют также процессуальные нарушения, профессиональные просчеты, принятие незаконных и необоснованных решений о прекращении и приостановлении уголовных дел.

Рынок ценных бумаг — одна из наиболее быстро развивающихся в последние годы сфер экономики в России. В целях регулирования правоотношений, возникающих в процессе эмиссии и обращения ценных бумаг, издано множество законов и подзаконных актов. Однако формирование нормативно-правовой базы рынка ценных бумаг еще не завершено. Чтобы правильно оценивать цели и результаты совершения тех или иных сделок с ценными бумагами, необходимы глубокие знания в области гражданского, финансового, налогового, банковского права.

Соответствующие дисциплины изучаются в юридических высших учебных заведениях, где готовятся специалисты для правоохранительных органов, в том числе будущие следователи и прокуроры. Однако полученных общих знаний об одном из институтов гражданского и финансового права недостаточно для квалифицированного расследования преступлений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг. Восполнить этот пробел можно путем самостоятельного изучения соответствующей специальной литературы или в системе повышения квалификации прокурорских и следственных работников.

На самостоятельное изучение специальной литературы у практических работников не всегда хватает времени. К тому же в учебной, учебно-методической и научной литературе по ценным бумагам рассматривается, как должен функционировать рынок ценных бумаг в соответствии с требованиями законодательства. Следователя же интересуют ответы на другие вопросы: как установить, что теми или иными действиями совершено преступление, где искать его следы, как использовать получен-

ную из различных источников информацию для изобличения преступника?

Ответы на эти и другие вопросы должны содержаться в частных методиках расследования преступлений, которые разрабатываются наукой криминалистикой. Под *частными методиками* понимаются комплексы теоретически обоснованных рекомендаций, имеющих прикладной характер и предназначенных следователям для оптимизации их работы при раскрытии, расследовании и предотвращении различных видов преступлений<sup>2</sup>.

Для разработки методики расследования преступлений на рынке ценных бумаг пока недостаточно эмпирического материала, это дело ближайшего будущего. Однако уже сейчас могут быть даны некоторые практические рекомендации, направленные на повышение качества и эффективности расследования этих преступлений.

Одной из составных частей частной методики расследования является *криминалистическая характеристика*, под которой понимается система обобщенных фактических данных и основанных на них научных выводов и рекомендаций о наиболее типичных криминалистически значимых признаках преступлений, знание которых необходимо для организации и осуществления всестороннего, полного, объективного и быстрого раскрытия и расследования последних<sup>3</sup>. Основным элементом криминалистической характеристики является описание типичных способов совершения и сокрытия преступления и оставляемых им следов.

На сегодняшний день недостаточность эмпирического материала не позволяет приступить к разработке полноценной криминалистической характеристики преступлений на рынке ценных бумаг. В то же время недостаток соответствующих знаний остро ощущается практическими работниками. Этими обстоятельствами обусловлено использование в настоящей работе термина *криминалистический анализ*. Однако речь идет не о криминалистическом анализе конкретного преступления как одном из методов опосредованного познания расследуемого по уголовному делу преступления<sup>4</sup>.

---

<sup>2</sup> Возгрин И. А. Общие положения методики расследования преступлений // Криминалистика: Учебник / Под ред. Т. А. Седовой, А. А. Эксархопуло. СПб., 2001. С. 607.

<sup>3</sup> Там же. С. 73.

<sup>4</sup> Образцов В. А. Выявление и изобличение преступника. М., 1997. С. 81.

В содержание этого понятия мы вкладываем анализ обстановки, в которой формируется рынок ценных бумаг и которая оказывает непосредственное влияние на появление новых способов преступных посягательств, а также изменение известных ранее. Существенное значение для понимания механизма совершения преступления и возникновения его следов имеет также анализ нормативно-правовой базы, различных видов ценных бумаг и операций с ними, участников рынка ценных бумаг, форм и видов документов, в которых отражаются соответствующие операции, требований к отчетности профессиональных и непрофессиональных участников этого рынка. Анализ нормативных требований и возможных отклонений от них позволяет сформулировать признаки преступных посягательств на рынке ценных бумаг и перечень обстоятельств, подлежащих установлению при расследовании преступлений, предусмотренных конкретными уголовно-правовыми нормами.

Некоторые из перечисленных объектов анализа не имеют на первый взгляд непосредственного отношения к криминалистической характеристике преступления. Однако, как свидетельствует практика, без этих знаний субъекты расследования испытывают серьезные трудности при криминалистическом анализе конкретного преступления (обстоятельств события, обстановки преступления, документов и иных материально фиксированных следов).

## **СПОСОБЫ ПРЕСТУПНЫХ ПОСЯГАТЕЛЬСТВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

До начала рыночных реформ в Советском Союзе в обращении находилось незначительное количество видов ценных бумаг — облигации государственных займов, сберегательные книжки на предъявителя, расчетные чеки, в ограниченных масштабах использовались дорожные чеки (в рублях и иностранной валюте). Поэтому преступления, связанные с ценными бумагами, были редкостью. Обычно преступники подделывали номера и серии облигаций в период их погашения с целью незаконного получения денег либо работники сберегательных касс совершали хищения вверенных им облигаций или денежных средств под видом погашения облигаций государственных займов.

Предпосылки для развития отечественного рынка ценных бумаг были созданы в 1987—1992 гг. Принятые в то время законодательные акты о реформировании государственной собственности провозгласили в качестве одного из основных направлений экономической реформы приватизацию государственных и муниципальных предприятий путем их акционирования.

Решение этой проблемы невозможно без использования различных видов ценных бумаг и высокоорганизованного рынка ценных бумаг. Становление и развитие этого рынка сопровождалось массовыми злоупотреблениями при выпуске и обращении ценных бумаг. Несовершенство формировавшегося законодательства создавало благоприятные условия для таких действий, которые при их очевидной противоправности не могли быть пресечены уголовно-правовыми методами.

В июне 1990 г. в Советском Союзе появился первый документ, ставший юридической основой для формирования рынка ценных бумаг, — постановление Совета министров СССР “Об утверждении Положения об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положения о ценных бумагах” от 19 июня 1990 г. № 590<sup>5</sup>. Уже в ноябре того же года была учреждена первая специализированная торговая площадка — Московская центральная фондовая биржа.

В декабре 1991 г. Правительство РСФСР утвердило “Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах”<sup>6</sup>. С этого времени фондовый рынок начал быстро расти и развиваться.

Первой массовой ценной бумагой переходного этапа к рыночной экономике стал приватизационный чек, введенный в обращение в 1992 г.<sup>7</sup>. Уже в 1993 г. широкое распространение получили различные злоупотребления с приватизационными чеками. Их стали подделывать с целью использования в процессе приватизации государственных и муниципальных предприя-

---

<sup>5</sup> См.: Собрание постановлений Правительства СССР (далее — СПП СССР). 1990. № 15. Ст. 82.

<sup>6</sup> Об утверждении Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах В РСФСР: Постановление Правительства РСФСР от 28.12. 91 г. № 78 // Собрание постановлений Правительства РСФСР (далее — СПП РСФСР). 1992. № 5. Ст. 26.

<sup>7</sup> О введении в действие системы приватизационных чеков в Российской Федерации: Указ Президента РФ от 14.08.92 г. № 914 // Собрание актов Президента и Правительства РФ (далее — САПП РФ). 1992. № 8. Ст. 501.

тий, а также продажи. Качество изготовления и степень защищенности этих ценных бумаг была невысокой, поэтому их подделка не представляла серьезных трудностей. Огромное количество поддельных приватизационных чеков было выявлено в региональных фондах имущества после погашения чеков.

В соответствии с постановлением Президиума Верховного Совета РФ “О введении в хозяйственный оборот чеков нового образца” от 13 января 1992 г.<sup>8</sup> в хозяйственный оборот страны с 20 января 1992 г. был введен универсальный стандартизированный чек “Россия”. С момента своего появления этот вид ценных бумаг стал объектом пристального внимания преступных группировок, специализирующихся на финансовых мошенничествах. Привлекательность чеков “Россия” для преступников была обусловлена возможностью использования их любыми лицами в иногородних оборотах. Массовое хищение бланков чеков, повсеместная их подделка для завладения крупными суммами денежных средств стали причиной отказа от широкого использования чеков “Россия” в качестве платежного средства.

В преступных целях часто используются дорожные чеки, особенно иностранных эмитентов. *Дорожный чек* — это платежный документ, являющийся, главным образом, средством обеспечения валюты туристов; он представляет собой денежное обязательство выплатить обозначенную в чеке сумму владельцу, чей образец подписи проставляется на дорожном чеке в момент его продажи. Дорожные чеки выпускаются в национальной и иностранной валюте различного достоинства. Эмитентами дорожных чеков являются коммерческие банки, другие кредитные и финансовые учреждения, а также туристические организации.

Дорожные чеки свободно перевозятся через российскую границу. Банки не только принимают к оплате чеки, но и продают их, исполняя роль посредника-реализатора по соглашениям с иностранными банками.

В августе 1995 г. в результате нападения на отделение компании “Томас Кук” в Глиндейле (штат Калифорния, США) было похищено большое количество бланков дорожных чеков “Master Card Thomas Cook”. В декабре того же года в Москве и Санкт-Петербурге были зафиксированы случаи использования похищенных дорожных чеков для получения валюты через банковские учреждения. В частности, 29 декабря 1995 г. в Санкт-Петербурге Ш. предъявил в

---

<sup>8</sup> См.: Ведомости Съезда народных депутатов РФ и Верховного Совета РФ (далее — Ведомости РФ). 1992. № 5. Ст. 200.



пункте обмена валюты Красногвардейского отделения Сберегательного банка РФ 60 именных дорожных чеков номиналом 100 долларов США каждый и произвел незаконный обмен чеков на наличную валюту.

В 1992—1993 гг. начался первый этап активного строительства “финансовых пирамид”. Кроме денежных средств организаторы псевдоинвестиционных компаний привлекали в качестве вкладов приватизационные чеки, принадлежащие физическим лицам, обещая через некоторое время выплатить высокие проценты по этим вкладам.

Вкладчики разного рода обществ с ограниченной ответственностью, появившихся в большом количестве на финансовом рынке, выступали в роли инвесторов, которых беззастенчиво обманывали учредители и руководители этих компаний. Обман заключался в нарушении процедуры регистрации выпуска ценных бумаг, сокрытии сведений об использовании привлеченных средств, о размере уставного капитала и иных данных о существенных фактах, связанных с эмиссией и размещением ценных бумаг. Многие подобные компании вообще скрывали инвестиционную направленность своей деятельности под видом договора займа. Взаимоотношения между заемщиком и займодателем оформлялись договором в простой письменной форме, либо векселем, облигацией, опционом, а также такими не известными гражданскому законодательству документами, как билеты (“МММ”), договоры селенга и т. п. Контроль государственных органов за положением на рынке ценных бумаг практически отсутствовал.

Правовым основанием функционирования рынка ценных бумаг в тот период являлось Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР, в котором было предусмотрено, что к выпуску и обращению на территории РСФСР допускаются только те ценные бумаги, которые прошли государственную регистрацию в Министерстве экономики и финансов РСФСР и получили в установленном порядке государственный регистрационный номер. В противном случае ценные бумаги подлежали изъятию. Также подлежала изъятию выручка от реализации ценных бумаг, не прошедших регистрацию, которую предписывалось возвращать приобретателям ценных бумаг. Было введено лицензирование деятельности на рынке ценных бумаг.

Однако перечисленные нормы фактически не действовали, так как отсутствовал надлежащий механизм контроля за соблю-

дением соответствующих требований, не была установлена административная и уголовная ответственность за злоупотребления при выпуске и размещении ценных бумаг. Это позволяло мошенникам заниматься привлечением денежных средств физических и юридических лиц без всяких лицензий, не регистрировать проспект эмиссии выпускаемых в обращение ценных бумаг, не вести реестр их владельцев и в конечном счете не выполнять обязательства перед вкладчиками.

При этом далеко не все организаторы и руководители такого рода компаний были изначально мошенниками. Многие искренне поверили, что подобным образом можно аккумулировать временно свободные средства населения и вкладывать их в приобретение акций прибыльных растущих предприятий и организаций.

Но затем последовал крах нескольких чисто мошеннических “пирамид”, организаторы которых скрылись с денежными средствами вкладчиков. Вкладчики других подобных компаний ринулись изымать вложенные средства; но ни одна финансовая структура, которая инвестирует средства вкладчиков в акции других предприятий, не в состоянии в короткий срок удовлетворить требования своих инвесторов по возвращению им вложенных средств. Возник эффект “домино”, который в течение нескольких месяцев обрушил финансовый рынок сначала в С.-Петербурге, а затем и в других регионах страны. Первые уголовные дела по фактам мошенничества на рынке частных инвестиций были возбуждены правоохранительными органами С.-Петербурга в отношении руководителей ТОО “Амарис”, “Реванш”, “Бизнес-Навигатор”, “Анто” и др.

После скандала, разразившегося на финансовом рынке С.-Петербурга в конце 1992 г., Президент РФ и Правительство РФ стали предпринимать экстренные меры, направленные на ужесточение государственного регулирования правоотношений, связанных с инвестиционной деятельностью, эмиссией и обращением ценных бумаг, защитой прав инвесторов.

В июле 1993 г. Правительством РФ было введено лицензирование деятельности по изготовлению сертификатов акций акционерных обществ<sup>9</sup>. В октябре 1993 г. появился Указ Президента

---

<sup>9</sup> О некоторых изменениях в порядке изготовления и регистрации ценных бумаг: Постановление Правительства РФ от 12.07.93 г. № 657 // САПП РФ. 1993. № 29. Ст. 2685.

РФ “О мерах по обеспечению прав акционеров”<sup>10</sup>. В январе 1995 г. были ужесточены требования к производству и ввозу на территорию Российской Федерации бланков ценных бумаг<sup>11</sup>. Были приняты также другие нормативные акты.

Возбуждение уголовных дел, аресты некоторых руководителей и организаторов финансовых пирамид на какое-то время приостановили дальнейшее их распространение. Но принятых Президентом РФ и Правительством РФ мер оказалось недостаточно, и в 1994—1995 гг. мошенничества на рынке частных инвестиций получили лавинообразный характер. Инвестиционные компании появились практически во всех регионах России, все они работали в условиях отсутствия строгого государственного контроля за их деятельностью и противоречивого, часто меняющегося законодательства. Эти обстоятельства обусловили высокую степень риска как самих частных инвестиций, так и деятельности финансовых компаний на этом сегменте рынка. Последствия не замедлили сказаться, и к концу 1995 г. большинство подобных организаций прекратили выплаты своим вкладчикам, а в отношении их руководителей были возбуждены уголовные дела.

Параллельно шел процесс формирования таких инвестиционных институтов, как страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, которые также использовались преступниками для завладения денежными средствами граждан. Нередко организаторы финансовых пирамид становились учредителями и страховыми компаниями, в которых инвесторам предлагалось застраховать свои инвестиции. За прекращением выплат по обязательствам инвестиционной компании следовал и крах страховой фирмы или отказ ее руководителей от выплаты страхового возмещения по формальным основаниям, которые умышленно закладывали в договоры страхования, пользуясь неопытностью и невнимательностью клиентов.

Коммерческие банки в указанный период также в значительной степени формировали свои доходы за счет привлечения частных инвестиций и спекулятивных операций, связанных с обналичиванием денежных средств и куплей-продажей валюты.

---

<sup>10</sup> О мерах по обеспечению прав акционеров: Указ Президента РФ от 27.10.93 г. № 1769 // САПП. РФ. 1993. № 44. Ст. 4192.

<sup>11</sup> О неотложных мерах по предотвращению подделки бланков ценных бумаг, применяемых в Российской Федерации: Постановление Правительства РФ от 24.01.95 г. № 78 // Российская газета. 1995. 2 февр.

Массовое банкротство компаний не могло не сказаться и на положении коммерческих банков, страховых фирм, негосударственных пенсионных фондов. Только в 1995 г. Центральный банк Российской Федерации отозвал лицензии у 315 коммерческих банков.

Лишь к середине 1996 г., когда вступили в силу такие основополагающие нормативные акты, как вторая часть Гражданского кодекса РФ (ГК РФ), Федеральные законы “Об акционерных обществах” (далее — Закон об АО) от 26 декабря 1995 г.<sup>12</sup>, “О рынке ценных бумаг” (далее — Закон о РЦБ) от 22 апреля 1996 г.<sup>13</sup>, появилась новая редакция Закона “О банках и банковской деятельности” от 3 февраля 1996 г.<sup>14</sup> и ряд других документов, число преступлений, связанных с незаконным привлечением денежных средств физических и юридических лиц под видом инвестиций в разного рода псевдофонды пошло на убыль.

Тем не менее общий рост преступных посягательств и различных злоупотреблений в сфере обращения ценных бумаг продолжается. Рынок ценных бумаг стал притягательной сферой для преступных группировок, которые активно используют его для обогащения путем совершения преступлений, связанных с изготовлением, похищением ценных бумаг, различного рода мошенническими действиями.

*Основными видами нарушений в этой сфере являются:*

выпуск ценных бумаг без государственной регистрации, без материального обеспечения;

выпуск ценных бумаг фиктивными предприятиями по подложным документам;

выпуск ценных бумаг финансовыми организациями, лишенными лицензии на право деятельности на рынке ценных бумаг или в отношении которых начата процедура банкротства;

деятельность на рынке ценных бумаг без лицензии;

недобросовестная реклама ценных бумаг;

нарушения антимонопольного, валютного, налогового законодательства;

хищение ценных бумаг из депозитариев; нарушение правил учета, обращения ценных бумаг;

обман акционеров;

выпуск суррогатов ценных бумаг;

---

<sup>12</sup> См.: Собрание законодательства РФ (далее — СЗ РФ). 1996. № 1. Ст. 1.

<sup>13</sup> См.: СЗ РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.

<sup>14</sup> См.: СЗ РФ. 1996. № 6. Ст. 492.

использование рынка ценных бумаг для легализации (отмывания) незаконно приобретенных денежных средств и иного имущества, для уклонения от уплаты налогов.

Одним из наиболее распространенных правонарушений в сфере обращения ценных бумаг является ***обман инвесторов путем нарушения процедуры регистрации выпуска ценных бумаг либо неточного или неполного раскрытия данных при их публичном размещении***. В этом случае нарушаются требования закона о регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг и отражении в нем точных данных о существенных фактах. С целью создания видимости финансовой стабильности и рентабельности коммерческой организации эмитенты представляют в регистрирующий орган искаженные данные о финансовых результатах деятельности, о просроченной кредиторской задолженности, о размере и составе уставного капитала, о формировании и использовании резервного фонда, фальсифицируют бухгалтерский баланс, отчеты о финансовых результатах деятельности за предшествующие годы, отчеты о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг.

В начале 1997 г. члены преступной группировки через подставных лиц приобрели контрольный пакет акций коммерческого банка “Военкомбанк” и стали его фактическими владельцами. К этому времени у банка была отозвана лицензия, но процедура его ликвидации не завершена. Воспользовавшись этим обстоятельством, преступники без регистрации проспекта эмиссии выпустили векселя на сумму более 100 млрд неденоминированных рублей. Затем участники преступной группы использовали указанные векселя для расчетов за приобретенные товары, выдавая себя за представителей некоего ЗАО “Эски”. Таким образом было совершено хищение материальных ценностей на сумму около 15 млрд р.

***Правонарушения при размещении ценных бумаг*** могут быть следующими: выпуск большего количества ценных бумаг, чем предусмотрено проспектом эмиссии; отсутствие реестра владельцев ценных бумаг или искажение сведений, содержащихся в реестре; непредставление в регистрирующий орган ежеквартального отчета эмитента и несообщение о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.

С целью привлечения внимания потенциальных инвесторов к своим ценным бумагам эмитенты прибегают к недобросовестной рекламе, искусственно поддерживают высокий курс ценных бумаг на фондовой бирже.

В середине 90-х годов в Уфе руководитель Башкирской специализированной товарно-сырьевой биржи “Нефть и продукты ее переработки” М. организовал выпуск срочных биржевых контрактов, которые представляли собой суррогат ценных бумаг, наподобие фьючерсных контрактов. Однако за ними не стояли реальные товары, поэтому курс покупки и продажи срочных биржевых контрактов устанавливал ежедневно глава биржи. Сам М. и близкие ему люди сказочно быстро богатели, так как знали, когда следует продавать или покупать указанные суррогаты ценных бумаг. По закону же биржа не имеет права выпускать ценные бумаги, так как является лишь местом, где совершаются сделки купли-продажи. За неполных два года было реализовано необеспеченных ценных бумаг на сумму свыше 62 млрд р., жертвами финансовой аферы стали более 10 тыс. чел., которым причинен материальный ущерб на сумму около 38 млрд неденоминированных рублей. Предвидя крах финансовой пирамиды, М. скрылся, но спустя два года был задержан в С.-Петербурге.

В середине 90-х годов широкое распространение получил **бесконтрольный выпуск органами власти субъектов Российской Федерации облигационных займов, векселей и других ценных бумаг, сумма которых превышала их экономические возможности**. Порой выпуск этих ценных бумаг осуществлялся без надлежащей регистрации, решения законодательных органов, соответствующего экономического обоснования. Выпуск векселей публичными органами повлек негативные последствия для экономики отдельных регионов. Вексель стал использоваться не как инструмент оформления задолженности, а как средство расчетов, заменяющее реальные деньги. Это повлекло, в свою очередь, массовые злоупотребления при размещении ценных бумаг, создало благоприятные условия для получения взятки чиновниками, причастными к реализации векселей коммерческим структурам.

Нарушения законодательства о ценных бумагах могут выражаться также в **недобросовестном использовании конфиденциальной информации об эмитенте и выпускаемых им ценных бумагах**. Так, используя знание о готовящихся мерах по фиксации курса национальной валюты или девальвации, можно без особых усилий получить сверхприбыль или избежать значительных убытков. Такое положение объективно создает условия для активизации коррупционных процессов. Государственный чиновник за своевременно переданную коммерческому банку информацию может получить вознаграждение, многократно превышающее сумму заработной платы, которую он мог бы получить за всю жизнь. Ярким примером служит широкомаштабная акция по продаже на московских фондовых биржах

накануне финансового кризиса августа 1998 г. государственных краткосрочных бескупонных облигаций (ГКО) и облигаций федерального займа (ОФЗ) отдельными “информированными” банками и финансовыми структурами.

Достаточно широкое распространение получили случаи *хищения акций высоколиквидных предприятий путем представления поддельных передаточных распоряжений, договоров, выписок из реестра акционеров, доверенностей и иных документов*. Предметом посягательства становятся, как правило, бездокументарные акции.

В мае 1999 г. К., используя чужой паспорт, приобрел пакет документов, свидетельствующих о том, что он является руководителем ООО “Лерон”. После этого он зарегистрировался в Северо-Западном регистрационном центре (СЗРЦ) — уполномоченном регистраторе прав владельцев ценных бумаг — и открыл счета ООО “Лерон”. В июне 1999 г., предъявив в СЗРЦ поддельные доверенности от имени ООО “Ореадна”, договоры и передаточные распоряжения о продаже этим обществом в собственность ООО “Лерон” нескольких сотен тысяч бездокументарных акций ОАО “Электросила” и ОАО “Завод турбинных лопаток”, он получил возможность распоряжаться правами, которые предоставляют владельцу указанные пакеты акций общей номинальной стоимостью свыше 25 млн р. Действия К. были квалифицированы как хищение чужого имущества путем обмана и злоупотребления доверием.

Руководители государственных и коммерческих организаций, злоупотребляя должностными полномочиями, *совершают хищения ценных бумаг, скрывая от учета факт приобретения ценных бумаг с оформлением подложных оправдательных документов*.

Часто ценные бумаги становятся предметом подделки. Особенно широкий размах в последние годы приобрели *преступления, связанные с подделкой векселей*.

В различных регионах Российской Федерации периодически появляются фальшивые векселя на несколько миллионов рублей каждый, выпущенные от имени различных коммерческих структур.

В январе 1998 г. в Москве были задержаны участники организованной преступной группы, которые на типографском оборудовании изготавливали высококачественные поддельные бланки векселей одного из коммерческих банков. Фальшивые векселя реализовывались через специально созданные коммерческие организации, зарегистрированные по подложным документам. Преступники изготовили векселей на сумму 25 млн р.

Как правило, ценные бумаги используются при взаиморасчетах между организациями вместо денег. Через подставные фир-

мы преступники передают фирме или банку поддельные ценные бумаги и получают взамен деньги или товар.

В 1997 г. сотрудниками Дальневосточного регионального управления по борьбе с организованной преступностью была пресечена попытка сбыть поддельные векселя Сберегательного банка РФ и Финансово-энергетического союза на сумму порядка 250 млн р. При этом преступникам удалось получить по поддельным векселям Сберегательного банка РФ 7,16 млн р. в хабаровском представительстве коммерческого банка “Дземги”. Обнаружились фальшивки случайно, когда сотрудницы архива Сберегательного банка РФ решили проверить подлинность этих документов на специальном детекторе в ультрафиолетовом свете. (К этому моменту они были переданы на хранение в Хабаровский банк Сберегательного банка РФ от КБ “Дземги”). В процессе расследования было установлено, что поддельные векселя изготавливались в Москве в типографии Министерства обороны РФ.

*Среди способов подделки ценных бумаг* можно выделить способы частичной и полной подделки.

*При частичной подделке* устраняются первичные цифровые или буквенные изображения на подлинном бланке ценной бумаги и наносятся путем дорисовки новые обозначения, подлинный бланк ценной бумаги может использоваться также для нанесения не соответствующих действительности записей об эмитенте и владельце ценной бумаги.

Нередко на практике ошибочно расценивается как подделка учинение преступником подписи от имени законного владельца в подлинном бланке ценной бумаги, например в подлинном, но похищенном бланке дорожного чека. В соответствии с правилами обращения дорожных чеков клиент расписывается в специальном поле для подписи, приобретая чек в банке; при совершении последующей сделки (обмен чека на наличные деньги или приобретение товаров, получение услуг) законный владелец должен расписаться в присутствии кассира в другом поле подписи на этом же чеке. Кассир, сравнивая две подписи, должен удостовериться, что перед ним законный владелец чека. Если используется похищенный бланк чека, преступник ставит свою подпись в первом и втором поле, выдавая себя за законного владельца чека. В этом случае никакой подделки чека не совершается.

*При полной подделке* фальшивые ценные бумаги изготавливаются на бумаге, которая по внешнему виду похожа на подлинную и часто имеет имитацию охранных знаков банковской



бумаги. К наиболее распространенным способам полной подделки ценных бумаг относятся:

полиграфической печати (офсетный, фотоцинкографский, фототипия);

копирования;

фотографические;

комбинированные.

Наиболее эффективным способом подделки ценных бумаг считается комбинирование полиграфического и копировального способов. При этом преступники нередко используют специальную гербовую (эмиссионную) бумагу, применяемую на предприятиях Гознака.

Применение каждого из перечисленных способов подделки характеризуется определенной совокупностью признаков, позволяющих выявить поддельные ценные бумаги. Однако современные копировально-множительные машины, полиграфическое оборудование позволяют изготавливать фальшивые ценные бумаги такого качества, что их поддельность может быть выявлена только в результате экспертного исследования.

В последние годы особенно широкий размах приобрели *различные способы обмана при совершении сделок с высоколиквидными ценными бумагами* крупных акционерных компаний и коммерческих банков. Неоднократно отмечались случаи, когда мошенники, выступая в роли брокеров, *принимали к продаже пакеты корпоративных ценных бумаг*. В дальнейшем вырученные от их реализации деньги переводились ими на счета подставных фирм и присваивались. Такие действия были осуществлены в отношении пакетов акций РАО “ЕЭС России”, РАО “Газпром”, АО “НК ЛУКОЙЛ”.

В других случаях мошенники-брокеры, выполняя задания по покупке ценных бумаг, *приобретали на средства клиентов заведомо фальшивые бумаги*.

Имеет место также *использование в собственных интересах банками-держателями ценных бумаг, выставляемых на продажу, а также полученных в залог*.

Так, руководители Первого русского банка, ссылаясь на тяжелое финансовое положение, без ведома владельцев ценных бумаг распорядились пакетом ГКО на сумму свыше 41 млн р.

Руководство Московского межрегионального коммерческого банка (ММКБ) и Часпромбанка осенью 1995 г. под обещание выделить кредит в размере 1,42 млрд р. получили в залог векселя Рязанской, Черепетской и Ко-

стромской ГРЭС номинальной стоимостью 1,78 млрд руб. Однако кредит не предоставили, а в течение последующих шести месяцев выдавали руководству ГРЭС подложные документы, имитирующие зачисление на счета энергетиков кредитных сумм и исполнение платежных и инкассовых поручений о перечислении денег их партнерам. Полученные векселя были переданы по фиктивному договору подконтрольным банкирам фирмам. Следственным комитетом МВД РФ было возбуждено уголовное дело по признакам мошенничества, после того как налоговые органы предъявили претензии к ГРЭС в неуплате налогов.

Нередко появление на рынке необеспеченных векселей связано со *злоупотреблениями полномочиями со стороны руководителей региональных подразделений Сберегательного банка РФ*.

Так, в сентябре 1995 г. Калмыцкий банк Сберегательного банка РФ продал АООТ “Санрайз” простые валютные векселя на 10 млн долларов. В нарушение ведомственного Положения о простом валютном векселе Сберегательного банка РФ вексель был выдан до зачисления вексельной суммы на корреспондентский счет учреждения Сберегательного банка РФ. Кроме того, задним числом между указанным банком и АООТ “Санрайз” был оформлен вексельный кредит под залог здания фирмы “Матекс” в Москве. Однако на поверку оказалось, что в Комитете по управлению имуществом Москвы никаких следов о передаче права собственности на недостроенное здание АООТ “Санрайз” нет. Комитетом также не регистрировались договоры по залогоу указанного здания.

Специфическим для вексельного обращения видом мошенничества является *запуск в обращение необеспеченного векселя*, который в процессе своего движения учитывается солидным коммерческим банком. При наступлении срока платежа оказывается, что эмитент не в состоянии удовлетворить требования векселедержателя, поэтому вексель к оплате предъявляется в банк, который произвел индоссаментную надпись на векселе. Вексельное законодательство предусматривает возможность предъявления требований к любому из участников вексельного обращения, если в индоссаментной надписи не сделана оговорка “без оборота на меня”<sup>15</sup>.

---

<sup>15</sup> В соответствии со ст. 47 Положения о переводном и простом векселе (Приложение к Постановлению Центрального исполнительного комитета СССР и Совета народных комиссаров СССР (далее — ЦИК СССР и СНК СССР) “О введении в действие Положения о переводном и простом векселе” от 07.08.37 г. № 104/1341 // О векселе: Сборник законодательных и нормативных документов. М., 1997) все выдавшие, акцептовавшие, индоссировавшие вексель или поставившие на нем аваль являются солидарно обязанными перед векселедержателем. Векселедержатель имеет право предъявления иска ко всем

***Вексель может выступать в качестве непосредственного предмета посягательства при хищении путем мошенничества.***

В 1995 г. группа лиц совершила хищение векселя Тверьуниверсалбанка номиналом 60 млрд р. Алтайский край получил вексельный кредит в адрес Алтайской продовольственной корпорации (АПК). Руководство АПК доверило обналичивание векселя барнаульскому АОЗТ “Офферта”, а последнее заключило договор с московской фирмой “Партнер”, возглавляемой С. “Партнер” должен был разместить вексель, а полученные за него деньги перечислить на счет АПК до 31 августа 1995 г. В процессе расследования уголовного дела выяснилось, что С. разменял вексель Тверьуниверсалбанка номиналом 60 млрд р. в том же банке на 190 векселей по 6 млрд р. В результате обмена владельцем векселей стала уже фирма “Партнер”. После этого С. продал ценные бумаги за 46,5 млрд р. Первому ваучерному инвестиционному фонду, конвертировал выручку в доллары США и через эстонский банк перевел по частям на различные банковские счета в нескольких государствах.

Ценные бумаги нередко используются ***для легализации (отмывания) денежных средств, полученных незаконным путем.*** Похищенные денежные средства зачисляются на расчетный счет какого-нибудь общества с ограниченной ответственностью, зарегистрированного на подставное лицо, затем на эти деньги приобретается вексель или иная ценная бумага, которая в дальнейшем обменивается на другие ценные бумаги или используется для получения наличных денег или товаров путем продажи этой ценной бумаги.

Операции с ценными бумагами также широко ***используются для уклонения от уплаты налогов.*** Для этого применяются разного рода зачетные схемы, когда вместо денег используются для расчетов необеспеченные векселя или иные ценные бумаги.

Приведем одну из таких схем: организация продает свой товар покупателю, получает наличные деньги, а для отчета оформляет документы о расчете векселями какого-либо банка (которые к тому времени уже погашены и находятся в банке). Затем эти же виртуальные векселя используются для расчетов с поставщиками указанной организации, в качестве которых выступают юридические лица, зарегистрированные на подставных лиц. После этого разница между суммами налога на добавленную стоимость, якобы уплаченного при покупке векселей и их продаже, предъявляется к зачету из государственного бюджета.

---

этим лицам, к каждому в отдельности и ко всем вместе, не будучи принужден соблюдать при этом последовательность, в которой они обязались.

К преступлениям на рынке ценных бумаг следует отнести и достаточно большую группу преступных посягательств, совершаемых в процессе **приватизации, акционирования, перераспределения долей в процессе реорганизации предприятий**. Многие операции такого рода носят внешне законный характер, однако в результате ущемляются интересы рядовых акционеров, общества и государства. Среди наиболее часто встречающихся способов злоупотреблений в этой сфере можно выделить следующие.

1. Осуществление приватизации крупных предприятий (с численностью коллектива более 200 чел. и основными фондами свыше 50 тыс. р.) по третьему варианту, при котором 20-процентный пакет акций передается инициативной группе из числа руководителей. Часть акций, поступающих в свободную продажу, приобретает созданными с участием государственного предприятия коммерческими организациями на средства этого же госпредприятия, полученные от реализации продукции, отпущенной по заведомо заниженным ценам. В результате руководитель бывшего госпредприятия и приближенные к нему лица становятся держателями контрольного пакета акций и в последующем используют получаемую предприятием прибыль в целях личного обогащения и уклонения от уплаты налогов.

2. В предвидении банкротства акционерного общества руководитель по согласованию с одним из кредиторов, действуя в ущерб остальным кредиторам и интересам акционерного общества, продает объекты недвижимости по заведомо заниженным ценам. При этом в оплату за эти объекты выдаются заведомо неликвидные векселя с просроченными датами погашения.

3. В процессе банкротства акционерного общества (коммерческого банка) предъявляется поддельный вексель на значительную сумму. На основании решения арбитражного суда претензии векселедержателя признаются обоснованными, и он вносится в реестр кредиторов, получая право на удовлетворение незаконных требований за счет конкурсной массы.

4. С целью уменьшения влияния конкурентов на экономическую политику акционерного общества принимается решение о дополнительной эмиссии акций. Акции могут скупаться руководителями акционерного общества у рядовых акционеров по заниженным ценам (например, когда длительное время не выплачивается заработная плата, что объясняется отсутствием прибыли) с целью приобретения контрольного пакета акций и получе-

ния возможности принятия решений о судьбе предприятия или его имущества в личных интересах. С этой же целью в обход Закона об АО, запрещающего продажу акций закрытого акционерного общества сторонним лицам без предложения их своим акционерам, часть акций не продается, а дарится сторонней структуре, отражающей интересы одной группы акционеров, занимающих посты в совете директоров ЗАО. После этого новый акционер приобретает возможность скупать акции на законных основаниях.

Криминальность указанных действий заключается в том, что, как правило, подобные структуры создаются в оффшорных зонах за границей Российской Федерации на средства российского акционерного общества, вывезенные незаконными способами (невозвращение из-за границы средств в иностранной валюте, хищение валютных средств путем оформления двойных контрактов с указанием разной стоимости экспортируемых товаров для российских контролирующих органов и для иностранных и т. п.). Борьба между различными группами акционеров, за которыми стоят интересы крупнейших финансово-промышленных групп, порой приводит к физическому устранению конкурентов, когда цивилизованными методами не удается достигнуть компромисса.

Приведенный перечень способов преступных посягательств на рынке ценных бумаг не является исчерпывающим. Расширение этого рынка, появление новых видов ценных бумаг, все большее распространение электронной торговли ценными бумагами позволяет прогнозировать постоянный рост преступлений, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг. Для эффективной борьбы с этим видом экономической преступности необходимо, чтобы сотрудники правоохранительных органов обладали достаточным объемом знаний о механизме функционирования рынка ценных бумаг, особенностях правового регулирования отношений, возникающих в связи с выпуском и обращением различных видов ценных бумаг, имели четкое представление об обстоятельствах, входящих в предмет доказывания по этой группе преступлений, знали, где и какие следы (доказательства) совершенных преступлений могут быть обнаружены.

В последующих разделах пособия описываются различные виды ценных бумаг, раскрываются особенности их правового

режима, исследуется механизм функционирования рынка ценных бумаг с криминалистических позиций.

## ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ

В соответствии со ст. 142 ГК РФ ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Общие правила, касающиеся всех видов ценных бумаг, изложены в Гражданском кодексе РФ, Законе о РЦБ и ряде других законов и подзаконных актов. Однако единого нормативного акта, охватывающего все виды ценных бумаг, нет. Поэтому для каждого вида ценных бумаг существует свой круг режимных документов.

Основная задача института ценных бумаг — дать возможность включить в активный оборот права, т. е. нематериальные объекты.

Из анализа определения ценной бумаги следует вывод о двойной природе этих финансовых инструментов: как объектов вещных прав и как объектов обязательственных прав.

Как *объект вещного права* ценная бумага обладает следующими признаками:

1) *документарная форма* (ценная бумага — это документ, удостоверяющий определенное право, например право требования уплаты определенной денежной суммы, передачи другого имущества и т. д.);

2) *формальный характер* (ценная бумага — это строго формализованный документ, т. е. запись, выполненная на бумажном носителе и имеющая строго определенную форму и определенные реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из реквизитов или нарушение установленной формы влечет за собой недействительность ценной бумаги, например вексель перестает быть ценной бумагой и может использоваться в суде в качестве доказательства лишь как долговая расписка);

3) *неразрывная связь ценной бумаги с удостоверенным ею правом* (документ неразрывно связан с воплощенным в нем правом, поскольку реализовать это право или передать его другому

лицу можно только путем соответствующего использования документа).

Изложенное имеет большое значение для правильной правовой оценки преступных посягательств на ценные бумаги и определения направления расследования. В частности, если в результате незаконных действий из владения собственника (законного владельца) выбывают товарные ценные бумаги (коносамент, складское свидетельство, опцион), следует исходить из того, что умысел виновного направлен не на саму ценную бумагу, а на те материальные ценности, права на которые закреплены этой ценной бумагой. Поэтому необходимо сосредоточить усилия на розыске лиц, которые попытаются завладеть товаром, используя указанные ценные бумаги.

Документарная форма и формальный характер ценных бумаг позволяют ограничить поиск виновных в случае выявления в обращении поддельных ценных бумаг, так как количество полиграфических предприятий, имеющих лицензию на производство бланков ценных бумаг, ограничено; все образцы бланков проходят экспертизу в Министерстве финансов РФ и Министерстве внутренних дел РФ.

В соответствии с постановлением Правительства РФ «Об упорядочении производства бланков ценных бумаг» от 3 июня 1992 г.<sup>16</sup> создана Комиссия Министерства финансов РФ по рассмотрению заявок предприятий, организаций и учреждений на получение лицензий на производство бланков ценных бумаг, а также ввоз на территорию России бланков ценных бумаг и полуфабрикатов для их изготовления. В состав Комиссии входят представители МВД, ФСБ, Гознака и Минфина РФ.

Комиссия осуществляет контроль за деятельностью предприятий, выпускающих бланки ценных бумаг, и ввозом бланков ценных бумаг на территорию Российской Федерации, лицензирование предприятий и организаций на право производства и ввоза бланков ценных бумаг, контроль за выполнением требований Министерства финансов Российской Федерации в части технического уровня продукции, режимной обеспеченности производства бланков ценных бумаг, оперативные проверки функционирующих предприятий или их структурных подразделений, имеющих лицензию Министерства финансов Российской Федерации на производство бланков ценных бумаг, методиче-

---

<sup>16</sup> См.: Финансовая газета. 1992. № 24.

скую работу, связанную с организацией производства и ввоза на территорию России бланков ценных бумаг.

Предприятия, имеющие лицензии Министерства финансов РФ на производство бланков ценных бумаг, изготавливают бланки ценных бумаг на основании договора с эмитентами и в соответствии с установленными техническими требованиями, уровень которых постоянно повышается. Бланки эмиссионных ценных бумаг изготавливаются только при условии предъявления документов о государственной регистрации выпуска ценных бумаг с последующей отметкой на оригинале зарегистрированного проспекта эмиссии факта изготовления, выходных данных предприятия-изготовителя, даты изготовления и тиража.

В соответствии с постановлением Правительства РФ «О неотложных мерах по предотвращению подделки ценных бумаг, применяемых в РФ» от 24 января 1995 г. № 78<sup>17</sup> бланки ценных бумаг, производимые в России и ввозимые в установленном порядке на территорию РФ, подлежат экспертной оценке, а также учету Министерством финансов РФ и МВД РФ. Ежемесячно предприятия, имеющие лицензию на изготовление бланков ценных бумаг, обязаны направлять шесть экземпляров из каждой новой партии бланков с приложением сертификатов качества в Министерство финансов РФ, из них три экземпляра Министерство финансов РФ передает в МВД РФ.

Круг лиц, осведомленных обо всех обязательных реквизитах ценных бумаг, не очень широк. В учреждениях и организациях к работе с ценными бумагами, как правило, допускаются лишь материально-ответственные или специально уполномоченные лица.

В качестве **объекта обязательственного права** ценной бумаге присущи следующие признаки:

*1. Как объект обязательственного права ценная бумага представляет собой имущественные права.* Содержанием ценной бумаги как объекта вещного права являются имущественные права. Однако имущественные права не сводятся только к правам, которые могут быть выражены в денежной оценке<sup>18</sup>.

В ст. 2 Закона о РЦБ эмиссионная ценная бумага определена как ценная бумага, закрепляющая совокупность имущественных и неимущественных прав. Примером такой бумаги является

---

<sup>17</sup> См.: Российская газета. 1995. 2 февр.

<sup>18</sup> См.: Саватье Р. Теория доказательств. М., 1972. С. 108.



акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после ликвидации.

Поэтому результатом преступного посягательства на акции может быть не только приобретение виновным имущественных прав, но и получение возможности управлять акционерным обществом, проводить свою политику. Это обстоятельство необходимо учитывать при исследовании обстановки совершения преступления, выдвижении версий о личности виновного и мотивах его действий.

Говоря об имущественных правах, часто имеют в виду право требования.

В то же время передача товарораспорядительной ценной бумаги приравнивается к передаче самой вещи (п. 3 ст. 224 ГК РФ), что приводит к возникновению права собственности на вещь. Соответственно, собственник ценной бумаги одновременно является и собственником вещи. Таким образом, товарораспорядительными ценными бумагами удостоверяются и обязательственные, и вещные права.

В отличие от товарораспорядительных документов в акции соединяются обязательственные и корпоративные права. Право акционера на получение имущества акционерного общества при его ликвидации не носит вещно-правового характера. Например, оно не может быть защищено вещно-правовыми способами. Названное право акционера возникает из обязательства между акционерным обществом и эмитентом. Следовательно, оно носит обязательственный характер.

Таким образом, ценная бумага может удостоверить обязательственные, вещные и корпоративные права.

*2. Второй признак ценной бумаги как объекта обязательственного права заключается в том, что имущественные права, удостоверенные ценной бумагой, являются не механической, а юридической совокупностью прав.*

Это свойство ценной бумаги определяется тем, что права, удостоверенные ценной бумагой, представляют собой единый неделимый комплекс. Этот комплекс являет собой единый объект гражданского права, а не несколько объектов. Не существует такого отдельного объекта, как, например, право получения дивидендов или же право голоса на собрании акционеров.

*3. Как объекту обязательственного права ценной бумаге присущ признак неделимости.*

Это следует из того, что согласно п. 1 ст. 142 ГК РФ с передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности. Каждое из прав, удостоверенных ценной бумагой, в отдельности не оборотоспособно, оно в отдельности не является объектом гражданских прав.

Ценной бумаге присуще также свойство публичной достоверности, которое основывается на абстрактности ценной бумаги. Это означает, что добросовестный владелец ценной бумаги может довериться тем формальным признакам, которые легитимируют его в качестве владельца ценной бумаги. Обязанное лицо должно произвести исполнение по ценной бумаге, удостоверившись лишь в наличии необходимых реквизитов и соблюдении формы, а ее владелец может не проверять основания, по которому она выдана, доверившись формальным признакам.

Именно это свойство ценных бумаг преступники используют наиболее часто для совершения разного рода мошеннических операций. Абстрактность ценной бумаги лишает ее владельца возможности ссылаться в гражданском или арбитражном процессе на невыполнение должником обязательства по сделке, которая предшествовала оформлению ценной бумаги. Незнание этого обстоятельства, а также некоторых других особенностей правового режима ценных бумаг значительной частью населения позволяет преступникам сбывать фальшивые и необеспеченные векселя, вручать инвесторам вместо ценных бумаг некие суррогаты, произвольно устанавливать курсы покупки и продажи ценных бумаг.

В соответствии с п. 1 ст. 144 ГК РФ как виды прав, которые удостоверяют ценные бумаги, так и требования к форме последних определяются либо специальным законом, либо в порядке, им установленном. Поэтому не могут быть выпущены в обращение какие-либо принципиально новые, неизвестные законодательству, ценные бумаги. Выпускавшиеся в середине 90-х годов различными инвестиционными компаниями типа “МММ”, “Русский дом селенга” и им подобными билеты, опционы, сертификаты и иные свидетельства получения от физических и юридических лиц денежных средств в качестве инвестиционных вкладов являлись псевдоценными бумагами, так как при их эмиссии не соблюдались требования законодательства о рынке ценных бумаг.

Мировой тенденцией является “дематериализация ценных бумаг”, т. е. стремление превратить ценные бумаги в записи на счетах в электронных депозитариях. Большинство стран пришли к бездокументарным ценным бумагам от классических ценных бумаг путем их дематериализации и иммобилизации<sup>19</sup>. В России же практически все эмиссионные ценные бумаги сразу стали выпускаться в бездокументарной форме. Почти все акционерные общества, созданные в процессе приватизации, выпускали бездокументарные акции. Многие государственные облигации (например, ГКО, ОФЗ) выпускались также в бездокументарной форме. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг РФ (ФКЦБ РФ) пыталась перевести в безбумажную форму даже такую классическую ценную бумагу, как вексель<sup>20</sup>, в то время как из всех обязательных реквизитов векселя с необходимостью следует его документарная форма. Не имея предшествующего опыта других стран, практики фондового рынка в России пытаются сделать бездокументарную форму основной формой ценных бумаг.

Ценные бумаги, оформленные не на бумажном носителе, т. е. не в виде документа, получили в ГК РФ название бездокументарных ценных бумаг. В ст. 149 ГК РФ закреплено право выпускать ценные бумаги в бездокументарной форме. В определенных законом случаях или в установленном им порядке лицо, получившее специальную лицензию, может производить фиксацию прав, закрепляемых именной или ордерной ценной бумагой, в том числе в бездокументарной форме (с помощью средств электронно-вычислительной техники и т. п.). К такой форме фиксации прав применяются те же правила, что и для обычных ценных бумаг, если иное не вытекает из особенностей фиксации.

Гражданский кодекс РФ не предусматривает существование предъявительских ценных бумаг в бездокументарной форме,

---

<sup>19</sup> Иммобилизация — отвлечение средств от чего-либо; конверсия средств юридического лица в средства его частных инвесторов.

<sup>20</sup> См.: Об утверждении Положения об обращении бездокументарных простых векселей на основе учета прав их держателей, Положения о сертификации операторов системы обращения бездокументарных простых векселей, Стандарта деятельности участников системы обращения бездокументарных простых векселей: Постановление ФКЦБ РФ при Правительстве РФ от 21.03.96 г. № 5 // Вестник ФКЦБ РФ. 1996. № 2.

поскольку само понятие бездокументарной ценной бумаги предполагает фиксацию имени держателя ценной бумаги в специальном реестре.

Права, удостоверяемые путем фиксации в специальном реестре, порядок официальной фиксации прав и правообладателей, порядок документального подтверждения записей и порядок совершения операций с бездокументарными ценными бумагами определяются законом или в установленном им порядке.

Когда законодатель говорит о праве, удостоверенном бездокументарной ценной бумагой, он признает тем самым наличие двух объектов: права (совокупности прав) и бездокументарной ценной бумаги (как способа фиксации). На самом деле *бездокументарная ценная бумага — это не способ фиксации имущественных прав в специальном реестре, а непосредственно сами эти имущественные права (их совокупность), закрепленные в специальном реестре. Не существует такого объекта, как способ фиксации. Способ фиксации не может быть объектом гражданско-правовых отношений, в том числе обязательственных. Таким объектом является зафиксированная в установленном порядке совокупность имущественных прав, представляющая собой единое целое*<sup>21</sup>.

Если в случае с обыкновенной ценной бумагой под ценной бумагой понимается специальный документ, то в случае с бездокументарной ценной бумагой такой документ отсутствует. Совокупность имущественных прав лишается опосредствующего звена, на которое распространяется право собственности, и остается лишь объект обязательственного права — сама совокупность имущественных прав, которая и является объектом гражданских прав, именуемым “бездокументарная ценная бумага”.

Это положение гражданского права имеет принципиальное значение для правильной квалификации преступных посягательств на бездокументарные ценные бумаги. В силу нематериальности бездокументарных ценных бумаг неправильной является часто встречающаяся в судебно-следственной практике формулировка обвинения, из которой следует, что обвиняемый совершил хищение определенного количества бездокументарных акций. Нельзя похитить то, что не существует физически. В

---

<sup>21</sup> См.: Юлдашбаева Л. Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). М., 1999. С. 37.

результате преступного посягательства виновный приобретает совокупность имущественных прав, выраженных в ценной бумаге, а не завладевает ценной бумагой, которая существует лишь в форме записей в специальном реестре или на счете депо.

В случае с бездокументарной ценной бумагой признаки ценной бумаги как объекта вещного права отсутствуют. Во-первых, нет документальной формы. Запись на счете — это не документ. Выдаваемая держателю акции выписка из реестра в подтверждение его права на акцию не является ценной бумагой. Эти выписки из реестра могут выдаваться неограниченное число раз. Во-вторых, в связи с отсутствием документа отсутствует и признак формальности. В-третьих, нет и неразрывной связи прав с документом. Осуществление прав по ценной бумаге производится уже не путем предъявления документа, а путем обращения к соответствующему обязанному лицу.

Следовательно, в случае с бездокументарной ценной бумагой дуализм ценной бумаги исчезает. Бездокументарная ценная бумага не существует как объект вещного права. Существует только объект обязательственного права — права (совокупность прав), удостоверенные бездокументарной ценной бумагой. Поэтому некоторые авторы отрицают, что бездокументарные ценные бумаги относятся к категории ценных бумаг<sup>22</sup>.

Однако бездокументарные ценные бумаги как объекты обязательственного права обладают теми же признаками, которые вообще свойственны ценной бумаге как объекту обязательственного права, т.е. они характеризуются как неделимая юридическая совокупность имущественных прав. Именно эти признаки позволяют выделить права, удостоверенные ценной бумагой, из числа других имущественных прав и называть совокупность этих прав ценной бумагой несмотря на то, что отсутствуют признаки ценной бумаги как объекта вещного права.

В ценной бумаге важна не форма, а удостоверяемая совокупность имущественных прав. Если исходить из такого подхода, то и бездокументарные ценные бумаги должны признаваться такими же ценными бумагами, как и классические ценные бумаги, имеющие форму документа.

---

<sup>22</sup> См.: Авилов Г. Е. Хозяйственные товарищества и общества в Гражданском кодексе России // Гражданский кодекс России. Проблемы. Теория. Практика: Сб. памяти С. А. Хохлова / Международный центр финансово-экономического развития. М., 1998. С. 200.

Основные виды ценных бумаг названы в ГК РФ: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги; также к числу ценных бумаг отнесены двойное складское свидетельство (каждая из двух его частей), простое складское свидетельство (ст.ст. 143, 912 ГК РФ).

Другие документы могут быть отнесены к числу ценных бумаг законами о ценных бумагах или в установленном этими законами порядке. Таким образом, существует два способа отнесения того или иного документа к числу ценных бумаг:

- 1) документ может быть отнесен к числу ценных бумаг законами о ценных бумагах;
- 2) документ может быть отнесен к числу ценных бумаг в установленном законами о ценных бумагах порядке.

В настоящее время законы о ценных бумагах еще не приняты, не считая Федерального закона “О простом и переводном векселе” от 11 марта 1997 г.<sup>23</sup>, который никаких новых видов ценных бумаг не вводит. Что касается Закона о РЦБ, то, строго говоря, он является законом не о ценных бумагах, а о рынке ценных бумаг, что не одно и то же. Данный Закон затрагивает некоторые вопросы эмиссионных ценных бумаг, однако лишь применительно к деятельности рынка ценных бумаг. Правовой статус ценных бумаг в нем не раскрыт. В качестве эмиссионных ценных бумаг в этом Законе рассматриваются лишь акция и облигация. Другие эмиссионные ценные бумаги не названы.

В соответствии с п. 1 ст. 44 Закона о РЦБ законодатель делегировал ФКЦБ РФ полномочия по определению видов ценных бумаг, т. е. по отнесению тех или иных документов к числу ценных бумаг. Однако ни в данном Законе, ни в других не определен порядок отнесения документов к ценным бумагам.

Ценные бумаги классифицируются по различным основаниям.

*В зависимости от природы прав, выраженных в ценных бумагах:*

денежные или долговые бумаги, т. е. документы, закрепляющие право на получение денежной суммы (облигации, векселя, чеки). Эти ценные бумаги удостоверяют отношения займа меж-

---

<sup>23</sup> См.: СЗ РФ. 1997. № 11. Ст. 1238.

ду владельцем ценных бумаг (кредитором) и лицом, выпустившим ценную бумагу (должником или заемщиком);

товарные или производные ценные бумаги, закрепляющие вещные права, например право собственности на товары, переданные в залог, на хранение, для перевозки и т. п. (коносаменты, опционы, складские свидетельства, фьючерсные контракты и др.);

долевые ценные бумаги, удостоверяющие факт внесения средств в капитал эмитента, закрепляющие право на долю имущества эмитента, получение дохода и участие в управлении организацией (акции, сертификаты акций и т. п.).

*В зависимости от способа легитимации субъекта прав, удостоверяемых ценной бумагой:*

предъявительские (ценные бумаги на предъявителя, не требующие какого-либо подтверждения прав владельца; переход прав осуществляется простой передачей ценной бумаги от одного владельца к другому);

именные (права их владельцев подтверждаются именем в тексте самой бумаги, а также записью в книге регистрации — реестре держателей ценных бумаг; в случае продажи или передачи таких ценных бумаг необходимо произвести изменение имени владельца в тексте бумаги и реестре держателей);

ордерные бумаги (ст. 145 ГК РФ). Особенность ордерной ценной бумаги по сравнению с именной состоит в том, что должник обязан исполнить обязательство указанному в документе лицу или по приказу такого лица новому субъекту, который в свою очередь посредством аналогичного приказа вправе передать документ дальше. Приказ оформляется посредством передаточной надписи на оборотной стороне документа (индоссамента). Права владельца ордерной ценной бумаги подтверждаются не только предъявлением документа, но и непрерывным рядом передаточных надписей, причем непрерывность определяется по чисто формальным признакам: необходимо, чтобы под каждой передаточной надписью стояла подпись лица, указанного в предыдущей надписи в качестве лица, которому была передана ценная бумага.

*В зависимости от того, кто выпускает ценные бумаги:* государственные (в том числе, муниципальные, государственных учреждений) и корпоративные, т. е. выпускаемые частными юридическими лицами.

*В зависимости от срока действия:* краткосрочные и долгосрочные. К краткосрочным относятся ценные бумаги со сроком действия до одного года. В основном они имеют хождение на денежном рынке. Долгосрочные ценные бумаги предназначены для инвестирования капиталов в различные отрасли экономики и имеют срок действия более одного года.

Ценные бумаги делятся также на эмиссионные и неэмиссионные. Под эмиссионными ценными бумагами понимаются ценные бумаги, которые размещаются выпусками. Выпуск таких ценных бумаг (эмиссия) в обязательном порядке должен быть зарегистрирован соответствующим государственным органом. Регулирование выпуска эмиссионных ценных бумаг, их оборота осуществляется Законом о РЦБ. Согласно ст. 2 названного Закона эмиссионной ценной бумагой является любая ценная бумага, в том числе и бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

1) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;

2) размещается выпусками;

3) имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Законом о РЦБ к числу эмиссионных ценных бумаг отнесены акции и облигации. Нормативными актами ФКЦБ РФ к числу эмиссионных ценных бумаг отнесены также опционное свидетельство и жилищный сертификат.

Эмитентами акций могут быть только акционерные общества. Облигации могут эмитироваться коммерческими организациями, а также государством. Эмитентами опционных свидетельств могут быть юридические лица — собственники базисного актива и юридические лица — эмитенты базисного актива, действующие на основании договора комиссии с собственником базисного актива (опционное свидетельство на покупку), или юридические лица, имеющие соответствующее обеспечение выпуска опционных свидетельств (опционное свидетельство на продажу)<sup>24</sup>. Эмитентами жилищных сертификатов могут быть

---

<sup>24</sup> См.: Об опционном свидетельстве, его применении и утверждении стандартов эмиссии опционных свидетельств и их проспектов эмиссии: Постанов-



юридические лица, имеющие на правах собственности, аренды или иных законных основаниях отведенный (приобретенный) в установленном порядке земельный участок под жилищное строительство (реконструкцию) с проектной документацией, являющийся объектом привлечения средств, а также юридические лица, которым в установленном порядке переданы вышеуказанные права<sup>25</sup>.

Отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг, независимо от типа эмитента регулируются Законом о РЦБ. Выпуск эмиссионных ценных бумаг акционерным обществом регулируется также Законом об АО.

Постановлением ФКЦБ РФ от 17 сентября 1996 г. № 19 (в ред. Постановлений ФКЦБ РФ от 12 февраля 1997 г., 4 марта 1997 г., 6 октября 1997 г., 31 декабря 1997 г.) на основании ст. 42 Закона о РЦБ утверждены Стандарты эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссий<sup>26</sup>. Эти Стандарты конкретизируют и согласовывают положения Закона о РЦБ и Закона об АО в части регулирования эмиссии ценных бумаг.

Эмиссия жилищных сертификатов производится в соответствии с вышеназванными Стандартами эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссий с учетом особенностей, установленных Инструкцией о порядке выпуска, обращения и погашения жилищных сертификатов на территории РФ.

Согласно требованиям Закона о РЦБ эмиссионные ценные бумаги могут быть именными или предъявительскими. Выпуск ордерных эмиссионных ценных бумаг Законом о РЦБ не предусмотрен.

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО УЧАСТНИКИ**

Процесс производства, распределения и потребления товаров и услуг в условиях рыночной экономики неизбежно сопровождается возникновением у определенной части физических и

---

ление ФКЦБ РФ от 09.01.97 г. № 1 (в ред. Постановления ФКЦБ РФ от 31.12.97 г.) // Вестник ФКЦБ РФ. 1997. № 1; 1998. № 1.

<sup>25</sup> См.: Об утверждении Инструкции о порядке выпуска, обращения и погашения жилищных сертификатов на территории Российской Федерации: Постановление ФКЦБ РФ от 12.05.95 г. № 2 (в ред. Постановления ФКЦБ РФ от 30.06.97 г. № 23) // Вестник ФКЦБ РФ. 1997. № 4.

<sup>26</sup> См.: Вестник ФКЦБ РФ. 1996. № 4.

юридических лиц нехватки денежных средств, а у другой части — их излишков, т. е. временно неиспользуемых ресурсов. Временно свободные денежные средства становятся товаром, который можно выгодно продать. В результате возникает финансовый рынок, на котором осуществляется самостоятельное движение денежных средств независимо от движения товаров и услуг.

Часть временно свободных денежных средств помещается в банковские учреждения в виде депозитных вкладов, а банки, в свою очередь, предоставляют кредиты нуждающимся хозяйствующим субъектам.

Альтернативой рынку банковских кредитов является рынок ценных бумаг. Необходимость существования ценных бумаг обусловлена товарными и денежными отношениями, постоянно возникающими между хозяйствующими субъектами. Коммерческая деятельность неизбежно порождает долговые обязательства, которые оформляются с соблюдением правил, гарантирующих права и обязанности участников этих отношений.

Фермер, чтобы вспахать и засеять зерном поле, может получить кредит в банке. При этом он должен будет периодически вносить в банк проценты за пользование кредитом и по истечении обусловленного срока вернуть соответствующую сумму. Требуемую сумму он может также получить, продав на бирже будущий урожай. Долговые обязательства при этом оформляются ценной бумагой — опционом, векселем или фьючерсным контрактом.

Особый вид долговых обязательств образуют долги правительства перед государственной казной в случае перерасхода в статьях государственного бюджета. Учет этих долгов и их погашение осуществляется путем выпуска правительством государственных долговых обязательств. С помощью эмиссии государственных ценных бумаг реализуются инвестиционные программы, направленные на долговременные капитальные вложения в экономику.

Юридические и физические лица, обладающие свободными деньгами, благодаря существованию рынка ценных бумаг имеют возможность превратить ненужные в данный момент деньги в капитал, способствуя росту собственного благосостояния и развитию производства.

Рынок ценных бумаг образует два уровня: первичный и вторичный. *Первичный рынок* обслуживает эмиссию и первичное размещение ценных бумаг. Этот рынок используется эмитентом

с целью мобилизации финансовых ресурсов для вложения их в развитие предприятия. На первичном рынке в качестве покупателей выступают коммерческие банки, инвестиционные фонды, брокерские биржевые конторы (полномочные представители организаций), имеющие право ведения посреднической деятельности на рынке ценных бумаг.

На *вторичном рынке* производится купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг. На этом рынке посредники ищут инвесторов, которым продают на выгодных для них условиях ценные бумаги различных эмитентов.

По организационным формам различают биржевой рынок (фондовая или валютная биржа) и внебиржевой рынок. **Внебиржевой рынок** — сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах. На внебиржевом рынке размещаются также новые выпуски ценных бумаг. Внебиржевой рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами фондовой биржи. Внебиржевой рынок ценных бумаг проводится по телефону, телефаксу, компьютерным сетям. Он занимается главным образом ценными бумагами тех акционерных обществ, которые не имеют достаточного количества акций или доходов, для того чтобы зарегистрировать свои акции на какой-либо бирже.

Операции с ценными бумагами проводят фондовые биржи (с ценными бумагами в валюте — валютные биржи) и инвестиционные институты. **Фондовая биржа** представляет собой организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ценных бумаг. Организационно *фондовая биржа* представлена в форме хозяйствующего субъекта, работающего по лицензии и осуществляющего деятельность по организации и регулированию биржевой торговли. Биржа не является коммерческим предприятием. Как хозяйствующий субъект биржа предоставляет помещение для сделок с ценными бумагами, оказывает расчетные и информационные услуги, дает определенные гарантии, накладывает ограничения на торговлю ценными бумагами и получает комиссионные от сделок.

На фондовой бирже обращаются следующие ценные бумаги: акции, облигации, казначейские обязательства государства, сберегательные и депозитные сертификаты, векселя, варранты, опционы, фьючерсы, а также брокерские места и аренда брокер-

ских мест<sup>27</sup>. Под обращением ценных бумаг понимается их купля, продажа, а также другие действия, предусмотренные законодательством, приводящие к смене владельца ценных бумаг.

Фондовый рынок в России начал формироваться в 1991 г.<sup>28</sup> Развитие этого рынка идет достаточно быстро, несмотря на августовский кризис 1998 г., который в немалой степени был связан с государственными казначейскими обязательствами. На фондовом рынке сейчас обращаются государственные ценные бумаги, акции, облигации акционерных обществ, банковские ценные бумаги, облигации муниципальных и региональных займов, а также бумаги частных эмитентов. Наиболее крупным сектором фондового рынка являются государственные ценные бумаги: ГКО, ОФЗ, ОГСЗ (облигации государственного сберегательного займа), государственные облигации, погашаемые золотом, облигации Центрального банка России, муниципальные облигации.

Другой крупный сектор фондового рынка — акции. На фондовой бирже ежедневно продаются и покупаются акции сотен компаний. Цены на акции данной компании определяются соотношением спроса и предложения на эти акции. Цены на отдельные акции поднимаются или падают в зависимости от того, какие прибыли ожидаются от каждой фирмы.

Еще одним важным сектором фондового рынка являются ценные бумаги, эмитированные коммерческими банками, промышленными компаниями, финансово-промышленными группами (акции, облигации, векселя).

Большое значение на фондовом рынке имеет валютный сегмент. *Валютный рынок* — это центры для совершения операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте. Валютный рынок — преимущественно межбанковский рынок, который формирует курс валют.

Федеральным законом “О рынке ценных бумаг” установлено семь видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

---

<sup>27</sup> Брокерское место на бирже представляет собой право торговли на данной бирже.

<sup>28</sup> См.: Об утверждении положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР: Постановление Правительства РФ от 28.12.91 г. № 78; О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг: Постановление Совета Министров СССР от 15.10.88 г. № 1195 // СП СССР. 1988. № 35. Ст. 100.

1) дилерская деятельность (купля-продажа ценных бумаг за свой счет с публичным объявлением цен и иных условий сделок);

2) брокерская деятельность (сделки с ценными бумагами в рамках договора комиссии или поручения);

3) доверительное управление ценными бумагами и деньгами, предназначенными для вложений в ценные бумаги;

4) депозитарная деятельность (услуги по хранению и учету прав на ценные бумаги);

5) ведение реестров владельцев именных ценных бумаг;

6) клиринг (определение взаимных обязательств участников сделок и организация взаиморасчетов);

7) организация торговли (биржи и внебиржевые организованные рынки).

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг требует наличия лицензии ФКЦБ РФ или уполномоченного ею органа<sup>29</sup>. В настоящее время есть три вида лицензий, дающих право заниматься профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг:

1) фондовой биржи (дает право на организацию биржевой торговли);

2) на ведение реестров владельцев именных ценных бумаг (лицензия специализированного регистратора);

3) профессионального участника рынка ценных бумаг.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг имеет несколько подвидов:

на осуществление брокерской деятельности;

на осуществление дилерской деятельности;

на осуществление депозитарной деятельности;

на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами;

на осуществление клиринговой деятельности;

на осуществление деятельности по организации торговли.

ФКЦБ РФ лицензирует не только профессиональных участников рынка ценных бумаг, но и их добровольные объединения — саморегулируемые организации (СРО). СРО разрабатывают стандарты проведения отдельных операций на рынке,

---

<sup>29</sup> См.: Порядок лицензирования отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг РФ. Утв. Постановлением ФКЦБ РФ от 15.08.2000 г. № 10 // Российская газета. 2000. 24 окт.

устанавливают обязательные требования к собственному капиталу своих членов, участвуют вместе с ФКЦБ РФ в проверках деятельности своих членов, проводят экзамены на получение аттестатов ФКЦБ РФ, принимают документы для получения лицензий ФКЦБ РФ и выполняют другие регулирующие функции.

Примерами СРО являются НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка), объединяющая брокеров и дилеров, ПАРТАД (Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев), объединяющая специализированных регистраторов и депозитариев, и НФА (Национальная фондовая ассоциация).

В каждой организации — профессиональном участнике рынка ценных бумаг есть ряд должностей, которые могут занимать только специалисты с аттестатами ФКЦБ РФ<sup>30</sup>.

Есть два вида аттестатов ФКЦБ РФ: руководителя и контролера; специалиста.

Члены исполнительных органов, руководители среднего звена (отделов, подразделений) и внутренние контролеры должны иметь аттестаты руководителя и контролера по каждому виду деятельности, на который у данной организации есть лицензия.

**Дилерской деятельностью** признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и(или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством их покупки и(или) продажи по объявленным ценам. Такое объявление условий заключения сделки с ценными бумагами в гражданском праве определяется понятием публичной оферты (ст. 435 ГК РФ). Поскольку все существенные условия сделки в оферте изложены, ее получателю достаточно просто выразить письменное согласие с офертой (акцептовать ее). После этого сделка будет считаться заключенной. Такой обмен документами может происходить и в электронной форме.

Дилер обязан заключать сделки на объявленных им условиях с любым лицом, которое к нему обратится. Если дилер отказы-

---

<sup>30</sup> См.: Положение о системе квалификационных требований к руководителям, контролерам и специалистам организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, а также к индивидуальным предпринимателям — профессиональным участникам рынка ценных бумаг. Утв. Постановлением ФКЦБ РФ от 02.09.99 г. № 6 // Российская газета. 2000. 3 февр.

вается заключить сделку на объявленных им же условиях, то к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении сделки и (или) о возмещении причиненных клиенту убытков.

Дилерская деятельность требует наличия лицензии, выданной ФКЦБ РФ или уполномоченным ею органом. Покупка ценных бумаг от своего имени и за свой счет без объявления публичных оферт — это не дилерская, а *инвестиционная деятельность*, и потому лицензия здесь не нужна.

Согласно ст. 1 Федерального закона РФ “Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений” от 25 февраля 1999 г. с изм., внесенными Федеральным законом от 2 января 2000 г.<sup>31</sup>, под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций и осуществление практической деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Таким образом, *покупка ценных бумаг* — это инвестиционная деятельность.

**Дилерская деятельность** — это особый вид инвестиционной деятельности, а именно покупка ценных бумаг на основе публичных оферт и последующая их перепродажа. Главный признак дилерской деятельности — публичная оферта<sup>32</sup>.

Для правоохранительных органов имеет значение то обстоятельство, что дилер обязан сообщать заинтересованным лицам всю информацию об эмитенте ценных бумаг, которой он располагает.

Кроме того, дилер обязан уведомлять ФКЦБ РФ о всех крупных операциях с ценными бумагами. К крупным относятся операции купли-продажи более 15 % ценных бумаг данного выпуска, а также случаи, когда оборот торговли по какому-либо выпуску ценных бумаг по итогам квартала составил 100 % и более от числа этих ценных бумаг в выпуске. Данные требования распространяются также на иных профессиональных участников рынка ценных бумаг.

**Брокерской деятельностью** признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на соверше-

---

<sup>31</sup> См.: СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096; 2000. № 2. Ст. 143.

<sup>32</sup> См. об этом: Митин Б. М. Ценные бумаги: налоги, учет, правовое регулирование. М., 2000. С. 141.

ние таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре. Брокером может быть как физическое, так и юридическое лицо. Брокер заключает сделки по поручению и за счет клиентов и получает за свои услуги комиссионные. В отдельных случаях брокер получает еще и заработную плату<sup>33</sup>.

Организационная структура брокерско-дилерской компании должна включать как минимум три основных отдела:

1) фронт-офис — непосредственно заключает сделки на рынке, его сотрудники (трейдеры) торгуют на биржах, внебиржевых торговых системах и т. п.;

2) бэк-офис, или отдел внутреннего учета, — выполняет следующие функции:

фиксирует информацию о всех сделках, заключенных фронт-офисом, и организует их исполнение (готовит к подписанию договоры, подает документы на перерегистрацию ценных бумаг в реестрах, дает распоряжение бухгалтерии на оплату);

работает с клиентами (подписывает с ними договоры, принимает поручения, отслеживает их исполнение, готовит отчеты, информирует клиентов о корпоративных событиях у эмитентов, чьи акции они купили, о собраниях акционеров, дивидендах и пр.);

готовит различные отчеты, необходимые для руководства компании;

3) бухгалтерия — в отличие от бэк-офиса отслеживает только сделки, которые уже находятся в процессе исполнения (по которым уже есть реальное движение материальных ценностей — ценных бумаг и денег). Бэк-офис же фиксирует все сделки — подписанные и еще не подписанные, те, которые уже исполняются, и те, которые будут исполняться.

Бэк-офис — это учет операций с ценными бумагами, которой компания ведет для себя и клиентов; бухгалтерия — это учет всех операций для налоговых органов и других внешних пользователей финансовой отчетности.

Правила внутреннего учета утверждает руководитель брокерской организации, который несет ответственность за их соблюдение. Эти Правила представляются в ФКЦБ РФ или иной

---

<sup>33</sup> См.: Правила осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг РФ. Утв. Постановлением ФКЦБ РФ от 11.10.99 г. № 9 // Российская газета. 2000. 3 февр.



лицензирующий орган для получения лицензии на право осуществления брокерской деятельности.

К обязательным требованиям к бэк-офису, установленным ФКЦБ РФ, относятся следующие:

1) получив заказ от клиента на совершение сделки, сотрудник бэк-офиса, ответственный за обслуживание этого клиента, должен составить поручение на сделку, которое состоит из двух частей — клиентской и брокерской. Клиентская часть представляет собой краткое описание заказа клиента и после заполнения передается во фронт-офис сотруднику, непосредственно заключающему сделку на рынке (трейдеру);

2) заключив сделку, трейдер обязан не позднее конца рабочего дня составить распорядительную записку (тикет), которая содержит подробное описание сделки. Если сделка была совершена по поручению клиента, трейдер обязан заполнить брокерскую часть поручения на сделку, в которой указывается краткая информация об исполнении поручения. Оба документа (тикет и заполненное поручение) в тот же день передаются трейдером в бэк-офис, который организует исполнение сделки и отражение данных в регистрах внутреннего учета. Поручение клиента составляется в трех экземплярах. В день заполнения брокерской части поручения бэк-офис обязан направить один его экземпляр клиенту;

3) все операции, проводимые компанией на рынке ценных бумаг, сотрудники бэк-офиса должны фиксировать в специальных регистрах внутреннего учета, все сделки — в регистре (журнале) сделок;

4) регистры учета ценных бумаг и денежных средств должны вестись по принципу двойной записи, как в бухгалтерии. Для этого компания обязана иметь свои внутренние планы счетов для учета ценных бумаг и денег;

5) записи в регистры бэк-офиса должны вноситься по факту заключения сделки (даже если она еще не исполнена);

6) в бэк-офисе должны быть заведены внутренние аналитические счета для учета клиентских денежных средств и ценных бумаг, которыми распоряжается компания;

7) каждому клиенту не реже раза в месяц должен представляться отчет о движении его денег и ценных бумаг. Если никаких операций клиентом не производилось, отчет может представляться раз в три месяца. При нулевых остатках на счетах данного клиента отчет представлять не требуется;

8) не реже одного раза в квартал остатки ценных бумаг по данным бэк-офиса должны сверяться с данными реестров и депозитариев. Результаты сверки должны оформляться протоколом.

Внутренний контролер должен не реже одного раза в месяц проводить проверки бэк-офиса и не реже одного раза в квартал письменно докладывать руководству компании о всех выявленных нарушениях законодательства в бэк-офисе и других отделах. Второй экземпляр этого отчета с подписью руководителя компании контролер оставляет у себя.

Если при проверке компании со стороны ФКЦБ РФ выявляются нарушения, ответственность распределяется в зависимости от содержания отчетов контролера: если он уже выявлял эти нарушения, руководитель может быть лишен аттестата ФКЦБ РФ; если нет, но должен был — аттестат может быть аннулирован у самого контролера.

Брокеры и дилеры на рынке ценных бумаг обязаны ежеквартально представлять в НАУФОР для последующей передачи в ФКЦБ РФ следующую отчетность:

бухгалтерскую отчетность;

справку о расчете собственного капитала;

квартальный отчет об осуществлении брокерской, дилерской деятельности на рынке ценных бумаг и деятельности по управлению ценными бумагами (форма № ОК-01, в которую входят восемь различных отчетов)<sup>34</sup>.

На российском рынке ценных бумаг также появились “электронные брокеры”. Однако по итогам проверки, проведенной ФКЦБ РФ по десяти русскоязычным сайтам сети Интернет, выяснилось, что все они действуют незаконно, поскольку не имеют лицензии американской комиссии по ценным бумагам (SEC). Эти “электронные брокеры” предлагают покупать акции западных эмитентов. В ФКЦБ РФ справедливо полагают, что именно Интернет в силу охвата большой аудитории, низкой стоимости распространения информации и анонимности пользователей наиболее удобен сейчас для мошенничества. Поэтому ФКЦБ РФ распространила в СМИ обращение к участникам рынка ценных

---

<sup>34</sup> См.: Об утверждении Временного положения о представлении отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами: Постановление ФКЦБ РФ от 06.11.98 г. № 45 // Вестник ФКЦБ РФ. 1998. № 9.

бумаг “О возможных мошеннических схемах при торговле ценными бумагами в сети Интернет”<sup>35</sup>.

**Депозитарная деятельность** — это ответственное хранение ценных бумаг, учет прав их владельцев (в том числе учет перехода прав на ценные бумаги) и связанные с этим сопутствующие услуги<sup>36</sup>.

Заниматься депозитарной деятельностью могут только юридические лица (депозитарии), в том числе и некоммерческие организации. Лицензия на депозитарную деятельность выдается ФКЦБ РФ сроком на три года.

В паевых инвестиционных фондах депозитариям разрешается вести реестр владельцев паев.

Хранение и учет прав на ценные бумаги предполагает возможность таких побочных услуг, как инкассация и проверка подлинности этих бумаг.

Рассмотрим некоторые основные термины, относящиеся к депозитарной деятельности.

**Счет депо** — система записи информации о ценных бумагах клиента, принятых на хранение в депозитарий.

**Депонент** — лицо, на имя которого открыт счет депо. Это может быть сам владелец ценных бумаг или иное лицо, которому предоставлены такие права.

**Попечитель** — лицо, которому депонент дал право управлять своим счетом депо. Попечителем может выступать только профессиональный участник рынка ценных бумаг. Между попечителем и депозитарием должен быть заключен договор, регулирующий порядок их взаимодействия.

Счет депо может иметь разделы, где группируются те или иные категории ценных бумаг: для бумаг, отданных в залог; для бумаг, которые предназначены для продажи; для бумаг, на которые наложен арест, и т. п.

Внутри раздела счета депо, в свою очередь, могут вестись лицевые счета в разрезе отдельных видов, серий или иных признаков ценных бумаг.

Счет депо открывается на основании *депозитарного договора*. Депонент должен также заполнить анкету клиента, указав

---

<sup>35</sup> См. Коммерсантъ. 2000. 25 янв. С. 6.

<sup>36</sup> См.: Положение о депозитарной деятельности в Российской Федерации. Утв. Постановлением ФКЦБ РФ от 16.10.97 г. № 36 // Экономика и жизнь. 1997. № 50.

данные о себе, и анкету счета депо с указанием всех параметров этого счета.

В депозитарном договоре должен быть указан срок его действия, порядок оплаты услуг депозитария, порядок передачи депонентом распоряжений и поручений депозитарию, порядок предоставления депозитарием отчетности клиенту.

Перевод ценных бумаг между счетами депо разных владельцев, а также внутри одного счета депо происходит на основании поручений владельца или уполномоченных им лиц. Прилагать к поручению договор, в результате которого происходит передача ценных бумаг, необязательно.

Однако в случае передачи ценных бумаг не в результате гражданско-правовых сделок (по наследству, по решению суда и др.) в депозитарий должны быть представлены соответствующие документы.

В депозитарном договоре должна быть описана процедура передачи поручений по счету депо. Поручения могут быть в бумажной или электронной форме.

По итогам перевода ценных бумаг между счетами депо, а также по итогам иных депозитарных операций депозитарий обязан выдать клиенту отчет.

Все поручения депонентов депозитарий фиксирует в *журнале принятых поручений*, все отчеты — в *журнале отправленных отчетов и выписок*, все проделанные операции — в *журнале операций* в хронологическом порядке. Кроме того, по каждому счету ведется отдельный операционный журнал, где фиксируются операции только по этому конкретному счету.

Депозитарий не является собственником ценных бумаг, принятых на хранение, и все действия с ними совершает только по указаниям клиента. Если в депозитарий передаются именные ценные бумаги, то в реестре он регистрируется как их номинальный держатель.

Таким образом, в результате преступного посягательства на ценные бумаги, находящиеся в депозитарии, похищается имущество депонента, а не депозитария. Чаще всего с этой целью в депозитарий представляются поддельные поручения владельца либо сотрудниками депозитария вносятся подложные записи в счет депо, журналы принятых поручений и другие документы.

Депозитарные операции могут быть нескольких типов:

инвентарные операции, которые ведут к изменению остатков по счетам депо (купля-продажа ценных бумаг и т. п.);

административные операции — любые изменения в учетных регистрах депозитария, не связанные с изменением остатков на счетах депо (например, изменение реквизитов депонента);

информационные операции — выдача информации о состоянии счета депо и депозитарных операциях.

Депозитарий вправе также оказывать сопутствующие услуги: инкассацию и перевозку ценных бумаг, проверку их подлинности, предоставление информации клиентам о состоянии эмитента и его корпоративных событиях (собраниях акционеров, выплате дивидендов), представление интересов клиента на собраниях акционеров, консультации клиентов по инвестиционным и налоговым вопросам.

Еще один вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг связан с *ведением реестра владельцев именных ценных бумаг*<sup>37</sup>.

Эмитент именных ценных бумаг всегда должен иметь возможность получить реестр их владельцев<sup>38</sup>.

*Реестр* — это список владельцев ценных бумаг, составленный на определенную дату с указанием, кому и сколько ценных бумаг принадлежит.

Согласно ст. 8 Закона о РЦБ, если число владельцев не превышает 500 чел., держателем реестра может быть либо сам эмитент, либо специализированный регистратор; если превышает 500 чел. — независимая специализированная организация, являющаяся профессиональным участником рынка ценных бумаг.

Общий порядок ведения реестра изложен также в Положении о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг.

*Система ведения реестра* — это совокупность всех документов и записей, которые ведет регистратор с целью учета прав владельцев ценных бумаг. В число указанных документов входят:

лицевые счета каждого держателя ценных бумаг, где фиксируются все данные о ценных бумагах этого лица;

---

<sup>37</sup> См.: Положение о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг. Утв. Постановлением ФКЦБ РФ от 02.10.97 г. № 27 (с изм. от 31.12.97 г., 12.01. и 20.04.98 г.) // Экономика и жизнь. 1997. № 51.

<sup>38</sup> См. ст. 2 Закона о РЦБ.

журнал учета входящих документов, в котором фиксируются данные о всех документах, представляемых регистратору;

регистрационный журнал — в хронологическом порядке фиксируются все операции регистратора;

журнал учета выданных, погашенных и утраченных сертификатов ценных бумаг (если они выпущены в документарной форме).

Существует шесть видов лицевых счетов:

1) эмиссионный (открывается эмитенту для размещения ценных бумаг при эмиссии и списания их при аннулировании);

2) эмитента (открывается для ценных бумаг, приобретенных эмитентом на вторичном рынке);

3) владельцев ценных бумаг;

4) номинальных держателей ценных бумаг;

5) доверительных управляющих ценными бумагами;

6) залогодержателей ценных бумаг.

Владельцы, номинальные держатели, доверительные управляющие и залогодержатели, данные о которых внесены в реестр, называются *зарегистрированными лицами*.

Для открытия лицевого счета зарегистрированное лицо должно заполнить специальную анкету с указанием всех данных о себе, формы выплаты ему возможных доходов по ценным бумагам и формы доставки выписок из реестра.

В анкете должен быть образец подписи зарегистрированного лица, для этого зарегистрированное физическое лицо или представитель зарегистрированного юридического лица, имеющие право подписи без доверенности, должны расписаться в анкете в присутствии уполномоченного представителя регистратора. Если они не могут этого сделать, образцы их подписей удостоверяются нотариально.

Тот факт, что те или иные лица могут действовать от имени юридического лица без доверенности, подтверждается уставом и документами о назначении их на должность. Устав и документы о назначении прилагаются к анкете зарегистрированного лица.

Для открытия лицевого счета не требуется заключать с регистратором какой-либо отдельный договор. Лицевой счет должен быть открыт регистратором в течение трех дней с момента представления всех необходимых документов.

Для передачи прав собственности в результате купли-продажи ценных бумаг продавец должен представить регистратору следующие документы:

передаточное распоряжение, в котором указывается, кому и какие ценные бумаги передаются, основание передачи, а также цена сделки;

документ, удостоверяющий личность лица, передающего распоряжение регистратору;

подлинник или нотариально заверенную копию документа, подтверждающего права уполномоченного представителя;

сертификаты ценных бумаг (если они выпущены в документарной форме);

письменное согласие участников долевой собственности (если ценные бумаги находятся в общей долевой собственности нескольких лиц).

Представлять регистратору договор купли-продажи, подтверждающий переход прав на ценные бумаги, не требуется.

Переход права собственности на бездокументарные ценные бумаги происходит с момента внесения приходной записи по лицевому счету нового владельца, на документарные ценные бумаги — с момента выдачи новому владельцу сертификата ценной бумаги, оформленного на его имя<sup>39</sup>. Это положение имеет важное значение для правильного определения момента окончания преступления при совершении хищения ценных бумаг или приобретения права на имущество, выраженное в ценных бумагах, путем обмана или злоупотребления доверием, а также места совершения преступления.

Приняв документы, регистратор обязан либо в течение трех дней произвести перерегистрацию ценных бумаг, либо в течение пяти дней дать письменное мотивированное уведомление об отказе.

Если перерегистрация сопровождается переоформлением сертификата ценных бумаг, то новый сертификат должен быть выдан в течение пяти дней после приема документов регистратором.

По требованию лица, по счету которого произведена приходная или расходная запись, регистратор в течение одного рабочего дня должен выдать уведомление о проведенной им операции.

---

<sup>39</sup> См. ст. 29 Закона о РЦБ.

В уведомлении указывается, сколько и каких ценных бумаг было списано с лицевого счета одного лица и зачислено на счет другого. Указывается также дата этой операции, номера лицевых счетов и государственный регистрационный номер ценных бумаг.

По требованию владельца регистратор обязан также в течение пяти рабочих дней выдать выписку из реестра о состоянии лицевого счета и справку об операциях по лицевому счету за указанный период времени.

Регистратор обязан проверить подлинность подписи под передаточным распоряжением. Она сверяется с образцом подписи в анкете зарегистрированного лица. Подпись зарегистрированного лица может быть удостоверена нотариусом, эмитентом ценных бумаг, которые служат объектом передачи, а также путем гарантии подписи.

Гарантия подписи дается профессиональным участником рынка ценных бумаг и означает, что подпись на передаточном распоряжении действительно поставлена зарегистрированным лицом или его уполномоченным представителем. В случае подделки подписи (или если распоряжение подписано неуполномоченным лицом) гарант обязан возместить регистратору соответствующие убытки.

Гарант делает на передаточном распоряжении отметку “Подпись гарантирована”. В отметке должны быть также данные о гаранте, подпись его уполномоченных сотрудников, печать и дата.

При этом гарант удостоверяет только подпись, но не действительность самой сделки, по которой передаются ценные бумаги.

Судебно-следственная практика свидетельствует, что чаще всего при совершении мошенничества с целью завладения ценными бумагами или правами по ценным бумагам используется фиктивная достоверительная надпись нотариуса.

Доступ к информации из реестра имеют следующие лица:

эмитент (регистратор по его распоряжению обязан предоставить любую информацию из реестра);

судебные, правоохранительные, налоговые и иные уполномоченные органы (при направлении ими регистратору соответствующего запроса);

зарегистрированные лица.



Зарегистрированное лицо имеет право получать информацию только о состоянии его лицевого счета. Эта информация предоставляется регистратором в виде выписок из реестра, справок и уведомлений об операциях по лицевому счету.

**Организаторами торговли ценными бумагами** могут быть фондовые биржи, фондовые отделы при валютных и товарных биржах, организаторы внебиржевой торговли.

*Биржа* — это рынок, организационно оформленный и регулярно функционирующий.

Все участники торговли во время ее проведения присутствуют в одном помещении, где и заключают между собой сделки.

Традиционная биржевая торговля проходит “с голоса”. Участник торгов выкрикивает свою заявку на покупку или продажу так, чтобы ее услышал специальный работник биржи — биржевой регистратор.

Он фиксирует у себя заявки. Если они удовлетворяются, он объявляет о заключении сделки и регистрирует ее. Условия удовлетворения заявки определяются правилами торговли на данной бирже.

Современные средства связи и компьютерные технологии изменили традиционные представления о бирже. Сегодня торги могут проводиться в электронной форме — через обмен заявками и регистрацию сделок в компьютерной сети. Сеть может включать компьютеры, находящиеся как в зале биржи, так и за ее пределами.

*Внебиржевой организованный рынок ценных бумаг* обычно представляет собой компьютерную сеть, где участники торгов выставляют свои предложения на покупку или продажу ценных бумаг. Примером такой биржи является Российская торговая система (РТС). Это компьютерная сеть, охватывающая Москву, Санкт-Петербург, Екатеринбург и ряд других городов. Здесь происходит торговля акциями между членами НАУФОР.

Участники торгов выставляют в РТС свои предложения о купле-продаже акций (котировки). Условия сделок обычно согласовывают по телефону. Если стороны пришли к решению заключить сделку, они уведомляют о ней РТС. После этого стороны оформляют необходимые документы — договор купли-продажи, документы для перерегистрации акций и др.

В Системе действуют определенные требования к участникам торгов ( в частности, к размеру их собственного капитала) и

к условиям самих сделок. Нарушители правил могут быть лишены доступа к РТС.

Фондовая биржа создается как некоммерческое партнерство.

Валютные биржи получают лицензию на свою деятельность в Центральном банке РФ, товарные — в Комиссии по товарным биржам при Министерстве по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства (МАП) России.

При валютных и товарных биржах могут быть созданы фондовые отделы.

*Фондовый отдел* — это структурное подразделение при бирже. Он не является юридическим лицом, но в остальном руководствуется требованиями, предъявляемыми к фондовой бирже.

Организатор внебиржевой торговли может быть создан в форме ЗАО или некоммерческого партнерства. Любой организатор торговли (в том числе фондовый отдел при товарной или валютной бирже) должен иметь лицензию ФКЦБ РФ. Лицензия дается сроком на 10 лет.

Физические лица, заключающие сделки от лица участников торгов, называются уполномоченными трейдерами; участники торговли на фондовой бирже — членами биржи. Члены биржи должны иметь лицензию брокера или дилера, а также пройти процедуру допуска к торговле, которая самостоятельно разрабатывается биржей или организатором внебиржевой торговли. На фондовых биржах не допускается временное и неравноправное членство, а также аренда и залог брокерских мест лицам, не являющимся членами биржи.

Должностные лица и служащие биржи или организаторы внебиржевой торговли не могут быть учредителями или членами органов управления в организациях — участниках торговли.

Ценные бумаги, которые могут быть объектом торговли на бирже и внебиржевом организованном рынке, делятся на две группы: прошедшие листинг и не прошедшие листинг (внеписочные).

*Листинг* — это специальная процедура допуска ценных бумаг к торговле (обратная процедура называется делистингом). Листинг означает включение ценных бумаг в котировальный лист организатора торговли.

Котировальные листы и все изменения в них должны публиковаться в периодическом общероссийском издании тиражом не менее 50 000 экземпляров (газета “Коммерсантъ” и др.).

Правила листинга устанавливаются организатором торговли самостоятельно. Но в любом случае они должны включать в себя следующие требования:

выпуск ценных бумаг и отчет о его итогах должны пройти государственную регистрацию;

эмитент ценных бумаг должен сообщать организатору торговли о всех существенных фактах своей финансово-хозяйственной деятельности.

Следует отметить, что по решению руководящих органов организатора торговли к торгам могут быть допущены ценные бумаги, не прошедшие листинг. Однако сам факт, что эти бумаги не внесены в котировальные листы, будет служить своего рода предупреждением инвесторам о повышенном риске вложения денег.

Согласно постановлению ФКЦБ РФ “Об утверждении Положения о представлении отчетности организаторами торговли на рынке ценных бумаг” от 4 ноября 1998 г. № 43<sup>40</sup> организатор торговли должен представлять в ФКЦБ РФ следующие документы:

1. Ежедневную отчетность. В течение одного часа после окончания торгового дня организатор торговли в электронной форме направляет в ФКЦБ РФ сведения об итогах торгов ценными бумагами, фьючерсами и опционами, а также о динамике сводного индекса цен на ценные бумаги по состоянию на каждый час торговли. Сведения об итогах торгов ценными бумагами включают в себя данные о числе сделок и оборотах торгов (в рублях и штуках) в разрезе каждой торгуемой ценной бумаги, сведения об итогах торгов фьючерсами и опционами — данные о ценах этих контрактов (указываются цены открытия и закрытия; минимальные, максимальные и средневзвешенные цены по каждому виду фьючерсов и опционов).

2. Ежемесячную отчетность. В течение семи дней после окончания месяца организатор торговли представляет в ФКЦБ РФ перечень ценных бумаг, допущенных и исключенных из торгов; перечень торгуемых фьючерсов и опционов; реестр участников торгов и их уполномоченных трейдеров; сведения о 30 участниках торгов, заключивших наибольший объем сделок за месяц с ценными бумагами, фьючерсами и опционами.

---

<sup>40</sup> См.: Вестник ФКЦБ РФ. 1998. № 9.

3. Ежеквартальную отчетность. В течение 45 дней после окончания квартала организатор торговли представляет в ФКЦБ РФ обзор основных событий и действий отчетного квартала (в произвольной форме), общие сведения о своих членах, расчет собственного капитала, бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках.

4. Ежегодную отчетность. Не позднее 15 апреля года, следующего за отчетным, организатор торговли представляет в ФКЦБ РФ обзор событий и действий за год, общие сведения о своих членах, расчет собственного капитала, бухгалтерский баланс и приложения к нему, отчеты о прибылях и убытках, о движении капитала и денежных средств, приказ об учетной политике. По итогам года организатор торговли подлежит обязательному аудиту. Итоговая часть аудиторского заключения представляется в ФКЦБ РФ в течение 15 дней с момента подписания.

Из изложенного следует, что практически любые операции с ценными бумагами на организованном биржевом или внебиржевом рынке оставляют документальные следы, которые позволяют выяснить механизм совершения незаконной сделки, круг ее участников, проследить движение ценных бумаг и денежных средств. Знание порядка оформления операций с ценными бумагами, формирования и представления в государственные органы отчетности организаторов и участников рынка ценных бумаг, особенностей документооборота позволяет сотрудникам правоохранительных органов правильно оценивать признаки возможных злоупотреблений, своевременно и целенаправленно решать задачи расследования по поиску и обеспечению сохранности источников доказательств (документов и других предметов), изобличению виновных в совершении преступлений.

## **ХАРАКТЕРИСТИКА ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Судебно-следственная практика чаще всего сталкивается с преступными посягательствами при выпуске и обращении векселей, чеков и акций, реже — облигаций, депозитных и сберегательных сертификатов, складских свидетельств и иных видов ценных бумаг. Это обусловлено правовой природой и особенностями механизма выпуска, обращения и погашения названных ценных бумаг.

**Вексель** — один из самых старинных и самых распространенных в странах с развитой рыночной экономикой финансовых инструментов. Вексель регулируется специальными нормами права — вексельного права.

*Вексель — это письменное долговое обязательство, дающее его владельцу (векселедержателю) безусловное право требовать по наступлении срока с лица, выдавшего или акцептовавшего обязательство, уплаты оговоренной в нем денежной суммы.*

Вексель обладает несомненными достоинствами, что способствует его широкому распространению. Он упорядочивает деловые отношения между контрагентами, уменьшает потребность в денежных средствах, является универсальным расчетным средством, ускоряет проведение сделок, обеспечивает получение кредита и соответствующую отсрочку платежа. Вексель также можно заложить, использовать по нескольким сделкам для получения коммерческого кредита.

Вексель дает возможность осуществить взаиморасчеты между хозяйствующими субъектами — списать взаимные долги. Он, снижая затоваренность определенного рода продукцией, способствует развитию сбыта.

Расчеты векселями, отсрочивая (в отдельных случаях) уплату налогов, в какой-то мере ослабляют налоговый пресс для хозяйствующих субъектов.

В то же время вексель входит в группу финансовых инструментов повышенного риска. Количество преступлений, связанных с подделкой или незаконным использованием векселей, увеличивается год от года.

До 1991 г. вексельного рынка в стране практически не существовало, оборот векселей в народном хозяйстве был ограничен. Правовым основанием для эмиссии и обращения векселей являлось постановление ЦИК СССР и СНК СССР “О введении в действие Положения о переводном и простом векселе” от 07.08.37 г. № 104/1341. Этим Постановлением констатировалось, что в связи с присоединением СССР к Международной конвенции о векселях<sup>41</sup> на территории СССР должны применяться нормы указанного международного правового акта.

---

<sup>41</sup> См.: Единообразный закон о переводном векселе: Женевская вексельная конвенция 1930 г. // О векселе: Сборник законодательных и нормативных документов. М., 1997.

Активное развитие вексельного обращения в России началось в период рыночных преобразований в экономике. Оно сопровождалось ростом криминальных проявлений, наносящих значительный материальный ущерб гражданам, организациям, государству и обществу в целом. Фальшивые векселя пришли на смену фиктивным банковским авизо.

Начало развития вексельных операций банков приходится на 1994—1995 гг., когда банки приступили к активному выпуску векселей, спрос на которые в значительной степени объяснялся введением налоговой льготы на доход по процентным векселям. В 1996 г. рынок банковских векселей вышел на одно из первых мест среди сегментов финансового рынка по объему и количеству активных участников. По информации ЦБ РФ на начало июля 1996 г. только по московским банкам объем эмиссии векселей составил около 12 трлн р.; по всей стране этих бумаг было выпущено на сумму более 20 трлн р.<sup>42</sup>

Как оказалось, масштаб эмиссии векселей кредитными организациями РФ не имеет аналогов в мире. Одной из главных причин бума на рынке банковских векселей стало применение новых схем государственного кредитования предприятий и организаций. По этой схеме государство брало у банка его векселя и передавало их предприятиям-заемщикам (Министерство финансов РФ гарантировало погашение), а через определенное время (возможно, непосредственно накануне срока погашения векселей) возвращало банку кредит деньгами, из которых последний и расплачивался за векселя.

Банк по сути кредитовал государство своим именем, так как реальных денег из него не уходило. Проценты, под которые банк давал вексельный кредит, в силу этого обстоятельства были намного меньше, нежели в случае денежного кредита. В 1996 г. эта разница составляла 10 % и более. Схема вексельного кредитования активно применялась как государством, так и субъектами Федерации.

Эмиссия векселей не требует специального проспекта, и до введения Центральным банком РФ ограничения на их выпуск через норматив обязательных резервов по вексельным обязательствам<sup>43</sup> банки крайне неохотно шли на раскрытие информа-

---

<sup>42</sup> См.: Экономика и жизнь. 1997. № 26.

<sup>43</sup> В соответствии с экономическим нормативом Н13 с 1 октября 1997 г. объем выпущенных в обращение векселей, а также выданных вексельных

ции об объемах выпущенных в оборот векселей даже перед госорганами.

Кроме банковских существуют так называемые *товарные векселя*. Среди самых распространенных целей их выпуска — решение проблем задолженности между субъектами хозяйственной деятельности. Одним из первых документов, послуживших основой для появления векселей как расчетных инструментов, стал Указ Президента РФ “Об улучшении расчетов в хозяйстве и повышении ответственности за их своевременное проведение” от 19 октября 1993 г. № 1662<sup>44</sup>. Просроченные задолженности предприятий оформлялись долговыми срочными обязательствами — простыми финансовыми векселями единого образца. Оборот таких векселей был ограничен реализацией их расчетной функции, в частности они не могли быть переучтены коммерческими банками и Центральным банком РФ, служить объектом залога по кредитам, предоставляемым Центральным банком РФ.

В середине 90-х годов получила широкое распространение практика создания при министерствах и ведомствах посреднических структур, которые эмитировали ценные бумаги для упорядочения системы взаиморасчетов между предприятиями. По данным Госкомстата, по состоянию на 1 декабря 1996 г. в целом по России в обращении участвовали векселя, обеспечивающие задолженность покупателей на сумму 8 трлн р.; задолженность поставщикам — на 11 трлн р.<sup>45</sup> (неденоминированных). На 1 ноября 1999 г. в обращении уже участвовали векселя, обеспечивающие задолженность покупателей на сумму 64 млрд р. (деноминированных), задолженность поставщикам — на 104,1 млрд р.

Появление на рынке огромного количества векселей создало благоприятную почву для махинаций. Для проведения крупных мошеннических операций преступники использовали подлинные бланки векселей Сберегательного банка РФ, ксерокопии векселей Министерства финансов РФ, Финансово-энергетического союза, Министерства топлива и энергетики РФ (ныне Министерство энергетики), Тверь-универсалбанка и других организаций. Товарные векселя в больших масштабах эмитировались железными дорогами и предприятиями топливно-энергетического комплекса.

---

поручительств и сумм индоссированных векселей поставлен в прямую зависимость от величины собственного капитала банка.

<sup>44</sup> См.: САПП РФ. 1993. № 43. Ст. 4081.

<sup>45</sup> См.: Экономика и жизнь. 1997. № 9.

Одним из управлений железной дороги было выпущено необеспеченных векселей на сумму около 10 трлн р. Главное финансовое управление Кемеровской области заменило векселями 25 % денежной массы области, что привело к росту недоимок по платежам в местный бюджет в 1995 г. более чем в 10 раз.

В развитие складывающихся отношений по вексельному обращению Президент РФ подписал Указ “О дополнительных мерах по нормализации расчетов и укреплению платежной дисциплины в народном хозяйстве” от 23 мая 1994 г. № 1005 (с изм. от 21.11.95 г.)<sup>46</sup>, в котором предлагал создание Федеральной вексельной палаты и принятие Центральным банком РФ и Министерством финансов РФ дальнейших мер по совершенствованию вексельного оборота. С этой целью Правительство РФ приняло постановление “Об оформлении взаимной задолженности предприятий и организаций векселями единого образца и развитии вексельного обращения” от 26 сентября 1994 г.<sup>47</sup>, которым признало необходимым при проведении расчетов с использованием векселей применять стандартные бланки единого образца. Централизованное изготовление бланков простых и переводных векселей должно обеспечивать Министерство финансов РФ.

Бланки указанных векселей по поручению Министерства финансов РФ реализуются Главным управлением Федерального казначейства коммерческим банкам через территориальные органы Федерального казначейства для последующей реализации юридическим лицам. Центральному банку РФ рекомендовано использовать для проведения переучетных операций векселя, оформленные на бланках единого образца.

В 1995—1996 гг. развернулась весьма острая дискуссия о возможности выпуска векселей органами государственной власти и бездокументарных векселях. ФКЦБ РФ даже утвердила Положение об обращении бездокументарных простых векселей. Хотя Женевская вексельная конвенция однозначно определяет, что вексель — это строго формализованный документ на бумажном носителе. Черта под указанной дискуссией была подведена принятым в марте 1997 г. Федеральным законом “О переводном и простом векселе”.

---

<sup>46</sup> См.: СЗ РФ. 1994. № 5. Ст. 395; 1995. № 48. Ст. 4655.

<sup>47</sup> См.: О векселе.



Согласно названному Закону Российская Федерация, субъекты Федерации, городские, сельские поселения и другие муниципальные образования могут выпускать векселя только на основании специального федерального закона. Что касается уже выпущенных векселей, то по ним сохраняются ранее установленные условия погашения и обязательства.

Запрещен также выпуск векселей в бездокументарной форме. Повышена ответственность за нарушение вексельных обязательств и упрощена процедура судебных взысканий.

Итак, вексель представляет собой письменное, абстрактное, безусловное, строго формальное денежное обязательство. Обязательство, которое выражает вексель, носит абстрактный характер, т. е. отделено от основания выдачи векселя — сделки. Безусловный характер обязательства по векселю означает отсутствие каких-либо условий, от которых может зависеть платеж. Недопустимо включение условий типа “уплатить при поступлении товара”, “уплатить в случае...” и др. Его формальность — это строгое соблюдение формы, т. е. выпуск векселя со всеми обязательными реквизитами. К обязательным реквизитам относятся: наименование “вексель”, включенное в текст документа, простое и ничем не обусловленное предложение (обещание) уплатить определенную денежную сумму; наименование того, кто должен платить; срок платежа; место платежа; наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен; дата и место составления векселя; подпись векселедателя. Отсутствие какого-либо обязательного реквизита превратит вексель в долговую расписку, не подчиняющуюся нормам вексельного права. Вексель отражает денежное обязательство, т. е. содержит обещание или приказ заплатить исключительно денежную сумму. Расчет по векселю не может быть предусмотрен иными вещами или исключительными правами.

Векселедержатель в случае несвоевременной оплаты векселя вправе требовать оплаты процентов и пени в размере учетной ставки, установленной Центральным банком РФ, по правилам, содержащимся в ст. 395 ГК РФ (ст. 3 Закона РФ “О переводном и простом векселе”).

Абстрактный характер векселя успешно используется мошенниками для завладения денежными средствами.

Одна из преступных схем выглядит следующим образом: по договору поставки мошенники предлагают поставить партию товара, но требуют предоплату и в качестве платежного средства принимают вексель (банковский или

предприятия-покупателя); товар не поставляется, вексель сбывается добросовестному приобретателю за полцены, а через некоторое время векселедержатель предъявляет эмитенту вексель к оплате. При этом оплата вексельной суммы должна быть произведена безусловно, так как невыполнение условий по сделке не освобождает от выполнения обязательств по векселю.

Векселя могут быть простыми и переводными. В случае с простым векселем векселедатель одновременно является и плательщиком. При выпуске переводного векселя (тратты) векселедатель (трассант) указывает наименование плательщика, а также наименование того, кому или по приказу кого должен быть совершен платеж. Плательщик, указанный в переводном векселе, должен акцептовать вексель, т. е. поставить на нем свою подпись и тем самым принять на себя обязательство оплатить вексель при наступлении указанного срока.

Векселедатель простого векселя и акцептант переводного векселя являются главными должниками по векселю и несут ответственность за оплату векселя в срок.

Различие между векселями заключается в природе лица, выписывающего вексель. В простом — это должник, в переводном, — как правило, кредитор. Отсюда и различие в характере самих векселей. В простом — это личное обязательство уплаты, а в переводном — указание (приказ) уплаты третьему лицу.

За платеж по векселю может быть дано поручительство третьим лицом — авалистом. *Аваль* — это поручительство по векселю в виде особой гарантийной записи.

Как уже говорилось выше, существуют товарные (коммерческие) и финансовые векселя.

*Товарный вексель* в форме коммерческого кредита предоставляется одним предпринимателем другому. Последний, в свою очередь, может также передать вексель по индоссаменту.

*Финансовые векселя* эмитируются банками и другими кредитными учреждениями, а также финансовыми компаниями. По существу, векселедатель при этом занимает деньги у векселедержателя на определенный срок и под определенные проценты.

На сегодняшний день действующими нормативными актами в этой сфере являются письмо Центрального банка РФ “О банковских операциях с векселями” от 9 сентября 1991 г. № 14-3/30 и письмо ЦБ РФ “Об операциях коммерческих банков с векселями и изменениях в порядке бухгалтерского учета банковских операций с векселями” от 23 февраля 1995 г. № 26 (с изм. от 21.02.97 г., 17.06.99 г.).

Банки совершают следующие виды операций: учет векселей, выдача ссуд до востребования по специальному ссудному счету под обеспечение векселей, принятие векселей на инкассо для получения платежей и оплаты векселей в срок.

Учет векселей состоит в том, что векселедержатель передает (продает) векселя банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получает за это вексельную сумму без учета досрочного получения определенного процента от этой суммы. Этот процент называется учетным процентом или дисконтом.

Векселедательский кредит предоставляется клиентам, которые выдают под этот кредит векселя на оплату товарно-материальных ценностей, работ, услуг, оказываемых другим предприятиям и лицам. Последние представляют такие векселя в банк, который пересылает их для учета в банк векселедателя за счет открытого ему векселедателем кредита.

Таким образом, в соответствии с названным кредитом банки открывают клиентам специальные ссудные счета и выдают по ним кредиты, принимая в обеспечение векселя.

Банк берет на себя ответственность по предъявлению векселей в срок плательщику и получению причитающихся по ним платежей. Если платеж поступит, вексель возвратится должнику. При непоступлении платежа вексель возвращается кредитору, но с протестом в неплатеже. Следовательно, банк отвечает за последствия, возникшие в результате упущения протеста. В то время как при учете векселей банк несет известный риск, выдавая клиенту сумму, обозначенную на векселе за минусом утвержденного процента, при инкассировании он принимает лишь поручение получить при наступлении срока причитающийся по векселю платеж и передать полученную сумму владельцу векселя. Роль банка сводится к точному исполнению инструкций клиента. Однако путем этих операций банки могут сосредоточить на своих счетах значительные средства, которые получают в бесплатное распоряжение. Вместе с тем эти операции довольно прибыльны, так как за инкассо взимается определенная комиссия. Клиент же освобождается от необходимости следить за сроками предъявления векселей, что требует определенных затрат, которые несравненно больше взимаемых банком комиссионных.

Другим наиболее распространенным видом ценных бумаг являются акции.

**Акция** — это ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и удостоверяющая право собственности на долю в уставном капитале общества, а также право на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов и на участие в управлении делами акционерного общества.

Акции могут существовать в документарной или бездокументарной форме, в виде записей на счетах депо или в реестре держателей акций.

Акции могут быть предъявительскими либо именными, свободно обращающимися либо с ограниченным кругом обращения. К свободно обращающимся относятся акции открытого акционерного общества, которые вправе переходить от одного лица к другому без согласия акционеров. Акции закрытого общества могут переходить от одного лица к другому только с согласия большинства акционеров, поэтому они называются акциями с ограниченным кругом обращения.

Акционерные общества имеют право выпускать только именные акции, держатели которых регистрируются в специальном реестре этого общества. Бездокументарные акции также могут быть только именными.

Большинство акционерных обществ выдают своим акционерам не акции, а сертификат.

**Сертификат** — это документ, свидетельствующий о том, что указанное в нем лицо владеет определенным числом акций. Указывается их номинальная стоимость, а для привилегированных акций еще и ставка дивиденда.

Акционерное общество может выдать акционеру и выписку из реестра акционеров, которая тоже подтверждает право собственности на акции, однако ценной бумагой не является.

С точки зрения оплаты выделяются оплаченные и неоплаченные акции. Акции вновь учрежденного акционерного общества должны быть полностью оплачены в течение срока, указанного в уставе общества. При этом не менее половины уставного капитала должно быть оплачено к моменту регистрации общества. Другая половина должна быть оплачена в течение одного года с момента государственной регистрации акционерного общества. Эта оплата может производиться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Форма оплаты уставного капитала вновь учреждаемого акционерного общества определяется договором о создании АО или его уста-

вом. Если акции оплачиваются не денежными средствами, то они при приобретении должны быть оплачены полностью. Денежная оценка имущества, вносимого в счет оплаты акций при образовании компании, осуществляется по соглашению между учредителями. Когда номинальная стоимость таких акций превышает 200 установленных законом минимальных размеров оплаты труда, требуется оценка вносимого имущества независимым оценщиком (аудитором).

Дополнительные акции общества должны быть оплачены в течение срока, определенного в соответствии с решением об их размещении, но не позднее одного года с момента их приобретения (размещения). Если они должны быть оплачены деньгами, то размер оплаты должен составлять не менее 25 % от их номинальной стоимости. При оплате неденежными средствами денежную оценку имущества, вносимого в счет оплаты акций, осуществляет совет директоров (наблюдательный совет) компании.

Акции бывают обыкновенными и привилегированными. Обыкновенная акция — это ценная бумага, документирующая инвестиции в акционерное общество с целью получения части прибыли АО в виде дивиденда, обеспечения прироста курсовой стоимости, участия в управлении и получения части имущества, оставшегося после ликвидации корпорации.

Привилегированные акции дают их владельцам ряд дополнительных прав. Главной отличительной особенностью привилегированных акций является то, что дивиденды по ним установлены в форме гарантированного фиксированного процента и должны выплачиваться до их распределения между держателями обыкновенных акций. При ликвидации АО владельцы привилегированных акций пользуются правом первоочередной выплаты стоимости акций. В то же время привилегированная акция по общему правилу не дает владельцу права голоса на собрании акционеров.

Особые права ее владельцу дает так называемая “золотая акция”. В частности, все права, предусмотренные для владельцев обыкновенных акций, а также право вето при принятии собранием акционеров решений по целому ряду важнейших вопросов, касающихся судьбы имущества АО, создания дочерних организаций, реорганизации, ликвидации, изменения организационно-правовой формы.

Указанное право предоставляется владельцу “золотой акции” сроком до трех лет с момента регистрации общества. Решение по указанным вопросам, принятое собранием акционеров в отсутствие владельца “золотой акции” или его представителя, признается недействительным.

Обыкновенная акция дает своему владельцу право голоса, т. е. право участвовать в ежегодных собраниях и голосовать по наиболее важным вопросам, касающимся АО. Собрание акционеров избирает совет директоров и решает другие важные вопросы, которые отнесены к компетенции общего собрания Законом об АО.

Поэтому борьба за обладание таким пакетом акций, который предоставляет преимущественное право при голосовании по принципиальным вопросам жизни АО, является мотивом значительного числа преступлений на рынке ценных бумаг.

Тех акционеров, кому принадлежит большинство акций, а значит, и контроль над акционерным обществом, называют владельцами контрольного пакета акций. Остальные акционеры фактически не могут реализовать свое право голоса и на деле быть совладельцами капитала акционерного общества. Однако владельцы контрольного пакета акций не могут полностью игнорировать права мелких акционеров, так как в противном случае они могут уйти из такого акционерного общества, что может отрицательно сказаться на финансовом положении даже устойчивых компаний, занимающих монопольное положение. Устойчивых монополий не бывает. Хозяйственная среда является конкурентной, а акционерные общества соперничают друг с другом, в том числе в стремлении привлечь акционеров, заручиться их поддержкой.

Рядовые акционеры не ждут от руководства АО формальных жестов внимания, приглашения для консультаций, выработки общих целей и т. п. Акции приобретают в расчете на доход, который они будут приносить. Если надежды не оправдаются, рядовые акционеры начнут продавать свои акции, цены на них резко упадут, капитализация АО снизится, его финансовое положение ухудшится.

Размер контрольного пакета акций зависит от многих условий. Прочный контроль подразумевает обладание большинством акций, и поэтому в принципе контрольный пакет — это 50 % плюс одна акция. На практике подобные контрольные пакеты встречаются не столь уж часто. Такой пакет можно считать ис-

ходной точкой в развитии акционерного дела. Для организаторов акционерных обществ вполне логичным было оставлять в своих руках половину акций. Но в дальнейшем оказывалось, что при большом рассредоточении акций вовсе не обязательно владеть половиной акций — рядовые акционеры, как правило, на собрания не ходят. И чем больше рассредоточены акции, тем меньше могут быть размеры контрольного пакета.

Группа, руководящая деятельностью акционерного общества, заинтересована в увеличении доли, принадлежащей рядовым акционерам: выясняется, что при распылении акций среди тысяч и десятков тысяч акционеров для эффективного контроля над АО вполне достаточно 30 %, 20 %, а подчас и 10 % акций.

Таким образом, увеличение находящихся в обращении акций позволяет, с одной стороны, увеличить размер привлеченных средств (инвестиций) для развития акционерного общества, а с другой — уменьшить размер контрольного пакета акций, который позволяет оказывать решающее влияние на производственную и финансовую политику АО.

Судебно-следственной практике известны многочисленные способы приобретения, сохранения акционерных обществ, их изменения, влияния на судьбу АО через механизм перераспределения акционерного капитала — от вполне цивилизованных до чисто криминальных. Задача следователя, прокурора при анализе первичной информации выделить признаки, свидетельствующие о том, что имело место именно преступное посягательство, а не нарушение гражданско-правовых норм. В противном случае необоснованное возбуждение уголовного дела, изъятие документов, наложение ареста на денежные средства и ценные бумаги акционерного общества может повлечь причинение значительного материального ущерба организации, привести к подрыву ее деловой репутации. Прекращение необоснованно возбужденного дела влечет предъявление гражданского иска о возмещении причиненного ущерба, который порой исчисляется десятками и сотнями миллионов рублей.

Другим мотивом преступных посягательств на акции является возможность их продажи. В связи с этим целесообразно более подробно рассмотреть вопросы номинальной цены и курса акции.

Необходимость указывать на акции номинальную стоимость кажется естественной, поскольку номинал воспринимается как важнейшая характеристика акции. Однако номинал соответ-

ствует реальной стоимости акции только до момента начала их размещения (первичной эмиссии). После этого цена акции определяется уже законами рынка и может существенно отличаться от номинала.

Инвестор, покупающий акцию на первичном рынке и оплачивающий номинальную стоимость, вносит свой вклад в суммарный капитал акционерного общества, вклад, в точности соответствующий номиналу. Но взять обратно внесенный вклад инвестор не может — таково одно из оснований всего акционерного дела. Следовательно, номинал уже начинает терять значение. Попытка же продать акцию третьим лицам быстро показывает, что потенциальных покупателей вообще не интересует номинал акции, так как он характеризует прошлые взаимоотношения инвестора с акционерным обществом. Покупатель, приобретающий акцию на вторичном рынке, оценивает уплачиваемую за нее сумму не как часть капитала акционерного общества, поскольку купля-продажа акций на бирже никак не затрагивает ни размера этого капитала, ни распоряжения им (предполагается, что контрольный пакет остается недвижимым). Отсюда следует, что покупатель оценивает акцию прежде всего как один из возможных альтернативных источников дохода. При этом к оценке привлекаются параметры, не имеющие прямого отношения к номиналу. Весь вопрос переводится в другую плоскость и состоит теперь в механизме формирования курса акций, т. е. ее цены на вторичном рынке, — как на бирже, так и при переходе акций из рук в руки.

В качестве главной причины, влияющей на рыночную цену акций, следует указать доходность. Доходность неразрывно связана с надежностью. Чем ниже доходность, тем выше надежность, и наоборот.

В зависимости от изменения степени надежности организации в процессе ее функционирования, а также ряда других факторов изменяется рыночная стоимость акций, т. е. курс акций. Однако на изменение курса акций могут оказывать влияние не только объективные причины. Так, это могут быть противоправные действия конкретных лиц, использующих свое служебное положение в корыстных целях. Примером таких действий могут служить: произвольное установление курса акций определенных компаний организаторами торговли ценными бумагами на бирже; оформление задним числом клиентских поручений на покупку или продажу ценных бумаг сотрудниками брокерско-



дилерских компаний в целях получения максимальной прибыли избранными клиентами за счет других; передача владельцам крупных пакетов акций конфиденциальной информации о предполагаемых решениях Правительства РФ, Центрального банка РФ в отношении государственных ценных бумаг или крупных акционерных обществ с участием государств, что позволяет заблаговременно избавиться от акций, цена которых должна начать падать или, наоборот, купить максимальное число акций, цена которых вскоре начнет расти.

Так, женевский банк “Креди Агриколь Индосуэц” (КАИ), воспользовавшись полученной от российских чиновников, которыми были открыты счета в Женеве, информацией о предстоящем объявлении дефолта, за две недели до августовского кризиса 1998 г. продал все принадлежащие ему ГКО. Через некоторое время, когда цена на эти бумаги упала до максимально низкого значения, КАИ вновь приобрел обесцененные бумаги и затем обменял их на новации Министерства финансов РФ, получив в результате двойную выгоду<sup>48</sup>.

Свои особенности имеют и другие виды ценных бумаг: облигации, чеки, казначейские обязательства, депозитные и сберегательные сертификаты, опционы, фьючерсы, складские свидетельства, депозитарные расписки. Однако рамки настоящего пособия не позволяют подробно остановиться на характеристике каждого из перечисленных видов ценных бумаг. Мы ограничились характеристикой векселей и акций, т. е. тех ценных бумаг, которые наиболее часто становятся предметом преступного посягательства или средством достижения преступных целей.

## **ПРИЗНАКИ ПРЕСТУПНЫХ ПОСЯГАТЕЛЬСТВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

*Криминалистические признаки преступления — это любые фактические данные, свидетельствующие о возможности совершения преступного посягательства.* Преступления на рынке ценных бумаг — это в значительной степени латентные преступления. Поэтому возбуждению уголовного дела предшествует деятельность по выявлению признаков преступного посягательства. На этом этапе средствами оперативно-розыскного характера, методами документального контроля (путем проведения ревизии финансово-хозяйственной деятельности юридиче-

---

<sup>48</sup> См.: Новая газета. 2001. 15—18 марта. С. 5.

ских или должностных лиц, аудиторской или иной документальной проверки), в результате экономико-правового анализа выявляется определенное количество признаков, которые позволяют обоснованно решить вопрос о возбуждении уголовного дела.

От полноты, объективности и квалифицированности проведенной проверки зависит законность и обоснованность решения о возбуждении уголовного дела.

В процессе предварительного расследования исходя из необходимости обеспечения всесторонности, полноты и объективности исследования обстоятельств дела должен быть выявлен весь комплекс признаков, характеризующих конкретное преступление.

Достижение преступных целей становится возможным на основе применения совокупности способов, реализуемых при подготовке, совершении, сокрытии преступления. Различным способам преступных посягательств на рынке ценных бумаг и разным этапам реализации преступных замыслов соответствует определенная совокупность признаков.

Признаками преступных посягательств на рынке ценных бумаг, которые могут свидетельствовать о мошенничестве или причинении имущественного ущерба путем обмана или злоупотребления доверием, являются:

1) необычно высокие курсовые цены акций и облигаций определенных компаний, инвестиционных фондов, кредитных организаций;

2) агрессивная рекламная компания, представление в рекламе цифр или документов о финансовых результатах деятельности компании, не подтвержденных аудиторской проверкой;

3) давление на владельцев облигаций (иных ценных бумаг) путем предложения вместо выплаты дивидендов перезаключить договор на большую сумму;

4) внезапное исчезновение руководителей компании и прекращение выплат инвесторам;

5) заявления руководителей компании о том, что временные финансовые трудности вызваны незаконными действиями правоохранительных, налоговых, таможенных или иных контролирующих органов;

6) отсутствие официальной регистрации инвестиционной компании, фонда, брокерско-дилерской фирмы или регистрация на подставных лиц;

7) отсутствие лицензии на право работы на рынке ценных бумаг;

8) отсутствие реестра владельцев ценных бумаг, надлежащего учета операций с ценными бумагами и денежными средствами инвесторов;

9) отсутствие реальных инвестиций в сфере экономики, которые могут принести прибыль;

10) нарушение порядка ведения бухгалтерского учета и отчетности либо полное их отсутствие;

11) расходование значительных денежных сумм на личные нужды руководителей компании (приобретение недвижимости, транспортных средств, драгоценностей и т. п.) и др.

Специфическими признаками хищения чужого имущества с использованием векселей являются:

1) выдача необеспеченных векселей;

2) оформление так называемых зеркальных векселей с использованием типографских бланков ценных бумаг, на которые с помощью сканера, компьютера и цветного принтера переносится информация с подлинного векселя;

3) выдача векселей до зачисления вексельной суммы на счет банка-эмитента;

4) продажа векселя по цене значительно ниже номинала;

5) несоответствие формы векселя требованиям закона;

6) разрывы в датах передаточных надписей (индоссаментов) на векселе;

7) отсутствие в бухгалтерском учете организации сведений об операциях с векселями или наличие недостоверных, неполных записей;

8) обмен векселей одного эмитента на векселя другого эмитента более мелкого номинала, в результате чего владельцем векселей вместо юридического лица становится физическое лицо, приобретающее возможность получения наличных денег в банке путем продажи векселей;

9) отсутствие сведений о векселе в книгах реестрового контроля операторов вексельного рынка;

10) отсутствие сведений об эмитенте векселей в Едином государственном реестре юридических лиц и налоговых органах и др.

Признаками злоупотреблений при выпуске ценных бумаг являются:

- 1) внесение в проспект эмиссии ценных бумаг заведомо недостоверной информации;
- 2) утверждение проспекта эмиссии, содержащего заведомо недостоверную информацию;
- 3) утверждение заведомо недостоверных результатов эмиссии;
- 4) причинение ущерба инвесторам или акционерам в результате незаконной эмиссии ценных бумаг;
- 5) выпуск ценных бумаг без надлежащей регистрации в ФКЦБ РФ;
- 6) выпуск ценных бумаг неуполномоченным лицом;
- 7) проведение операций с ценными бумагами юридическими и физическими лицами, не имеющими лицензии на соответствующий вид деятельности, не зарегистрированными в качестве субъектов предпринимательской деятельности, участников рынка ценных бумаг;
- 8) отсутствие полной информации об эмитенте ценных бумаг (профиль деятельности компании, историческая оценка движения акций, динамика финансовых показателей, годовая и квартальная отчетность);
- 9) несоответствие публикуемых в средствах массовой информации показателей финансовой отчетности реальным результатам финансово-хозяйственной деятельности.

В проспекте эмиссии могут содержаться недостоверные сведения об эмитенте, его финансовом положении, характеризующие выпускаемые ценные бумаги.

В отчете об итогах выпуска ценных бумаг может содержаться недостоверная информация: о датах начала и окончания размещения ценных бумаг; фактической цене размещения; номинальной стоимости одной ценной бумаги; количестве размещенных ценных бумаг; общем объеме поступлений за размещенные ценные бумаги.

Признаками подделки ценных бумаг являются: отсутствие четкости изображения, сдвоенность и смазанность линий, деформация мелких элементов и букв, бледность краски, отсутствие водяных знаков на бумаге, зернистость изображения, отслоение краски на сгибах и др. Как правило, для изготовления поддельных бланков ценных бумаг используется высококачественная бумага, на которую основные реквизиты бланка наносятся типографским способом (с использованием технологии офсетной печати, фотоцинкографии, шелкографии, фототипии),

а остальные элементы (номер, наименование эмитента и др.) — с помощью капельно-струйного или лазерного принтера, копировально-множительного аппарата с термосиловым закреплением.

При совершении незаконных операций с бездокументарными акциями или облигациями признаками преступного посягательства могут служить факты появления на рынке ценных бумаг акций известных предприятий, которые предлагаются по низким ценам, внесение изменений в реестр владельцев ценных бумаг на основании ненадлежаще оформленных документов (на основании выписки из протокола собрания вместо передаточного распоряжения), внезапное исчезновение работника организации-реестродержателя или уполномоченного депозитария, внезапное исчезновение информации на электронных носителях у реестродержателя или депозитария или ее изменение и др.

В ноябре 2000 г. петербургский Расчетно-депозитарный центр (РДЦ) получил распоряжение от ряда клиентов — юридических лиц о переводе акций “Норильского никеля” на сумму около 30 тыс. долларов США. РДЦ передал заявку в местный филиал Национальной регистрационной компании, которая является регистратором “Норильского никеля”. Однако сотрудники Национальной регистрационной компании обнаружили, что на счете РДЦ требуемых бумаг нет, так как они уже были списаны. В результате проверки выяснилось, что ценные бумаги переведены на счета другого депозитария — Национального депозитарного центра. Возможной причиной случившегося могло быть мошенничество со стороны лиц, предъявивших поддельное поручение РДЦ, в связи с чем руководство РДЦ обратилось в правоохранительные органы<sup>49</sup>.

Выявлению признаков хищения ценных бумаг, денежных средств или иного имущества с использованием ценных бумаг, а также иных злоупотреблений может способствовать анализ бухгалтерской отчетности субъектов экономической деятельности. При этом необходимо иметь в виду, что учет операций с ценными бумагами у непрофессиональных участников фондового рынка регламентируется приказом Министерства финансов РФ “О порядке отражения в бухгалтерском учете операций с ценными бумагами” от 15 января 1997 г. № 2<sup>50</sup>.

Все ценные бумаги, хранящиеся в организации, должны быть описаны в Книге учета ценных бумаг, которая должна иметь

---

<sup>49</sup> См.: Коммерсантъ. 2000. 17 нояб.

<sup>50</sup> См.: Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти (далее — БНА). 1997. № 14.

следующие обязательные реквизиты: наименование эмитента; номинальная стоимость ценной бумаги; покупная стоимость; номер, серия и др.; общее количество; дата покупки, дата продажи. Книга учета ценных бумаг должна быть сброшюрована, скреплена печатью организации и подписями руководителя и главного бухгалтера, страницы должны быть пронумерованы. Исправления в Книгу учета ценных бумаг вносятся лишь с разрешения руководителя и главного бухгалтера с указанием даты внесения исправлений.

В случае ведения Книги учета ценных бумаг с помощью средств вычислительной техники итоговая информация может формироваться в виде выходного документа на машиночитаемых носителях. Ответственность за организацию хранения Книги учета ценных бумаг несет руководитель организации.

При хранении бланков (сертификатов) ценных бумаг в депозитарии они продолжают числиться в бухгалтерском учете у организации-владельца с указанием в аналитическом учете реквизитов депозитария, которому они переданы на хранение.

Учет операций с ценными бумагами у профессиональных участников рынка ценных бумаг ведется в соответствии с Правилами отражения профессиональными участниками рынка ценных бумаг и инвестиционными фондами в бухгалтерском учете отдельных операций с ценными бумагами, утвержденными Постановлением ФКЦБ РФ от 27 ноября 1997 г. № 40<sup>51</sup>.

Согласно этим Правилам для целей учета все вложения в ценные бумаги у профессиональных участников рынка ценных бумаг делятся на две группы в зависимости от цели приобретения: ценные бумаги, приобретенные для получения инвестиционного дохода; ценные бумаги, приобретенные для целей перепродажи.

В первом случае организация, покупая ценную бумагу, рассчитывает держать ее у себя достаточно долго, чтобы получать дивиденды, проценты и доходы от погашения. Такие ценные бумаги учитываются как долгосрочные финансовые вложения в сумме фактических затрат на их приобретение.

Во втором случае организация приобретает ценные бумаги с целью перепродать и получить прибыль (спекуляция на фондовом рынке). Такие ценные бумаги учитываются как краткосрочные финансовые вложения.

---

<sup>51</sup> См.: Вестник ФКЦБ РФ. 1997. № 9.

Кроме того, у профессиональных участников рынка ценных бумаг, помимо бухгалтерского учета, должен быть организован учет заявок на проведение операций с ценными бумагами, а также всех операций с ценными бумагами, независимо от того завершены ли эти операции или находятся в стадии исполнения. Это обстоятельство необходимо учитывать при планировании неотложных следственных действий на начальном этапе расследования, а также при анализе информации, содержащейся в материалах проверки, актах ревизии или иной документальной проверки.

### **ОБСТОЯТЕЛЬСТВА, ПОДЛЕЖАЩИЕ УСТАНОВЛЕНИЮ ПРИ РАССЛЕДОВАНИИ ПРЕСТУПЛЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Уголовно-процессуальный закон и теория доказательств определяют общие исходные положения о предмете доказывания при проведении предварительного расследования и судебного разбирательства дела. В то же время у каждого вида преступлений имеются свои особенности предмета доказывания и они играют важную роль при определении направлений и программ расследования. В частных криминалистических методиках разрабатываются перечни обстоятельств, подлежащих установлению и доказыванию, применительно к конкретному виду преступлений. При этом должны быть учтены обстоятельства, не только вытекающие из уголовно-правовой формулы этого преступления, но и характеризующие особенности его совершения.

Главной задачей следствия является установление события преступления. Доказать событие преступления — значит достоверно установить предмет преступного посягательства, обстановку, способ и другие обстоятельства совершения преступления.

Без четкого понимания следователем предмета доказывания процесс расследования будет бессистемным, нецеленаправленным и малоэффективным. Перечень обстоятельств, подлежащих установлению, представляет собой общую программу расследования. На ее основе формулируются общие задачи расследования. Постановка частных задач зависит от складывающейся следственной ситуации.

*В процессе расследования злоупотреблений при выпуске ценных бумаг (эмиссии) подлежат установлению:*

1) признаки, характеризующие документ как ценную бумагу;

2) признаки, характеризующие изготовление и выпуск этих документов в обращение как эмиссию ценных бумаг;

3) кто принимал решение о выпуске ценных бумаг, кто представил это решение в регистрирующий орган, какой государственный регистрационный номер присвоен соответствующему выпуску ценных бумаг;

4) место и время составления проспекта эмиссии, его утверждения;

5) место и время составления отчета о проведенной эмиссии, его утверждения;

6) характер допущенного злоупотребления при выпуске ценных бумаг (внесение в проспект эмиссии ценных бумаг заведомо недостоверной информации, утверждение проспекта эмиссии, содержащего заведомо недостоверные сведения, утверждение заведомо недостоверных результатов эмиссии);

7) кем документ составлен, подписан и утвержден (основания выполнения соответствующих полномочий, круг обязанностей, степень ответственности);

8) соответствует ли процедура составления и утверждения проспекта эмиссии, а также отчета об итогах выпуска ценных бумаг установленному порядку;

9) какое количество ценных бумаг в действительности было выпущено в обращение, каким образом они были размещены, кто занимался размещением ценных бумаг;

10) каким образом, на какие счета, в каком размере, в чей адрес поступали вырученные от реализации ценных бумаг денежные средства;

11) причинная связь между злоупотреблениями при выпуске ценных бумаг и наступлением вредных последствий (причинение крупного ущерба);

12) кому причинен ущерб, его характер и размеры;

13) мотив действий лица, допустившего злоупотребления при выпуске ценных бумаг;

14) круг лиц, заинтересованных в отражении недостоверных сведений в проспекте эмиссии и отчете об итогах эмиссии ценных бумаг (кто воспользовался результатами совершенного злоупотребления);



15) обстоятельства, способствовавшие совершению преступления.

*Обстоятельства, подлежащие установлению при расследовании фактов подделки ценных бумаг:*

1) какие ценные бумаги подделывались, с какой целью;  
2) место и время изготовления поддельных бланков ценных бумаг;

3) место и время сбыта поддельных бланков ценных бумаг;  
4) кто изготавливал поддельные бланки ценных бумаг;  
5) способ подделки (полная или частичная, полиграфический, репрографический, фотоспособ или комбинированный);

6) какое сырье, материалы, полуфабрикаты, оборудование, инструменты, приспособления использовались для изготовления поддельных ценных бумаг;

7) каким образом преступники получили доступ к подлинным ценным бумагам, использованным в качестве образца для изготовления клише;

8) использовались ли для изготовления фальшивых ценных бумаг подлинные бланки;

9) какое количество поддельных бланков ценных бумаг было изготовлено, место их хранения, способы и каналы сбыта, количество сбытых поддельных бланков ценных бумаг;

10) изготавливались ли поддельные бланки ценных бумаг с целью сбыта или для использования участниками преступной группы с целью завладения денежными средствами или иными материальными ценностями;

11) в чем заключалась роль каждого участника преступной группы, степень осведомленности соучастников о направленности умысла;

12) наличие соучастников из числа работников банковских учреждений, органов государственной власти, правоохранительных органов, их роль;

13) если поддельные бланки ценных бумаг использовались для завладения денежными средствами банковских учреждений, устанавливается движение денежных средств по банковским счетам, способы обналичивания, юридические лица, использованные для этих целей;

14) место хранения ценностей, полученных в результате преступной деятельности, их стоимость;

15) мотив действий виновных;

16) обстоятельства, способствовавшие совершению преступления, а также иные обстоятельства.

При расследовании фактов хищения ценных бумаг, наиболее важное значение имеет правильное определение непосредственного предмета посягательства. От этого зависит установление времени и места совершения преступления, круга лиц, причастных к совершению преступления. Как уже говорилось, в случае с документарной эмиссионной ценной бумагой предметом посягательства является ценная бумага — документ; в случае с бездокументарной ценной бумагой — неделимая совокупность имущественных прав, удостоверенная бездокументарной ценной бумагой. Умысел субъекта может быть направлен не на ценную бумагу, а на имущество, права на которое удостоверены ценной бумагой (коносамент, опцион, складское свидетельство).

К., генеральный директор одного из промышленных предприятий Саратова, был привлечен к уголовной ответственности за хищение векселей Финансового управления при Администрации Саратовской области, которое он совершил при следующих обстоятельствах.

По двум договорам с Управлением механизации (УМ) с завода были отпущены два грузовых автомобиля стоимостью 166 тыс. р. В качестве оплаты за автомашины лично К. были переданы векселя Финансового управления номинальной стоимостью 230 тыс. р. При этом векселя были получены К. без доверенности предприятия и, по просьбе К., без передаточной надписи с бланковым индоссаментом, т. е. на предъявителя. Полученные векселя К. в бухгалтерию предприятия не передал, а поручил бухгалтеру оформить акты приема-передачи на получение векселей и их передачу другому юридическому лицу по договору на поставку запасных частей на сумму 166 тыс. р. В дальнейшем в бухгалтерию предприятия К. представил подложные накладные на поступление запасных частей. Сами векселя К. продал за наличный расчет, обратив вырученные деньги в свою пользу.

Органы предварительного следствия инкриминировали К. хищение векселей в размере их номинальной стоимости — 230 тыс. р.

Однако при изложенных обстоятельствах (оформление бланкового индоссамена, получение векселей без доверенности, непредставление их в бухгалтерию предприятия, продажа за наличный расчет) следует признать, что преступный умысел у К. возник уже при продаже автомашин, т. е. предметом посягательства были именно отпущенные в УМ грузовые автомашины стоимостью 166 тыс. р. Все дальнейшие действия К. были направлены на сокрытие хищения и конвертацию векселей в наличные деньги.

Определение размера хищения при посягательстве на ценные бумаги представляет собой некоторые сложности. Это связано с тем, что реальная стоимость эмиссионных ценных бумаг практически никогда не соответствует их номинальной стоимости (за исключением короткого промежутка времени с момента ре-

гистрации проспекта эмиссии до начала размещения ценных бумаг на первичном рынке). Реальная стоимость эмиссионных ценных бумаг определяется соотношением спроса и предложения в каждый конкретный промежуток времени.

Согласно п. 1 ст. 36 Закона об АО акционерное общество обязано осуществить размещение акций по их рыночной стоимости, причем оно не вправе размещать акции по цене ниже их номинальной стоимости. Это правило не относится к оплате акций при учреждении общества, которая производится по номинальной стоимости. Порядок определения рыночной стоимости акций установлен в ст. 77 Закона об АО. По определению рыночной стоимостью акций является цена, по которой продавец, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его продавать, согласен был бы его продать, а покупатель, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его приобрести, согласен был бы его приобрести. Она определяется решением совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества. Для определения рыночной стоимости имущества может быть привлечен независимый оценщик (аудитор).

Кроме того, должны быть приняты во внимание следующие обстоятельства: в том случае, если определяется рыночная стоимость акций, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно публикуются в печати, необходимо принять во внимание вышеназванные цены. Для определения рыночной стоимости обыкновенных акций могут быть также приняты во внимание размер чистых активов общества и другие факторы, влияющие на формирование цены. Если владельцем акций общества является государство и(или) муниципальное образование, привлечение независимого оценщика (аудитора) является обязательным.

Закон об АО предусматривает два исключения из правила о размещении акций только по их рыночной стоимости (п. 2 ст. 36 Закона об АО). Первое исключение состоит в том, что в случае размещения дополнительных обыкновенных акций акционерам-владельцам обыкновенных акций, осуществляющим преимущественное право приобретения акций, может быть предоставлена скидка не более 10 % от рыночной стоимости.

Второе исключение связано со случаем, когда общество производит размещение дополнительных акций при участии посредника (андеррайтера), который затем перепродает их по ры-

ночной стоимости. Предоставляемая скидка позволяет андеррайтеру компенсировать расходы, связанные с продажей акций на рынке, и риск приобретения акций у общества по установленной цене в то время, когда отсутствует гарантия того, что акции будут реализованы по определенной цене и в нужный момент.

Реальная рыночная стоимость неэмиссионных ценных бумаг также в большинстве случаев не соответствует их номинальной стоимости. Например, рыночная стоимость векселя тем ниже, чем больше срок, оставшийся до даты погашения векселя.

Применительно к векселям существует понятие “дисконт”. До наступления срока платежа может производиться операция по учету векселей. Суть этой операции состоит в том, что векселедержатель до наступления срока платежа передает вексель по индоссаменту и получает вексельную сумму за вычетом учетного процента или дисконта.

Порядок проведения учетных операций банками определен письмом Центрального банка РФ “О банковских операциях с векселями” от 9 сентября 1991 г. № 14-3/30. В данном письме приведена формула для расчета дисконта:

$$C = \frac{КТП}{100 \times 360},$$

где С — сумма дисконта;

К — сумма векселя;

Т — срок платежа;

П — установленная банком учетная ставка.

Кто может совершать операции учета векселей? Действующее законодательство прямо разрешает это делать только банкам. Однако учет векселей — это особая разновидность купли-продажи ценной бумаги (где цена определяется на основе учетной ставки). С этой точки зрения проводить учетные операции могут все, кто имеет право обязываться по векселям. Ничто не мешает покупателю и продавцу векселя по обоюдному согласию определить цену сделки на основе той или иной учетной ставки.

Немаловажное значение имеет вопрос о моменте приобретения виновным лицом прав на ценные бумаги при совершении хищения. Дело в том, что при совершении гражданско-правовой сделки (которая при мошенничестве может быть способом со-

вершения хищения) не всегда переход прав на ценную бумагу сопровождается переходом прав по бумаге.

По общему правилу момент перехода прав на ценную бумагу совпадает с моментом перехода прав по бумаге (п. 1 ст. 142 ГК РФ, ст. 29 Закона о РЦБ). Однако когда речь идет об именных ценных бумагах, переход прав по бумаге происходит после внесения соответствующих изменений в реестр.

В ноябре 2000 г. С. был осужден за мошенничество по п. “б” ч. 3 ст. 159 УК РФ. Работая брокером на фондовой бирже и будучи осведомлен о том, что О. является владельцем значительного числа бездокументарных акций открытого акционерного общества “ЛОМО”, С. оформил поддельное передаточное распоряжение от имени О. на передачу 4000 акций подставному лицу Л., паспорт которого был приобретен для этих целей на рынке. На основании подложного передаточного распоряжения ЗАО “Национальная регистрационная компания” (НРК) были внесены изменения в реестр акционеров и 4000 бездокументарных привилегированных акций зачислены на лицевой счет Л. Когда С. попытался распорядиться этими акциями, продав их на бирже, он был задержан сотрудниками милиции.

Адвокат С. на предварительном следствии и в суде настаивал на квалификации действий подзащитного как покушение на мошенничество, т. е. приобретение права на чужое имущество — акции, так как, по мнению защиты, у С. отсутствовала реальная возможность распорядиться акциями (продать их и получить деньги). Суд справедливо отметил, что преступление следует считать оконченным в момент внесения соответствующей записи в реестр на основании подложного передаточного распоряжения.

Имеются и другие исключения, когда владелец ценной бумаги не может осуществлять права, предоставляемые ценной бумагой. Например, если владелец акций продает свои акции после даты составления списка акционеров, имеющих право на получение дивидендов, новый владелец не сможет получить причитающиеся ему дивиденды, так как он отсутствует в списке, представленном реестродержателем. Новый список будет составлен только после принятия советом директоров нового решения о выплате дивидендов.

Акционерное общество, приобретшее свои размещенные акции, может осуществлять в отношении их только правомочия владения и распоряжения, но лишено правомочий пользования (эти акции не голосуют, по ним не начисляются дивиденды).

Право на документарные ценные бумаги, приобретаемые в порядке первичного размещения, возникает у их покупателя с момента передачи сертификата после внесения записи в реестр, а по бездокументарным ценным бумагам — с момента внесения записи в реестр.

Кроме того, согласно разъяснению ФКЦБ РФ приобретатели акций должны быть включены в реестр независимо от того, что акции (при первичном размещении) оплачены не полностью. Включение в реестр означает, что покупатель становится владельцем акций со всеми соответствующими правами, за исключением права на получение дивидендов. Это связано с тем, что общество не вправе принимать решение о выплате дивидендов до полной оплаты уставного капитала<sup>52</sup>.

Согласно п. 4 ст. 34 Закона об АО акция не предоставляет права голоса до момента ее полной оплаты, за исключением акций, приобретаемых учредителями при создании общества. Таким образом, полная оплата дополнительной акции является условием реализации права акционера на участие в управлении обществом. Однако из этого положения Закона об АО не следует, что законодательство связывает переход права собственности на акции с их оплатой.

Так, согласно п. 7.4.1 Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг при распределении акций в случае учреждения АО, распределении дополнительных акций, а также размещении иных ценных бумаг посредством подписки реестродержатель обязан открыть лицевые счета зарегистрированным лицам и посредством списания ценных бумаг с эмиссионного счета эмитента зачислить на них ценные бумаги в количестве, указанном в решении о выпуске ценных бумаг (при внесении в реестр записей о распределении акций при учреждении АО) или документах, являющихся основанием для внесения в реестр записей о приобретении ценных бумаг.

Списание ценных бумаг с эмиссионного счета и зачисление их на лицевые счета зарегистрированных лиц производится реестродержателем на основании документов, являющихся основанием для внесения в реестр записей о приобретении ценных бумаг (передаточное распоряжение, договор и т. д.). Поскольку законодательство не содержит каких-либо указаний по срокам, следует полагать, что сроки передачи сертификата и внесения записи в реестр стороны должны оговорить в договоре купли-продажи акций.

Кроме размера хищения необходимо устанавливать размер причиненного ущерба и того, кому этот ущерб причинен. Ино-

---

<sup>52</sup> См.: Ценные бумаги и фондовый рынок России. 1998. № 3: Бюллетень ФКЦБ РФ // Экономика и жизнь. 1998. № 19. С. 22.

гда незаконные действия руководителей коммерческих организаций по распоряжению ценными бумагами на начальном этапе расследования ошибочно расцениваются как хищение. В процессе следствия выясняется, что эти действия могут быть квалифицированы лишь как злоупотребление полномочиями. В этом случае необходимо установить, что действиями виновного ущерб причинен не только интересам самого коммерческого предприятия, но и других организаций, интересам граждан, общества, государства. Нередко для выяснения размера реального ущерба необходимо привлечение специалистов, проведение документальных проверок, судебных экспертиз.

Для правильной квалификации действий виновных необходимо устанавливать минимальный размер оплаты труда на момент совершения преступления.

Должен быть установлен также состав преступной группы и роль каждого соучастника в подготовке, совершении преступления и сокрытии его следов, способ получения вознаграждения за участие в совершении преступления, размер этого вознаграждения для каждого члена преступной группы.

Значительные трудности при установлении круга участников хищения возникают при расследовании преступлений, совершенных с использованием средств компьютерной техники. В этих случаях необходимо установить и доказать, что имел место факт несанкционированного доступа к средствам компьютерной техники либо попытка получения такого доступа, что лицом были предприняты определенные неправомерные действия именно с целью хищения. При этом лицо, осуществляющее непосредственный ввод и обработку информации на ЭВМ, может и не быть участником хищения.

При исследовании субъективной стороны преступления должен быть установлен размер хищения, который охватывался умыслом каждого из участников преступной группы.

Мотивы совершения хищения могут проявляться некоторыми чертами образа жизни обвиняемого. Достоверно установленные мотивы преступления помогают сделать вывод об условиях, способствовавших совершению хищения.

Должны быть установлены обстоятельства, влияющие на характер и степень виновности субъектов хищения, а также обстоятельства, способствовавшие совершению преступления.

При расследовании фактов использования ценных бумаг для легализации (отмывания) денежных средств или иного имуще-

ства, приобретенных незаконным путем, необходимо не только установить место, время, способ и иные обстоятельства совершения незаконных действий, в результате которых получен доход, но и время, место, способ, участников и иные обстоятельства совершения каждой финансовой операции и других сделок, направленных на легализацию незаконных доходов. Требуется конкретизация умысел каждого из участников соответствующей финансовой операции или иной сделки, степень осведомленности о незаконном происхождении денег, ценных бумаг, иного имущества.

С целью легализации нередко используются операции по купле-продаже ценных бумаг несуществующих эмитентов.

Так, участники преступной группы, совершившие хищение свыше 3 млн р., использовали их для приобретения контрольного пакета акций коммерческого банка, находившегося в трудном финансовом положении. С этой целью они направили похищенные денежные средства на счета трех организаций, заявивших о своем желании стать акционерами банка. Денежные средства на покупку бездокументарных акций были внесены на специальный накопительный счет кредитной организации, после чего в территориальное подразделение Центрального банка РФ были представлены сведения о том, что размещено 50 % дополнительно эмитированных акций. Это позволило получить разрешение на перевод денежных средств с накопительного на корреспондентский счет банка и использование их для обычных банковских операций. В инвестиционную компанию, подконтрольную участникам преступной группы, были перечислены 3 млн р., якобы на приобретение векселей, после чего были оформлены фиктивные документы о получении банком векселей несуществующей фирмы, передаче их назад инвестиционной компании в доверительное управление (траст). На самом деле те же самые денежные средства были зачислены на счета еще трех юридических лиц и затем внесены в уставной капитал банка в виде оплаты оставшегося неразмещенным пакета акций. В результате участники преступной группы получили в свое распоряжение контрольный пакет акций и возможность управлять банком и распоряжаться его имуществом.

Для доказывания вины участников преступной группы были изъяты и тщательно проанализированы все финансовые документы, отражающие движение денежных средств с одного банковского счета на другой. Истребованы и приобщены к материалам уголовного дела нормативные акты Центрального банка РФ о порядке регистрации и лицензирования банковской деятельности, о правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями и др. Установлено документально, что организация — эмитент векселей не регистрировалась в государственных органах, не стоит на налоговом учете, не является участником рынка ценных бумаг. Документально подтверждено также, что для приобретения акций кредитной организации использовались не собственные средства юридических лиц, а привлеченные (похищенные). Это обстоятельство позволило Центральному банку РФ аннулировать результаты дополнительной эмиссии акций коммерческого банка.



Итак, при расследовании хищений ценных бумаг или использовании ценных бумаг для хищения государственной и частной собственности путем присвоения, растраты, мошенничества подлежит установлению следующая система обстоятельств:

1) предмет посягательства: деньги (наличные, безналичные), ценные бумаги, валютные ценности, товарно-материальные ценности, недвижимость, носители интеллектуальной собственности, иное имущество;

2) материальная база (источники) хищения: подотчетные ценности, резервные ценности, сторонние ценности, неучтенная продукция;

3) принадлежность похищенного имущества;

4) факты создания источников хищения;

5) способы и период создания источников хищения;

6) размер созданного источника или сокрытой недостачи;

7) круг лиц, причастных к созданию источника хищения;

8) наличие умысла на хищение, содержание корыстной заинтересованности;

9) факты и способы изъятия имущества; противоправность и безвозмездность изъятия; факты использования конкретных хозяйственных, финансовых операций для изъятия имущества;

10) факты и способы обращения имущества в пользу виновного или иных лиц; противоправность и безвозмездность обращения чужого имущества в пользу виновного или иных лиц;

11) размер изъятого, размер обращенного в пользу виновного или иных лиц имущества;

12) стоимость похищенного, его физические характеристики, ценность;

13) размер причиненного ущерба;

14) минимальный размер оплаты труда на момент совершения преступления;

15) место совершения преступления: место создания источника, изъятия, обращения имущества, сокрытия недостачи;

16) время совершения преступления: время создания источника, изъятия, обращения имущества, сокрытия недостачи;

17) каналы сбыта похищенного, способы транспортировки и хранения;

18) субъекты хищения: состав преступной группы, роль каждого соучастника в подготовке, совершении и сокрытии хищения;

19) обстоятельства, влияющие на характер и степень виновности: наличие инвалидности, государственных наград, почетных, воинских и иных званий, прежних судимостей, смягчающих и отягчающих вину обстоятельств;

20) обстоятельства, способствовавшие совершению хищения;

21) иные преступления.

Приведенный перечень обстоятельств, подлежащих установлению, не является исчерпывающим. С учетом специфики конкретных способов совершения преступных посягательств на рынке ценных бумаг он может дополняться и конкретизироваться. Однако неустановление или недостоверное установление хотя бы одного элемента системы обстоятельств, образующих в совокупности предмет доказывания и, в том числе, состав преступления, означает, что преступление не раскрыто и его совершение не доказано.

Эта система обстоятельств должна быть использована при анализе информации, содержащейся в уголовном деле, на начальном, последующем и завершающем этапах расследования.

На начальном этапе анализ исходной информации (информации, имеющейся на момент возбуждения уголовного дела или даже после выполнения неотложных следственных действий) применительно к обстоятельствам, подлежащим доказыванию, позволяет определить общие (основные) задачи расследования: выяснить — какие обстоятельства уже установлены, что необходимо дополнительно проверить, а что подлежит установлению.

Пути достоверного доказывания данных обстоятельств определяются посредством постановки частных задач расследования, вытекающих из имеющихся в исходной информации криминалистических признаков преступления, применения криминалистических программ либо иными путями.

К моменту привлечения лица в качестве обвиняемого названные выше обстоятельства должны быть достоверно установлены. А это обязывает следователя собранные по делу фактические данные подвергнуть анализу применительно к обстоятельствам, формирующим предмет доказывания, и изложить их в фабуле обвинения так, чтобы его вывод о наличии преступления и его квалификации был достаточно обоснован.

В описательной части обвинительного заключения приводятся все обстоятельства, входящие в предмет доказывания, с ука-

занием фактических данных, их подтверждающих. Это означает, что, готовясь к составлению обвинительного заключения, следователь еще раз анализирует добытые по делу данные применительно к этим обстоятельствам.

## **ОСОБЕННОСТИ НАЧАЛЬНОГО И ПОСЛЕДУЮЩЕГО ЭТАПОВ РАССЛЕДОВАНИЯ ПРЕСТУПЛЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Любое расследование начинается с анализа исходной информации. Исходная информация об отдельных элементах преступления содержится в тех материалах, которые являются поводом (при наличии оснований) для принятия решения о возбуждении уголовного дела. В большинстве случаев решению о возбуждении уголовного дела предшествует проверка, проводимая подразделениями, осуществляющими оперативно-розыскную деятельность, или прокурором, осуществляющим надзор за исполнением законов.

В процессе доследственной проверки изучаются документы, нормативные акты, нередко проводятся ревизии, аудиторские или иные документальные проверки, истребуются различные справки и объяснения осведомленных лиц. В собранных документах может быть определенная информация о способе совершения преступления, размере материального ущерба, возможных исполнителях. Однако это не означает, что расследование преступления будет легким, так как возникающие трудности могут быть связаны с конкретизацией способа совершения преступления, определением круга его участников и роли каждого из них, уточнением мотива и других обстоятельств преступного посягательства.

В большинстве случаев материалы проверки заявлений или сообщений о возможном совершении преступления на рынке ценных бумаг содержат значительный объем информации, особенно если преступление совершалось на протяжении длительного времени или если в нем участвовали работники различных организаций, а также когда предпринимались определенные меры, направленные на сокрытие следов преступной деятельности. Кроме объяснений осведомленных лиц в них содержатся уставные, бухгалтерские, нормативные документы, акты инвентаризаций, ревизий или других документальных проверок, различные справки и иные источники сведений о событии преступ-

ления. Правильная оценка имеющейся информации возможна только на основе глубокого анализа собранных материалов.

Одним из ключевых обстоятельств, входящих в предмет доказания по делам рассматриваемой категории, является способ совершения преступления. Действия виновных, образующие способ преступления, с неизбежностью отражаются в окружающей действительности (в документах, состоянии материальных ценностей, в памяти окружающих людей и т. д.). Поэтому, зная способ, которым воспользовался преступник, можно определить местонахождение, вид и характер следов совершенного преступления, что необходимо для целенаправленного поиска доказательств, организации и планирования расследования уголовного дела.

Успех организации расследования зависит не только от практических усилий следователя, работников дознания, специалистов и экспертов, но и от тех методов, которые используются в процессе работы по делу. Одной из причин низкого качества расследования преступных посягательств на рынке ценных бумаг, низкой эффективности следственных действий является неправильный выбор, а порой и незнание методов организации планирования расследования.

Чаще всего следователь при анализе имеющейся информации по делу использует собственный опыт расследования. Однако его личный опыт всегда ограничен только количеством самостоятельно расследованных преступлений и его личностными качествами. Поэтому при расследовании сложных дел наряду с методами субъективного анализа необходимо применять методы научного познания, в частности программно-целевой, моделирование, факторный анализ, экономический анализ, комплексный подход, аналогий, типовых версий и др.

Включение названных методов в систему организации планирования расследования преступлений позволяет углубить анализ, устраняет в известной мере возможную пристрастность и необъективность следователя, делает расследование более организованным и целенаправленным.

Следователь, приступая к расследованию, должен внимательно изучить имеющиеся в его распоряжении материалы. При этом он может использовать разные привычные и удобные для него способы анализа информации. Но в любом случае такой анализ должен быть полным и исключающим ошибки в оценке имеющихся в материалах дела фактических данных.

Чаще всего следователи допускают три ошибки. Первая заключается в том, что некоторые важные для расследования сведения остаются при выполнении анализа незамеченными. Вторая сводится к тому, что следователи иногда не умеют извлечь из следственной ситуации ту информацию, которая в материалах дела прямо не указана, но закономерно вытекает из имеющихся в деле данных. И третья — неполнота поставленных частных задач расследования, вытекающих из имеющейся информации. Каждая из этих ошибок сама по себе приводит к неполноте расследования.

Общей целевой программой расследования преступлений на рынке ценных бумаг является изложенная в данной работе ранее система обстоятельств, формирующих предмет доказывания по делам данной категории. Опираясь на перечень обстоятельств, подлежащих установлению, следователь путем анализа исходной информации должен уяснить ситуацию, т. е. определить, что известно об обстоятельствах исследуемого события, что неизвестно, что необходимо уточнить. На основе проведенного анализа он должен выдвинуть максимальное количество возможных версий, сформулировать задачи расследования применительно к каждой версии.

При анализе исходной информации следователь должен определить частные задачи расследования, т. е. те задачи, которые логически вытекают из содержащихся в материале сведений об известных фактах, и общие задачи расследования, проявляющиеся при “наложении” обстоятельств, входящих в предмет доказывания, на исходную информацию.

Анализируя исходную информацию, следует выделять не только те факты, которые являются достоверными, но и те, в отношении которых имеется недостоверная и даже непроверенная информация. При этом надо учитывать и результаты оперативно-розыскной работы.

В результате этого анализа будет создана заготовка для плана расследования на его начальном этапе.

Общие задачи расследования определяются путем анализа имеющейся информации применительно к обстоятельствам, подлежащим установлению по делу.

При этом, безусловно, учитываются результаты анализа этой же информации, выполненного для выделения частных задач расследования.

Можно рекомендовать следующую схему анализа информации для определения доказанности обстоятельств, входящих в предмет доказывания.

Обстоятельства, подлежащие доказыванию	Что уже известно	Что требуется установить	Как нужно установить
1. Предмет посягательства	1. 2. 3.	1. 2.	1. 2. 3.
2. Способ совершения преступления	1. 2.	1. 2. 3. 4.	1. 2. 3.
3. и т. д.			

Далее необходимо определить средства, приемы, методы решения задач, стратегию и тактику расследования. С этой целью нужно разработать план начального этапа расследования, в который в дальнейшем будут вноситься коррективы с учетом решения отдельных задач и получения новой информации.

Затем выполняются принятые решения, намеченные следственные действия, оперативно-розыскные и иные мероприятия.

И наконец, используя полученную информацию, уточняют и дополняют план расследования, формулируют задачи последующего этапа, организуют дальнейшую работу. Если после выполнения поставленных задач не получен положительный результат (версия не нашла подтверждения), необходимо вновь вернуться к анализу исходной информации и повторить приведенный выше путь.

Предложенная последовательность операций приемлема, главным образом, для организации начального этапа расследования, когда недостаток информации затрудняет решение задач расследования, установление способа и иных обстоятельств совершения преступления. На последующем этапе постановка задач и их практическое решение сливаются в единый процесс расследования и протекают одновременно.

При расследовании уголовного дела о хищении ценных бумаг, их подделке и использовании для хищения денежных средств или иного имущества, легализации незаконных доходов и совершения иных преступлений на рынке ценных бумаг сле-

дователю часто приходится решать несколько одинаковых, типичных для этой категории преступлений, задач: поиск похищенного; обеспечение сохранности бухгалтерских и иных документов; обнаружение неофициальных (черновых) записей; обнаружение, изъятие и обеспечение сохранности носителей компьютерной информации; получение показаний подозреваемых по известным фактам. Если эти задачи к началу расследования не решены, то их необходимо включить в план расследования.

Действия следователя по решению этих задач наряду с другими будут относиться к категории неотложных. Однако получение показаний заподозренных по уже известным следствию фактам из тактических соображений может быть перенесено на более поздние этапы расследования.

К числу неотложных следственных и иных процессуальных действий относятся: задержание подозреваемых; обыск по месту работы, жительства подозреваемых и т. п., выемка и осмотр предметов, документов, неофициальных (“черновых”) записей; направление в соответствующие органы требований о проведении ревизий и документальных проверок; истребование необходимых документов; допросы лиц, причастных к преступлению; наложение ареста на имущество. Последовательность и время проведения неотложных и иных первоначальных следственных действий определяется складывающейся следственной ситуацией на конкретный момент расследования.

В большинстве случаев при расследовании преступных посягательств на рынке ценных бумаг независимо от складывающейся следственной ситуации важнейшей задачей начального этапа расследования является ***обнаружение, изъятие, осмотр и обеспечение сохранности документов и иных носителей информации.***

Необходимыми профессиональными качествами следователя являются умение предвидеть ход расследования, поведение участников процесса, возможность выдвижения различных версий обвиняемым и его защитой, в том числе относительно происхождения и подлинности документов и иных доказательств, полученных в результате следственных действий, и в противовес этому подготовить объективные контраргументы с помощью четкой фиксации в протоколе следственного действия всех обстоятельств обнаружения и изъятия соответствующих документов и иных предметов.

Деятельность участников предварительного следствия, направленная на установление и закрепление фактических данных с помощью комплекса средств, на которые при надлежащем их применении существенно не влияют субъективные факторы и которые обеспечивают защиту доказательств от необоснованного опровержения, фальсификации, подмены, получила в криминалистике определение объективизации процесса доказывания. Для объективизации привлекается такой комплекс процессуальных и технических средств, результаты применения которых не могут быть по волевому решению неопровержимо объявлены несуществовавшими, измененными и фальсифицированными, а если такие ложные версии выдвинуты, то их необоснованность может быть без затруднений установлена<sup>53</sup>.

Приступая к расследованию преступлений экономической направленности, необходимо помнить, что документы являются важнейшим источником доказательств. Все документы статистического, оперативно-технического и бухгалтерского учета взаимосвязаны, поскольку отражают одни и те же хозяйственные и финансовые операции с разных позиций и с использованием различных показателей.

В следственной практике существуют две крайности: изымаются и приобщаются к уголовному делу все документы, которые удалось обнаружить в организации за период работы подозреваемых (обвиняемых) в совершении преступления; исследуются и приобщаются к делу только те первичные (как правило) документы, в которых содержатся следы материального или интеллектуального подлога.

В первом случае объем уголовного дела неоправданно увеличивается за счет не имеющих значения для доказывания вины документов, затрудняя исследование собранных доказательств прокурором и судом. Кроме того, в этом случае будет допущено нарушение уголовно-процессуального законодательства, которое обязывает следователя строго ограничиваться изъятием предметов и документов, могущих иметь отношение к делу. Во втором случае создаются условия для выдвижения участниками процесса в суде различных версий, которые невозможно проверить без исследования взаимосвязанных документов, отсутствующих в материалах дела. Суд оказывается перед необходи-

---

<sup>53</sup> Вандер М. Б. Объективизация доказывания в уголовном процессе с применением научно-технических средств: Конспект лекций. СПб., 1994. С. 5.



мостью истребовать дополнительные документы, которые к этому времени могут быть уничтожены, фальсифицированы и т. п.

Избежать подобных крайностей поможет знание приведенных в предыдущих разделах нормативных документов о функционировании рынка ценных бумаг, особенностей совершения и документального отражения операций с ценными бумагами различных участников рынка, а также внимательное изучение документооборота, постановки учета и контроля на конкретном предприятии (организации, учреждении), способов фиксации результатов финансово-хозяйственной деятельности, знание основных требований бухгалтерского учета, в необходимых случаях — консультация со специалистом.

Основными способами собирания документов-доказательств являются следственные (обыск, выемка, осмотр места происшествия) и иные процессуальные действия (представление и истребование документов).

**Истребование** выражается в направлении письменного запроса организациям с требованием представить необходимые материалы в указанные сроки. Копия запроса остается в деле. В запросе должны быть четко указаны: адресат и его местонахождение, сущность истребуемого документа (документов), вопросы, по которым необходима документальная информация, исходные данные, обеспечивающие возможность полного и ясного ответа, обратные реквизиты, срок исполнения, телефон следователя.

По делам о преступлениях на рынке ценных бумаг письменные запросы о предоставлении необходимых сведений могут направляться в подразделения Центрального банка Российской Федерации, банковские и иные кредитные учреждения, в ФКЦБ РФ, налоговые и иные государственные регистрирующие и лицензирующие органы, организации, имеющие соответствующие лицензии и осуществляющие дилерскую, брокерскую, депозитарную деятельность, доверительное управление ценными бумагами, ведение реестра владельцев именных ценных бумаг, клиринг, организацию торговли (биржи, а также организаторы внебиржевой торговли), и др.

Истребование документов может иметь место только в том случае, когда точно известно их местонахождение и нет оснований опасаться их сокрытия или уничтожения. Процедура истребования документов должна полностью обеспечить удостове-

тельную сторону процесса доказывания. Поэтому при истребовании документов по почте к материалам уголовного дела должны быть приобщены копия запроса и почтовые документы.

К производству **выемки и обыска** целесообразно обращаться в случаях, когда имеются основания полагать, что:

необходимые документы не могут быть выданы по запросу следователя;

документы могут подвергнуться порче, изменению или утрате;

имеет существенное значение место и условия, обстановка хранения документов;

отсутствует время, необходимое для процедуры истребования.

Для допустимости документов, полученных в результате выемки или обыска, необходимо соблюдение некоторых условий:

законность проведения следственного действия. Для производства выемки и обыска требуется мотивированное постановление следователя, выемка и обыск в жилом помещении производятся на основании судебного решения;

выполнение требований уголовно-процессуального законодательства о порядке производства выемки и обыска, лицах, которые должны присутствовать при этом;

полное и детальное описание изъятых документов в протоколах соответствующих следственных действий.

При расследовании преступлений на рынке ценных бумаг выемке подлежат подложные ценные бумаги, если на них имеются следы подлога, а также подлинные ценные бумаги, которые необходимы для сравнительного экспертного исследования; передаточные распоряжения, акты приема-передачи ценных бумаг, анкеты зарегистрированных в реестре владельцев именных ценных бумаг, выписки из реестра владельцев ценных бумаг, выписки из лицевого счета, счета депо, сертификат соответствия; проспекты эмиссии, отчеты об итогах эмиссии; материалы арбитражных и гражданских дел по спорам, связанным с ценными бумагами, имеющие отношение к расследованию преступления, и др.

**Осмотр места происшествия** не является специфическим способом получения документов, в отличие от истребования и представления. Документы могут быть получены в результате осмотра наряду с вещественными доказательствами.

Документы, полученные в результате этого следственного действия, должны быть описаны в протоколе осмотра места происшествия и приобщены к материалам дела.

Процедура представления доказательств, в том числе и документов, как и процедура истребования, не урегулирована законом. Праву граждан представлять доказательства соответствует обязанность государственных органов принять эти доказательства. Представленные документы должны быть осмотрены и при наличии оснований приобщены к материалам дела.

Следователь может отказать в приобщении документов к делу, вынеся мотивированное постановление. Принимать следует не любые представленные предметы и документы, а лишь те, которые имеют значение для дела.

Оценка документов складывается из определения их относимости (способности доказывать значимые для дела обстоятельства), допустимости (соблюдения требований закона, позволяющих использовать документ в качестве доказательства по делу), достоверности (соответствия информации, изложенной в документе, фактам объективной реальности).

Практика показывает, что нередко документы, приобщенные к материалам уголовных дел, получены с нарушением закона. В первую очередь это относится к документам, полученным до возбуждения уголовного дела. Наиболее распространенными нарушениями являются: отсутствие в документах необходимых реквизитов, составление документов об изъятии с нарушением требований уголовно-процессуального закона (несоблюдение формы протокола, отсутствие понятых, отсутствие сведений о месте обнаружения и изъятия и др.), отсутствие описи изымаемых документов, неконкретность описания изъятых документов, изъятие копий вместо подлинников и т. п.

Изъятые в ходе осмотра помещения, обыска, выемки документы должны быть перечислены в протоколе соответствующего следственного действия, упакованы, опечатаны и доставлены к следователю. До направления требования о производстве ревизии следователю целесообразно ознакомиться с имеющимися документами. Это можно сделать путем предварительного исследования или следственного осмотра.

**Предварительное исследование документов** не является процессуальным действием, не требует оформления протокола и имеет ориентирующее значение. В процессе такого исследования устанавливается, какие документы имеются, в каком поряд-

ке они сгруппированы, подшиты, уясняется характер этих документов, их соответствие нормативным требованиям (наличие подписей, дат, печатей и иных, необходимых для конкретных видов документов реквизитов).

Если следователю уже известен способ, механизм совершения преступления, в ходе предварительного исследования он стремится отыскать те документы, в которых содержатся следы материального или интеллектуального подлога, иные данные, которые могут способствовать изобличению виновных. С наиболее важных документов целесообразно снять копии. При назначении документальной ревизии необходимо обратить внимание ревизора на те документы, которые могут служить доказательством совершенного преступления, чтобы ориентировать его на исследование в первую очередь тех производственных и финансовых операций, при осуществлении которых создавались условия для совершения преступления или скрывались его следы.

**Следственный осмотр документов** — это процессуальное действие, предусмотренное Уголовно-процессуальным кодексом. Оно оформляется протоколом и является источником доказательств.

Следственный осмотр документов необходимо проводить в тех случаях, когда на них имеются следы материального или интеллектуального подлога. Также целесообразно проводить следственный осмотр документов в тех случаях, когда следы совершенного преступления могут быть выявлены в результате сравнения нескольких документов.

Следственный осмотр не подменяет документальную ревизию, но позволяет акцентировать внимание на тех документах, которые были использованы расхитителями для совершения и сокрытия хищения. Такие документы необходимо приобщить к материалам дела. Все остальные документы, которые были подвергнуты ревизии, целесообразно направить в суд в качестве приложений к уголовному делу.

Анализ практики использования документов в процессе расследования позволил выявить основные ошибки, допускаемые следователями при работе с документами. К ним относятся:

использование в качестве основания для формулирования обвинения документов, не подвергнутых тщательной проверке;

неустранение противоречий между данными, содержащимися в документах, и другими доказательствами по делу;

односторонность в оценке документов, выражающаяся в игнорировании фактических данных, содержащихся в иных источниках доказательств;

отсутствие какого-либо анализа документов-доказательств в обвинительном заключении.

При расследовании преступлений на рынке ценных бумаг нередко возникает необходимость исследования *информации, содержащейся на электронных носителях*. В связи с этим изъятию подлежат носители компьютерной информации (дискеты, жесткие диски, системные блоки). Иногда исследование компьютерной информации целесообразно проводить по месту ее нахождения, когда информация циркулирует в локальной сети, включающей сервер (несколько серверов) и несколько рабочих станций. В этих случаях нередко изъятие компьютеров или жестких дисков исключает в дальнейшем возможность восстановить полностью ту схему локальной сети, которая позволила бы провести соответствующие исследования.

**Обеспечение возможности возмещения материального ущерба**, причиненного преступлением, предотвращение сокрытия обвиняемым имущества, подлежащего конфискации, в случаях, когда законом предусмотрена соответствующая дополнительная мера наказания, — одна из важнейших задач начального этапа расследования рассматриваемой категории преступлений.

Пути достижения этой цели определены в нормах уголовно-процессуального закона, обязывающих следователя наложить арест на имущество обвиняемого, подозреваемого или лиц, несущих по закону материальную ответственность за их действия, или иных лиц, у которых находится имущество, приобретенное преступным путем.

Кроме того, деньги, ценные бумаги и иные предметы, нажитые преступным путем, могут быть изъяты у любого лица при наличии достаточных оснований и признаны вещественными доказательствами.

Для успешной работы по обеспечению возмещения ущерба необходимо:

- 1) незамедлительно провести обыски у подозреваемых лиц с целью обнаружения похищенного или полученного в результате иных преступных действий имущества и материальных следов, указывающих на его местонахождение;

- 2) наложить арест на денежные средства на счетах в банковских и иных кредитных организациях;

3) запланировать мероприятия по розыску похищенного имущества с учетом связей подозреваемого и данных о местах возможного хранения имущества. К обнаружению имущества, приобретенного на похищенные деньги, либо иного имущества, на которое может быть наложен арест, возможно привлечение сотрудников служб безопасности заинтересованных коммерческих структур;

4) организовать одновременное осуществление поисковых мероприятий в отношении всех заподозренных и возможных мест сокрытия ценностей.

Осуществлять эти поисковые мероприятия следует на протяжении всего периода расследования, сотрудничая со службами безопасности и координируя совместную работу с ними.

Процедура изъятия, учета, хранения и передачи вещественных доказательств по уголовным делам, ценностей и иного имущества органами предварительного следствия, дознания и судами регламентирована совместной Инструкцией Прокуратуры СССР, Министерства юстиции, МВД, КГБ и Верховного суда СССР от 18 октября 1989 г. № 34/15<sup>54</sup>. Кроме того, порядок передачи и реализации конфискованного и арестованного имущества регулируется нормативными актами Правительства РФ, Министерства юстиции РФ, Федерального долгового центра при Правительстве РФ (ликвидирован в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 21 декабря 2000 г. № 980), Российского фонда федерального имущества<sup>55</sup>.

Обратимся к процедуре наложения ареста на денежные средства юридических лиц, размещенные на счетах в кредитных организациях.

Юридическое лицо не может быть субъектом уголовной ответственности. Значит, арест может быть наложен только в том случае, если имеются основания полагать, что размещенные на

---

<sup>54</sup> Инструкция о порядке изъятия, учета, хранения и передачи вещественных доказательств по уголовным делам, ценностей и иного имущества органами предварительного следствия, дознания и судами / Прокуратура СССР. М., 1990.

<sup>55</sup> См.: О реализации конфискованного и арестованного имущества. – Постановление Правительства РФ от 23.04.99 г. № 459 // СЗ РФ. 1999. № 18. Ст. 2298; Об утверждении порядка передачи и реализации конфискованного и арестованного имущества: Приказ Министерства юстиции РФ и Федерального долгового центра при Правительстве РФ от 10.02.2000 г. № 57/20 // Российская газета. 2000. 23 февр.

счете денежные средства добыты преступным путем. При этом уголовно-процессуальное законодательство предусматривает возможность наложения ареста на имущество иных лиц, у которых находится имущество, приобретенное преступным путем. В данном случае понятие “лицо” не конкретизировано и может быть распространено как на физическое, так и на юридическое лицо, так как речь идет не об уголовной ответственности, а о возможности истребования имущества из чужого незаконного владения.

При хищении денежных средств с использованием поддельных ценных бумаг или фиктивных расчетных документов (платежных поручений, чеков, аккредитивов, платежных требований), если преступление своевременно выявлено и незаконно изъятые денежные средства обнаружены на счете организации, куда они поступили непосредственно от пострадавшего юридического лица, необходимо и правомерно применять арест этих средств.

Если похищенные деньги уже использованы для совершения какой-либо внешне законной сделки (например, для приобретения партии товаров или ценных бумаг) и поступили на счет другого юридического лица, на эти денежные средства можно наложить арест только при наличии достаточных оснований считать, что они нажиты преступным путем.

Это означает, что в процессе расследования должны быть получены доказательства причастности руководителей юридического лица, на счете которого обнаружены похищенные деньги, к хищению в форме заранее обещанной помощи в обналичивании денежных средств или установлено, что организация специально создана для обналичивания, контракты на куплю-продажу товаров или ценных бумаг являются фиктивными. Необходимо исследовать также вопрос о наличии в действиях руководителей соответствующей коммерческой организации и банка признаков легализации (отмывания) денежных средств, приобретенных незаконным путем.

В то же время противоречит действующему законодательству наложение ареста на денежные средства юридического лица в целях обеспечения гражданского иска или возможной конфискации имущества. В этом случае неправомерно отождествляются денежные средства, находящиеся на счете юридического лица, с имуществом обвиняемого. В соответствии с нормами ГК РФ имущество, находящееся в собственности юри-

дического лица, является обособленным, т. е. физические лица — учредители юридического лица имеют лишь обязательственные права в отношении этого юридического лица либо вещные права на его имущество<sup>56</sup>. Юридическое лицо не отвечает по обязательствам учредителя (участника) или собственника, за исключением случаев, специально предусмотренных ГК РФ либо учредительными документами юридического лица. Деньги, находящиеся на расчетном счете, также являются собственностью юридического лица, а не каких-то физических лиц, в том числе учредителей фирмы. Таким образом, на имущество фирмы нельзя наложить арест на том основании, что это имущество или его часть принадлежит обвиняемому, даже если обвиняемый является учредителем фирмы.

Вместе с тем на счете фирмы могут находиться денежные средства, принадлежащие обвиняемому не как участнику (учредителю) фирмы, а переданные по договору. Например, по договору займа, от продажи векселя, облигаций и т. п. Если предъявлено обвинение в совершении преступления, за которое наказание может быть назначено и в виде конфискации имущества, то имеются все основания для наложения ареста на это имущество как на имущество обвиняемого.

Следует учитывать, что Федеральным законом “О банках и банковской деятельности” предусмотрена возможность наложения ареста на денежные средства и иные ценности юридических и физических лиц, находящиеся на счетах и во вкладах или на хранении в кредитной организации, т. е. арест налагается не на счета и вклады, а на денежные средства и иные ценности.

Арест может быть наложен на денежные средства, находящиеся на корреспондентском счете кредитной организации, открытом в подразделении расчетной сети Центрального банка РФ (расчетно-кассовом центре). Однако для этого необходимо собрать убедительные доказательства, что находящиеся на корреспондентском счете денежные средства добыты преступным путем. Денежные средства на корреспондентском счете не могут быть арестованы в целях обеспечения возмещения материального ущерба или возможной конфискации лишь на том основании,

---

<sup>56</sup> К юридическим лицам, в отношении которых их учредители имеют право собственности или иное вещное право, относятся государственные и муниципальные унитарные предприятия, а также финансируемые собственником учреждения.



что один из руководителей или учредителей банка привлекается к уголовной ответственности за хищение или иное корыстное преступление.

При расследовании уголовного дела в отношении М. было установлено, что часть похищенных денежных средств была перечислена на специальный накопительный счет коммерческого банка в целях увеличения размера уставного капитала в связи с дополнительной эмиссией акций банка. После регистрации отчета об итогах эмиссии эти средства были переведены на корреспондентский счет банка в РКЦ и использованы в качестве кредитных ресурсов. К тому моменту, когда следствием были установлены обстоятельства поступления денег в указанный коммерческий банк, около 2,5 млн р. поступили на корреспондентский счет в качестве возврата ранее выданного межбанковского кредита. На эти средства был наложен арест. Основанием для такого решения были полученные в процессе расследования доказательства отсутствия у банка собственных и клиентских денежных средств до поступления на корреспондентский счет похищенных денег.

При рассмотрении уголовного дела в суде председатель ликвидационной комиссии указанного коммерческого банка заявил, что арест денежных средств, находящихся на корреспондентском счете незаконен, поскольку указанная сумма денег является собственностью акционеров банка. Однако суд отказал в удовлетворении ходатайства об отмене ареста денежных средств, сославшись на то, что, как было установлено в ходе расследования по делу, собственными средствами банк на момент перевода на корреспондентский счет похищенной суммы не располагал. Деньги, внесенные новыми акционерами на покупку акций банка 4-го выпуска, являются привлеченными, а не собственными средствами новых акционеров. До вступления новых акционеров в состав учредителей банк имел отрицательное сальдо, банковских операций не проводил ввиду запрета Центрального банка РФ.

Если установлено, что похищенные средства, первоначально зачисленные на расчетный счет клиента коммерческого банка, затем были перечислены по распоряжению клиента в адрес какого-либо юридического или физического лица, имеющего счет в другом банке, то на денежные средства на корреспондентском счете этого (последнего) банка не может быть наложен арест. Это обусловлено особенностями правовой природы взаимоотношений клиента, коммерческого банка и Центрального банка РФ. Кроме того, безналичные денежные средства не обладают признаком материальности и не содержат каких-либо индивидуальных свойств, которые позволили бы их идентифицировать. На корреспондентском счете кредитной организации средства клиентов и самой кредитной организации обезличены.

Отношения между Центральным банком РФ и обслуживаемой им кредитной организацией при осуществлении расчетных операций через расчетную сеть Центрального банка РФ регули-

руются законодательством, договором корреспондентского счета, который заключается между ними, а также дополнениями к договору счета. Договор счета заключается на согласованный сторонами срок и определяет порядок расчетного обслуживания, права и обязанности кредитной организации и Центральным банком РФ при совершении расчетных операций по корреспондентскому счету, способ обмена расчетными документами с Центральным банком РФ, порядок оплаты за оказываемые им расчетные услуги, ответственность сторон за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору, иные условия, предусмотренные законодательством и нормативными документами Центрального банка РФ.

При наложении ареста на денежные средства на корреспондентском счете кредитной организации соответствующее постановление следователя с санкцией прокурора направляется руководителю регионального подразделения расчетной сети Центрального банка РФ. В постановлении должны быть указаны наименование органа и должностного лица, принявшего решение о наложении ареста, номер уголовного дела и основания (в том числе обоснование вывода о том, что денежные средства, находящиеся на корреспондентском счете, получены в результате хищения), конкретная сумма, на которую наложен арест. Не допускается наложение ареста на суммы, которые поступят в будущем на корреспондентский счет.

Денежные средства в рублях и иностранной валюте, изъятые органами предварительного следствия и дознания при наложении ареста на имущество обвиняемого (подозреваемого) и не являющиеся вещественными доказательствами, должны храниться на специальных текущих счетах в банковских учреждениях Центрального банка РФ, а при их отсутствии — в учреждениях Сберегательного банка РФ или кредитных организациях, уполномоченных на выполнение этих функций в результате конкурсного отбора. Правоохранительным органам для учета денежных средств в российской и иностранной валютах, поступающих на временное хранение и подлежащих при наступлении определенных условий возврату владельцу или передаче по назначению в установленном порядке, соответствующие счета

открываются на балансовом счете “Средства, поступающие во временное распоряжение бюджетных организаций”<sup>57</sup>.

Основанием для зачисления и списания денежных средств с указанных текущих счетов является постановление следователя, прокурора, приговор (определение) суда.

Порядок наложения ареста на ценные бумаги регулируется Уголовно-процессуальным кодексом Российской Федерации<sup>58</sup>, Федеральным законом “Об исполнительном производстве” от 4 июня 1997 г.<sup>59</sup>, постановлением Правительства РФ “Об утверждении Порядка наложения ареста на ценные бумаги” от 12.08.98 г. № 934<sup>60</sup>, Законами о РЦБ, об АО, “О переводном и простом векселе” и другими нормативными актами.

В целях обеспечения возможной конфискации имущества или возмещения вреда, причиненного преступлением, арест на ценные бумаги либо их сертификаты налагается по месту нахождения имущества (в банке, иной кредитной организации, уполномоченном депозитарии) либо по месту учета прав владельца ценных бумаг (уполномоченный регистратор прав владельцев ценных бумаг, депозитарий).

С этой целью прокурор, а также дознаватель или следователь с согласия прокурора возбуждают перед судом ходатайство о наложении ареста на ценные бумаги, принадлежащие подозреваемому, обвиняемому или лицам, несущим по закону материальную ответственность за их действия. Арест может быть наложен на ценные бумаги, находящиеся у других лиц, если есть достаточные основания полагать, что они получены в результате преступных действий подозреваемого, обвиняемого.

При наложении ареста на принадлежащие подозреваемому, обвиняемому ценные бумаги, находящиеся на хранении в банках, кредитных организациях или иных специализированных организациях, имеющих лицензию ФКЦБ РФ, операции с этими ценными бумагами должны быть прекращены полностью или частично в пределах того количества ценных бумаг, на которые наложен арест. Руководители этих организаций обязаны предо-

---

<sup>57</sup> См.: О порядке зачисления и выдачи средств с текущих счетов по учету средств, поступающих во временное распоряжение органов предварительного следствия и дознания: Инструкция Центрального банка РФ и Министерства финансов РФ от 02.10.97 г., 30.12.97 г. № 67, 95н // БНА. 1998. № 13.

<sup>58</sup> См.: Российская газета. 2001. 22 дек.

<sup>59</sup> См.: Собрание законодательства РФ. 1997. № 30. Ст. 3591.

<sup>60</sup> См.: Российская газета. 1998. 19 авг.

ставить информацию об этих ценностях по запросу суда, прокурора, а также дознавателя или следователи с согласия прокурора.

Не подлежат аресту ценные бумаги на предъявителя, находящиеся у добросовестного приобретателя. Однако если ценные бумаги, находящиеся у добросовестного приобретателя, хранят на себе следы преступления (материального или интеллектуального подлога), на них были направлены преступные действия (например, попытка уничтожения) или они могут служить средством для обнаружения преступления и установления обстоятельств уголовного дела, такие ценные бумаги изымаются и признаются вещественными доказательствами. После их осмотра и производства других необходимых следственных действий ценные бумаги должны быть сданы на хранение в банк, кредитную или иную специализированную организацию, имеющую лицензию ФКЦБ РФ. Если индивидуальные признаки ценных бумаг имеют значение для доказывания, такие ценные бумаги могут храниться при уголовном деле.

Изъятие бездокументарных ценных бумаг, разумеется, не производится.

В протоколе о наложении ареста на ценные бумаги указываются:

- 1) общее количество ценных бумаг, на которые наложен арест, их вид, категория (тип) или серия;
- 2) номинальная стоимость;
- 3) государственный регистрационный номер;
- 4) сведения об эмитенте или о лицах, выдавших ценные бумаги либо осуществивших учет прав владельца ценных бумаг, а также о месте производства учета;
- 5) сведения о документе, удостоверяющем право собственности на ценные бумаги, на которые наложен арест.

Порядок совершения действий по погашению ценных бумаг, на которые наложен арест, выплате по ним доходов, их конвертации, обмену или иных действий с ними устанавливается федеральным законом. Как уже говорилось ранее, единого закона о ценных бумагах не существует. Приняты законы лишь в отношении отдельных видов ценных бумаг.

В частности, арест на акции может налагаться при наличии доказательств, подтверждающих право собственности подозреваемого (обвиняемого) на данные ценные бумаги. Доказательством наличия у конкретного лица такого права является соответствующая запись в реестре акционеров акционерного обще-

ства и выписка из реестра, выдаваемая реестродержателем в порядке, предусмотренном ст. 46 Закона об АО и Положением о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг.

Предъявительские облигации могут быть подвергнуты аресту только в случае их нахождения у недобросовестных приобретателей.

При наложении ареста на эмиссионные ценные бумаги необходимо:

изъять правоустанавливающие документы, подтверждающие право собственности на ценные бумаги (выписка из системы ведения реестра владельцев ценных бумаг, выписка со счета депо, выданная депозитарием, и др.);

изъять документы, служащие основанием для внесения записей в систему ведения реестра и учетные регистры депозитария (договоры, передаточные распоряжения, поручения клиента (депонента) или попечителя счета депо депозитарию, свидетельства о праве на наследство, документы, удостоверяющие факты перехода ценных бумаг юридических лиц в порядке реорганизации и т. д.);

изъять сертификат соответствия ценных бумаг (если арест накладывается на ценные бумаги в документарной форме). Не подлежит изъятию так называемый глобальный сертификат, хранителем которого выступает депозитарий (ст. 4 Федерального закона “Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг” от 29 июля 1998 г.<sup>61</sup>).

В отношении неэмиссионных ценных бумаг невозможно предусмотреть единый порядок наложения ареста в силу специфики отдельных видов этих ценных бумаг.

Например, арест закладной (ст. 13 Федерального закона “Об ипотеке” от 16 июля 1998 г.<sup>62</sup>) не приведет к желаемому результату, если в соответствии со ст. 16 этого Закона владелец закладной зарегистрировался в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество. В этом случае должник по обязательству, обеспеченному ипотекой, получив от владельца закладной письменное уведомление о регистрации последнего в Едином государственном реестре с надлежаще заверенной выпиской из реестра, обязан осуществлять промежуточные плате-

---

<sup>61</sup> См.: СЗ РФ. 1998. № 31. Ст. 3814.

<sup>62</sup> См.: СЗ РФ. 1998. № 29. Ст. 3400.

жи по указанному обязательству, не требуя всякий раз предъявления ему закладной.

В постановлении Пленума Высшего арбитражного суда РФ “О применении Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации при рассмотрении дел в суде первой инстанции” от 31 октября 1996 г. № 13<sup>63</sup> разъясняется, что наложение ареста на имущество в целях обеспечения иска невозможно, если при длительном хранении оно потеряет свои качества (п. 6). Поэтому перед судом, прокурором, следователем, принимающим решение о наложении ареста на ценные бумаги, стоит задача: арест ценных бумаг не должен препятствовать совершению эмитентом действий по их погашению, выплате по ним доходов, их конвертации или обмену на иные ценные бумаги, если такие действия предусмотрены условиями выпуска арестованных ценных бумаг.

Практика свидетельствует, что при расследовании преступных посягательств на рынке ценных бумаг многие вопросы невозможно разрешить без использования лиц, обладающих специальными познаниями. Специальные познания могут относиться к области бухгалтерского учета, страховой, банковской, брокерской, дилерской, депозитарной, клиринговой и иным видам деятельности. Круг сведущих лиц, обладающих специальными познаниями, достаточно широк, как и круг вопросов, по которым специалисты привлекаются для выявления и расследования преступлений на рынке ценных бумаг.

Использование при выявлении и расследовании преступлений специальных познаний может принимать процессуальную и внепроцессуальную форму. К *процессуальной форме* использования специальных познаний относится привлечение соответствующих специалистов к проведению следственных действий, перечень которых установлен уголовно-процессуальным законодательством. К *внепроцессуальным формам* следует относить: консультационно-справочную деятельность сведущих лиц; производство предварительных исследований материальных объектов; участие специалистов в подготовке и проведении отдельных оперативно-розыскных мероприятий; производство инвентаризаций, ревизий и иных документальных проверок.

*Консультационно-справочная деятельность* специалистов имеет большое значение для успешного выявления и расследования преступлений на рынке ценных бумаг. Консультации

---

<sup>63</sup> Приложение к Вестнику Высшего арбитражного суда РФ. 2001. № 1.

представляют собой сообщения специалистами необходимых сведений заинтересованному лицу, позволяющих правильно оценивать те или иные документы, обстоятельства, подлежащие установлению, особенности специфики данной сферы экономики. Консультации не носят характера выводов о каких-либо обстоятельствах совершенного деяния, но помогают получить предварительную информацию, важную для выявления и расследования преступления.

За консультациями к специалистам, как правило, обращаются:

для выяснения особенностей организации работы с ценными бумагами, документооборота, специфики ведения бухгалтерского учета, договорных отношений и правильного истолкования отдельных обстоятельств, установленных по делу;

для выявления признаков хищений, нашедших отражение в данных бухгалтерского и иных учетов, для выбора наиболее эффективных методов проверки и анализа бухгалтерских и других документов, правильности соблюдения технологических режимов, финансовой дисциплины и т. п.;

при оценке материалов инвентаризации, ревизии или документальной проверки с точки зрения их полноты и качества, если возникают вопросы по их содержанию или примененным методам проверки;

при необходимости изъятия и исследования средств компьютерной техники и электронных носителей информации.

Производство *предварительных исследований* материальных объектов весьма эффективно при осуществлении предварительной проверки. Сущность такой формы использования специальных познаний заключается в определении письменных вопросов специалисту, производстве самого исследования и составлении итогового документа в виде справки. По своему содержанию и применяемым методам предварительные исследования отличаются от соответствующих экспертиз лишь статусом лица, производившего исследование, формой итогового документа, в котором излагаются лишь полученные результаты, и тем, что этот документ не может являться доказательством по делу. Чаще всего по делам о преступлениях на рынке ценных бумаг предварительному исследованию подвергаются различные документы для установления признаков материального или интеллектуального подлога.

Важным и эффективным направлением внепроцессуального использования специальных познаний при расследовании преступных посягательств на рынке ценных бумаг является назначение и производство ревизий и документальных проверок.

Ревизии по требованию правоохранительных органов проводятся до возбуждения уголовного дела при наличии фактических оснований по проверочному материалу или в связи с материалами уголовного дела. Необходимость в проведении ревизии может возникнуть на любом этапе предварительной проверки или расследования. Поэтому нужно помнить, что процесс назначения, организации и проведения квалифицированной документальной ревизии занимает весьма продолжительный период времени, а это влечет за собой увеличение сроков расследования. Кроме того, в результате проведения ревизии могут быть получены данные о других фактах злоупотреблений, которые также потребуют дополнительной проверки.

В связи с этим назначение и организацию проведения ревизии следует осуществлять сразу же, как только возникает необходимость в документальной проверке финансово-хозяйственных операций. Позднее в зависимости от хода и результатов расследования задание ревизору может быть скорректировано в сторону расширения или сужения круга проверяемых обстоятельств.

Ревизия до возбуждения уголовного дела проводится по требованию органа внутренних дел (чаще всего это подразделения по борьбе с экономическими преступлениями), федеральной службы безопасности или прокурора<sup>64</sup>. Для проведения ревизии составляется письмо (требование) за подписью руководителя правоохранительного органа, прокурора, в котором излагается перечень вопросов, подлежащих выяснению.

---

<sup>64</sup> См.: п. 25 ст. 11 Закона РФ “О милиции” от 18.04.91 г. (с изм. и доп.) // Ведомости Съезда народных депутатов РСФСР и Верховного Совета РСФСР (далее — Ведомости РСФСР). 1991. № 16. Ст. 503; Ведомости РФ. 1993. № 10. Ст. 360, № 32. Ст. 1231; СЗ РФ. 1996. № 25. Ст. 2964, 1999. № 14. Ст. 1666, 2000. № 31. Ст. 3204, № 46. Ст. 4537; а также ст. 22 Закона РФ “О прокуратуре РФ” от 17.01.92 г. (в ред. Федерального закона от 17.11.95 г.) // СЗ РФ. 1995. № 47. Ст. 4472, 1999. № 7. Ст. 878, № 47. Ст. 5620, 2000. № 2. Ст. 140; Федеральный закон “Об органах федеральной службы безопасности в РФ” от 03.04.95 г. (с изм. от 30.12.99 г.) // СЗ РФ. 1995. № 15. Ст. 1269, 2000. № 1. Ст. 9.



Производство ревизии, документальной проверки в ходе расследования и судебного разбирательства уголовно-процессуальным законодательством не регламентируется, закреплено лишь право лица, производящего дознание, следователя, прокурора и суда требовать производства ревизий и документальных проверок.

Положения по организации, методике проведения ревизий и документальных проверок, оформлению их результатов содержатся в иных нормативных актах<sup>65</sup>.

Требование о проведении ревизии по возбужденному уголовному делу оформляется постановлением следователя. Нередко следователи при составлении постановления допускают ошибку, формулируя заключительную часть документа таким образом: назначить ревизию (документальную проверку) финансово-хозяйственной деятельности организации. Это противоречит процессуальному закону, в соответствии с которым следователь вправе *потребовать* от руководителя соответствующего контролирующего органа или организации проведения ревизии или документальной проверки.

Другой достаточно распространенной ошибкой является выход за пределы полномочий ревизора, когда следователь требует от него, например, установления умысла в действиях определенного должностного или материально-ответственного лица.

В постановлении должны быть указаны обстоятельства, сделавшие необходимым производство ревизии, обоснованы решения о выборе органа, которому ревизия поручена, в случае необходимости определены вид ревизии, ее объем и порядок, сформулировано задание и определены сроки. В задании возможна постановка вопроса о применении ревизором конкретных методов, приемов и способов проверки данных в учетно-бухгалтерских документах (формальная проверка, встречная проверка, контрольное сличение и др.). При назначении ревизии или в процессе ее проведения следователь (дознатель, прокурор, судья) может предложить заменить некоторых из выделен-

---

<sup>65</sup> См.: Положение о контрольно-ревизионном управлении Министерства финансов РФ. Утв. Постановлением Правительства РФ от 06.08.98 г. № 888 // СЗ РФ. 1998. № 33. Ст. 4007; Положение о порядке взаимодействия контрольно-ревизионных органов Министерства финансов РФ с Генеральной прокуратурой РФ, МВД РФ, ФСБ РФ при назначении и проведении ревизий (проверок). Утв. межведомственным Приказом Министерства финансов РФ, МВД РФ, ФСБ РФ от 07.12.99 г. № 89н/1033/717, согласованным с Генеральной прокуратурой РФ 17.01.2000 г.; Налоговый кодекс РФ.

ных ревизоров (из-за их некомпетентности или заинтересованности).

Руководитель контрольно-ревизионного органа, получив постановление следователя (требование правоохранительного органа) о проведении ревизии (проверки), должен в 10-дневный срок направить ответ о возможности и сроках начала проведения ревизии (проверки). Если материалы представлены не в полном объеме, контрольно-ревизионный орган запрашивает у инициатора дополнительные материалы<sup>66</sup>.

Проведение ревизий и проверок в связи с расследованием уголовных дел или рассмотрением материалов о совершенных или готовящихся преступлениях может быть поручено контрольно-ревизионным органам Министерства финансов РФ, налоговым органам, ведомственным контрольно-ревизионным органам, контрольно-ревизионной службе Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, аудиторским фирмам. В некоторых экспертно-криминалистических отделах (управлениях) органов внутренних дел созданы подразделения, специалисты которых в состоянии проводить ревизии и документальные проверки хозяйствующих субъектов и бюджетных учреждений.

Под контрольно-ревизионными органами Министерства финансов РФ понимаются: Департамент государственного финансового контроля и аудита, контрольно-ревизионные управления Министерства финансов в субъектах РФ. Эти учреждения проводят ревизию в отношении использования средств федерального бюджета, государственных внебюджетных фондов, доходов от имущества (в том числе от ценных бумаг), находящегося в федеральной собственности. При наличии мотивированного постановления правоохранительного органа, вынесенного по расследуемому уголовному делу, а также по требованию прокурора контрольно-ревизионные органы Министерства финансов РФ проводят ревизии (проверки) финансово-хозяйственной деятельности организаций любых форм собственности. До возбуждения уголовного дела такие проверки могут проводиться только по обращениям, подписанным руководителями главных управлений центрального аппарата органов МВД РФ и ФСБ РФ

---

<sup>66</sup> См.: п. 10 Положения о порядке взаимодействия контрольно-ревизионных органов Министерства финансов РФ с Генеральной прокуратурой РФ, МВД РФ, ФСБ РФ при назначении и проведении ревизий (проверок).

или лицами, их замещающими, и руководителями территориальных органов в субъектах Российской Федерации.

Контрольно-ревизионная служба Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг проводит ревизию деятельности брокерско-дилерских, регистрационных компаний, депозитариев, акционерных обществ и других профессиональных участников фондового рынка.

Налоговые органы проводят проверки соблюдения законодательства о налогах и страховых взносах в государственные внебюджетные фонды.

**Ревизия** — это система контрольных действий по документальной и фактической проверке обоснованности совершенных организацией хозяйственных и финансовых операций в ревизуемом периоде или достигнутых результатов ее финансово-хозяйственной деятельности.

В тех случаях, когда требуется исследовать отдельные финансово-хозяйственные операции, назначается *документальная проверка* — контрольное действие по определенному кругу вопросов, участку или эпизоду финансово-хозяйственной деятельности ревизуемой организации.

Ревизии или документальной проверке может предшествовать *предварительное изучение специалистом документов* ревизуемой организации, заключающееся в проверке изъятых или имеющихся в организации документов с целью решения вопроса о достаточности или документальной возможности проведения намечаемой ревизии (проверки).

Ревизии, проводимые по требованию правоохранительных органов, отличаются от обычных ревизий. Особенности проявляются в организации, порядке и тактике проведения ревизии, взаимоотношениях ревизора с лицом, ведущим расследование.

Сотрудники правоохранительных органов могут требовать проведения первичной, повторной и дополнительной ревизии, а также комплексной ревизии, в ходе которой наряду с методами документального анализа применяются методы фактической проверки хозяйственных операций. К проведению комплексной ревизии привлекаются товароведы, программисты и другие специалисты.

*Фактическими основаниями для проведения первичной ревизии могут быть:*

наличие в проверочном материале или уголовном деле данных об отдельных фактах преступления, из которых усматрива-

ется необходимость проверки по первичным документам всей деятельности организации и должностных лиц;

обоснованное ходатайство обвиняемого (подозреваемого) о проверке его показаний, опровергающих предъявленное обвинение или возникшее подозрение, с истребованием дополнительных документов;

необходимость проверки по первичным документам показаний свидетелей, потерпевших, признательных показаний обвиняемых (подозреваемых) о совершении преступных действий с использованием бухгалтерских документов;

сообщение эксперта-бухгалтера о невозможности дать заключение по поставленным перед ним вопросам без предварительного проведения ревизии.

*Основаниями для проведения повторной или дополнительной ревизии могут быть:*

противоречия между актами первичной документальной ревизии и другими материалами дела;

проведение первичной ревизии в отсутствие заинтересованного лица, за исключением тех случаев, когда установлено что это лицо намеренно уклонялось от участия в ней;

поверхностность и неполнота предшествующей ревизии, проведение ее выборочным методом, а не сплошным;

использование ревизорами не всех методов проверки, обеспечивающих объективность выводов;

необоснованность выводов ревизии, т. е. отсутствие ссылок на исследованные документы и иные источники информации;

проведение ревизии без участия специалистов других областей знаний, когда для всестороннего исследования поставленных вопросов их участие было необходимо;

наличие обоснованных возражений по существу выводов ревизии со стороны заинтересованных лиц;

обнаружение преступных связей проверяемого объекта с другими организациями, где ранее ревизия (проверка) не проводилась;

сообщение эксперта-бухгалтера о невозможности дать заключение без проведения повторной или дополнительной ревизии.

Дополнительная ревизия назначается в тех случаях, когда первичной ревизией проверена лишь часть хозяйственных и финансовых операций, при которых могли совершаться преступления. Повторные же документальные ревизии чаще всего

назначаются, когда установлен низкий методический уровень первичной ревизии или недобросовестность ревизора.

Следственная практика свидетельствует, что в проведении повторных и дополнительных ревизий возникает необходимость в тех случаях, когда материалы первичной ревизии служили лишь поводом для возбуждения уголовного дела. При выявлении в процессе ревизии, проводимой по требованию правоохранительных органов, фактов злоупотреблений ревизор по согласованию с инициатором проверки может составить промежуточный акт. Этот акт в установленном порядке передается правоохранительным органам и может быть использован для возбуждения уголовного дела. При этом отраженные в промежуточном акте данные должны быть обязательно отражены в основном акте ревизии.

Ревизия (проверка) начинается с предварительного изучения проверяющим документов и составления программы проведения ревизии (проверки). Ревизор проверяет наличие и комплектность представленных материалов ревизуемой организации (документов бухгалтерского учета и отчетности, учредительных, регистрационных, плановых и других документов). К ревизии (проверке) принимаются подлинные документы, соответствующие нормам и стандартам, установленным законодательством РФ.

По итогам предварительного изучения документов и в рамках постановления (требования) о проведении ревизии (проверки) контрольно-ревизионным органом составляется программа проведения ревизии (проверки), которая согласовывается с ее инициатором и утверждается руководством контрольно-ревизионного органа.

При согласовании программы проведения ревизии (проверки) уточняются вопросы, относящиеся к компетенции контрольно-ревизионного органа, круг должностных и материально-ответственных лиц ревизуемой организации, присутствие которых необходимо при производстве ревизии (проверки), а также специалистов (экспертов) других ведомств и организаций, привлечение которых необходимо для проведения проверок, экспертиз, дачи заключений по вопросам, не входящим в компетенцию контрольно-ревизионного органа.

При назначении документальной ревизии следователь должен располагать: обоснованной версией о способе совершения

преступления; достаточно полными и достоверными данными о наличии следов преступления в бухгалтерских документах.

Вопросы, которые формулируются следователем перед ревизором, вытекают из задач расследования конкретного уголовного дела. Для правильной формулировки задачи ревизии (проверки) необходимо четко уяснить задачи расследования. Достигается это путем анализа имеющихся в распоряжении следователя материалов.

Вопросы, поставленные перед ревизором, могут быть разнообразными. Они зависят как от полноты собранных проверочных материалов, так и от материалов уголовного дела. От правильности постановки вопросов, их конкретизации, целенаправленности зависит решение вопроса по проверочному материалу и успех дальнейшего расследования.

Для максимального использования возможностей документальной ревизии необходимо ставить перед ревизором такой перечень вопросов, который охватывал бы все обстоятельства, подлежащие документальной проверке, с учетом способа совершения преступных действий. Вопросы должны быть сформулированы кратко, четко, чтобы ревизор однозначно уяснил, что именно требуется документально проверить.

В методических целях задачи можно разбить на группы по направлениям и целям работы ревизора<sup>67</sup>.

Первая группа — задачи, направленные на проверку сохранности материальных ценностей: наличие (отсутствие) в организации недостачи, излишков, их размер, групповая принадлежность (деньги, ценные бумаги, бланки строгой отчетности, товар, сырье и т. д.), период образования, факты и способы сокрытия, ответственные лица.

Вторая группа — задачи, направленные на проверку конкретных фактов, известных при возбуждении уголовного дела, например: правильно ли определены результаты инвентаризации; правильно ли оприходована выручка по кассе; отражены ли в первичных учетных документах операции с ценными бумагами и т. п.

Третья группа — задачи, направленные на выявление новых фактов преступлений, совершенных установленными способами

---

<sup>67</sup> При формулировании задач использованы методические рекомендации Г. А. Густова, Н. М. Сологуба "Ревизия по делу о должностном хищении" (СПб., 1992).

ми. По своему содержанию эти задачи аналогичны задачам второй группы. Разница в том, что в данном случае следователь предлагает в процессе ревизии проверить, не было ли других подобных фактов в деятельности должностных и материально-ответственных лиц.

Четвертая группа — задачи, направленные на изучение обстановки в организации и обнаружение неизвестных следователю способов преступления:

как изменились результаты хозяйственной и финансовой деятельности организации за определенный период по сравнению с другими периодами, не указывают ли эти изменения на возможные признаки злоупотреблений;

выполнялись ли в организации производственные, финансовые операции, которые могли быть использованы для совершения преступления;

частота повторения, объем (размер) этих операций;

кто выполнял указанные операции;

каков был контроль за выполнением этих операций.

Пятая группа — задачи, направленные на проверку версий о способах создания источников хищения:

правильно ли ведется в организации учет операций с ценными бумагами;

правильно ли определена корреспонденция счетов;

правильно ли произведен расчет по счетам бухгалтерского учета;

соответствуют ли сведения, отраженные в выписке банка за конкретный период, документально подтвержденным финансовым операциям проверяемой организации;

Шестая группа — задачи, направленные на проверку показателей подозреваемых (обвиняемых).

Седьмая группа — задачи, направленные на выявление и устранение обстоятельств, способствовавших совершению преступления.

Перечень названных выше задач не является исчерпывающим, и не все перечисленные задачи должны ставиться по каждому делу.

При назначении ревизии следователь, как отмечалось выше, может указать ревизору, какие методы проверки (документальной, фактической) необходимо использовать.

Результаты ревизии часто зависят от степени активности оперативного работника или следователя при ее подготовке и проведении. Желательно участие следователя и оперативного

работника в формировании ревизионной комиссии. Подбор ревизоров возлагается на ревизирующий орган, но оперативный уполномоченный или следователь при необходимости должен оказывать содействие в привлечении специалистов для проверки соответствующих вопросов или дачи заключений.

Сотрудники правоохранительных органов должны обеспечить необходимый фронт работ для проведения документальной ревизии, т. е. представить ревизору все необходимые документы и принять меры к обеспечению их сохранности, особенно неофициальных записей, информации на машинных носителях, а также различных вариантов одного и того же документа, поскольку преступники в первую очередь стремятся уничтожить подобные источники доказательств. Все документы, используемые при проведении ревизии (проверки), должны сохраняться до окончания судебного разбирательства по уголовному делу.

В случае неудовлетворительного состояния бухгалтерского учета в ревизуемой организации или отсутствия необходимых документов руководство контрольно-ревизионного органа вправе направить в правоохранительный орган материалы для принятия мер к должностным лицам, ответственным за ведение бухгалтерского учета, а также мотивированное решение о приостановлении проведения ревизии (проверки) до полного восстановления бухгалтерского учета.

Сотрудники правоохранительного органа должны создать проверяющим надлежащие условия для работы, предоставить им необходимое помещение, а также обеспечить выполнение работ по делопроизводству.

В процессе документальной ревизии сотрудники правоохранительных органов должны устранить возможное давление на ревизора со стороны заинтересованных лиц, чтобы обеспечить объективность результатов.

При подготовке и проведении ревизии между следователем (оперативным сотрудником) и ревизором должен быть налажен постоянный обмен имеющейся информацией, с тем чтобы инициатор ревизии мог первым узнать о новых обстоятельствах, выявленных ревизором, а последний своевременно скорректировать свою работу в соответствии с новыми данными, полученными процессуальными или оперативно-розыскными методами. Периодически следует интересоваться у ревизора ходом и результатами выполнения задания.



Особое значение имеет обязательное участие подозреваемого (обвиняемого) или материально-ответственных лиц в процессе проведения документальных ревизий (проверок).

Этот вопрос является важным, поскольку указанные лица, как правило, заинтересованы в результатах ревизии, так как считают, что именно по ним будет определяться виновность каждого. Поэтому должностные лица, финансово-хозяйственная деятельность которых ревизуется, должны быть ознакомлены со всеми бухгалтерскими документами и записями, в которых установлены какие-либо расхождения, а также со всеми выявленными при ревизии и относящимися к их деятельности недостатками в работе, нарушениями и злоупотреблениями. Эти лица пользуются правом давать объяснения ревизорам, как в устной, так и в письменной форме, представлять свои возражения против выводов ревизии, заявлять обоснованные ходатайства о проведении повторной или дополнительной ревизии.

Целесообразно после ознакомления заинтересованных лиц с предварительными выводами ревизии допросить их по всем вопросам, которые возникли в процессе ознакомления. В тех случаях, когда должностные или материально-ответственные лица не согласны с выводами ревизии, необходимо выяснить, какие документы, по их мнению, следует дополнительно проверить. Допросы, получение объяснений от должностных и материально-ответственных лиц в процессе проведения ревизии повышают ее качество, дают возможность своевременно проверить предварительные выводы ревизии и одновременно исключают необходимость назначения повторной или дополнительной ревизии, внесение в акт ревизии записи о невыясненных нарушениях и злоупотреблениях, позволяют установить действительное состояние учета материальных ценностей в период деятельности конкретных должностных лиц.

При проведении ревизии следователь должен обеспечить поиск адресов местонахождения ревизуемой организации по запросам проверяющих, присутствие должностных, материально-ответственных лиц либо лиц, выполнявших управленческие функции ревизуемой организации, работающих как во время проведения ревизии, так и в другие периоды. Следователь должен оказывать содействие в получении объяснений от должностных и материально-ответственных лиц.

Контрольно-ревизионный орган при необходимости и по согласованию со следователем в рамках своей компетенции про-

водит встречные проверки в организациях, осуществляющих взаимные расчеты с проверяемым субъектом. В случаях, когда такие проверки выходят за рамки постановления, следователь должен вынести новое постановление.

Ревизор обязан выполнить задание в установленном объеме и в установленные сроки. При необходимости по требованию следователя ревизор должен составить промежуточный акт.

Результаты ревизии (проверки) оформляются актом, к которому прилагаются документы, копии документов, объяснения должностных и материально-ответственных лиц, если на них делаются соответствующие ссылки в тексте акта.

Акт ревизии составляется на основе проверенных документов и фактов, вытекающих из имеющихся в ревизуемой организации материалов, актов о результатах проведенных встречных проверок, фактических проверок действительности совершения операций, а также сведений, вытекающих из заключений специальных экспертиз и иных исследований.

Не допускается включение в акт ревизии (проверки) различного рода выводов, предположений, не подтвержденных документами о финансовой деятельности ревизуемой организации. Также не допускается включение в акт сведений из следственных материалов и ссылок на показания должностных лиц, данные ими следователю.

В акте ревизии не должны даваться морально-этические оценки действий должностных и материально-ответственных лиц, квалифицироваться их поступки, намерения и цели, применяться понятия и фразы, имеющие заведомо оценочный или обвинительный смысл.

Констатация фактов нарушений, выявленных в ходе ревизии, должна содержать следующую информацию: какие нормативные акты были нарушены, кем, когда и в чем конкретно выразилось выявленное нарушение. При имеющихся однотипных нарушениях в акте должен быть описан каждый эпизод.

В акте ревизии отмечаются: а) кем, на каком основании и за какой период проведена ревизия; б) общие данные о ревизуемой организации (полное наименование, вид, адрес, подчиненность, характер деятельности, а в случае необходимости — основные финансово-хозяйственные показатели); в) выявленные факты нарушений действовавшего в проверяемый период законодательства; г) выявленные факты недостатков, других злоупотреблений должностных, материально-ответственных и иных лиц;

д) результаты исследования других вопросов, указанных в программе.

Акт ревизии подписывается проверяющим (исполнителем) и направляется руководителю ревизуемой организации для ознакомления и подписания. При наличии письменных возражений по акту ревизоры обязаны проверить обоснованность изложенных в письменных возражениях, замечаниях, объяснениях фактов и дать по ним письменное заключение. После чего акт представляется руководителю контрольно-ревизионного органа.

Передаваемые в правоохранительные органы материалы ревизии должны содержать: а) письменное сообщение за подписью руководителя контрольно-ревизионного органа, в котором кратко излагается суть выявленных нарушений законодательства; б) подлинник акта ревизии (проверки), оформленный и подписанный надлежащим образом, другие ревизионные материалы (приложения к акту), подтверждающие выявленные нарушения; в) объяснения и возражения должностных лиц по акту ревизии; г) письменные заключения проверяющих (при наличии возражений по акту).

Получив акт документальной ревизии, следователь анализирует его с позиций доказательственной значимости по расследуемому делу, а затем намечает план следственных действий и иных мероприятий по проверке выявленных ревизором нарушений следственным путем. Обычно при этом следователь решает два вопроса: насколько доброкачественно проведена ревизия и какое значение для дела имеют ее материалы.

Оценивая материалы документальной ревизии, следователь сначала проверяет правильность оформления акта и полноту материалов ревизии. При этом следует выяснить: указана ли дата составления акта; подписан ли он ревизором, руководителем ревизионной группы, а также ревизуемыми; имеется ли отметка о наличии у ревизуемых возражений по акту; приложены ли письменные возражения; имеется ли заключение ревизоров по возражениям; все ли документы, таблицы, ведомости, указанные в списке приложений, имеются в материалах ревизии; имеются ли письменные объяснения ревизуемых; перечислены ли в акте ревизии вопросы, сформулированные следователем в постановлении; указан ли в акте проверяемый период; полностью ли указан состав ревизионной группы; названы ли подвергнутые проверке документы; указаны ли использованные ревизорами методы проверки,

Проверяя содержание акта ревизии по существу, следователь должен выяснить:

в полном ли объеме выполнено поставленное перед ревизором задание (если задание в какой-то части не выполнено, то чем это мотивировано в акте и основательны ли приведенные аргументы);

насколько полно осуществлена документальная проверка по каждому поставленному вопросу задания и применены ли ревизором рекомендуемые или необходимые приемы и методы проверки;

на каком этапе привлекались к участию в ревизии должностные лица, учтены ли (и если да, то в какой мере) ревизором их объяснения;

правильно ли оформлены отдельные ревизионные действия;

обоснованы ли выводы ревизора о наличии выявленных им нарушений, подтверждаются ли эти выводы документами, объяснениями и расчетами, приложенными к акту, и не имеется ли в акте противоречий;

по всем ли необходимым вопросам даны объяснения и расчеты соответствующих должностных лиц;

сделаны ли ревизором общие выводы и предложения, направленные на устранение выявленных нарушений, и если да, то в каком объеме реализованы эти предложения;

какие факты хищений или иных злоупотреблений установлены ревизией, известны ли они были ранее, не противоречат ли данные акта ревизии материалам уголовного дела;

достаточно ли полно установлены и подтверждены ли документально факты нарушений, указанные в акте ревизии, какие из этих фактов требуют дополнительной проверки и каким путем;

есть ли необходимость истребования дополнительной или повторной ревизии, возможно ли восполнение отдельных недостатков ревизии через получение дополнительного заключения от ревизора или его допрос;

есть ли необходимость назначения судебно-бухгалтерской или иной экспертизы;

какие организационные, оперативно-розыскные мероприятия и следственные действия необходимо провести с целью дополнительной проверки фактов нарушений или злоупотреблений, выявленных документальной ревизией.

Проверка материалов ревизии может быть осуществлена путем тщательного их изучения и анализа. Иногда требуется получить объяснения (которые заносят в протоколах допроса) у соответствующих должностных лиц.

При установлении недоброкачества материалов ревизии и невозможности поручить в дальнейшем ее проведение тому же ревизору из-за его низкой квалификации или недобросовестности следователь вправе потребовать назначения повторной ревизии и проведение ее другим ревизором.

В акте повторной ревизии должны найти отражение ошибки и упущения, допущенные при проведении первичной ревизии. Иначе в уголовном деле появятся два противоречащих друг другу документа и суд вынужден будет назначить еще одну ревизию или судебно-бухгалтерскую экспертизу.

Среди процессуальных форм использования специальных познаний следует особо выделить назначение и производство *судебных экспертиз*.

***Судебные экспертизы*** — одно из важнейших средств доказывания по делам о преступлениях на рынке ценных бумаг. Это обусловлено сложностью правоотношений между участниками рынка ценных бумаг, множественностью нормативных актов, регулирующих различные виды деятельности в этой сфере, трудностью восприятия и оценки неподготовленными людьми результатов проводимой специалистами инвентаризации, ревизии, иного анализа финансово-хозяйственных процессов.

Своевременность назначения экспертиз и последовательность их проведения, а также правильное формулирование заданий экспертам по делам о преступлениях на рынке ценных бумаг являются одним из условий, обеспечивающих оперативность и полноту расследования.

Выбор времени назначения судебной экспертизы зависит от ряда обстоятельств: достаточности имеющихся материалов для проведения экспертного исследования, возможности обеспечения сохранности подлежащих исследованию объектов, возможности дальнейшего расследования без заключения эксперта и т. п. Некоторые виды экспертиз могут быть назначены на начальном этапе расследования, например: почерковедческие или технико-криминалистическое исследование документов. Основания для назначения большинства других экспертиз появ-

ляются в процессе дальнейшего расследования по мере накопления достаточного объема информации.

*Судебно-бухгалтерская экспертиза* назначается в случаях, когда без применения специальных познаний в области бухгалтерского учета следователь не может разрешить возникшие по существу дела вопросы<sup>68</sup>. Научно обоснованное заключение эксперта-бухгалтера способствует установлению объективной истины по уголовному делу.

Судебно-бухгалтерская экспертиза, как и любая другая судебная экспертиза, представляет собой осуществляемую в определенной процессуальной форме деятельность сведущих лиц по разрешению вопросов, поставленных перед ними следователем или судом.

Следователь может обладать определенными знаниями в области бухгалтерского учета и применять их при производстве различных следственных действий — допроса свидетелей, подготавливаемых (обвиняемых), следственном осмотре документов и др. Но при этом следователь не может подменять эксперта-бухгалтера.

Без заключения эксперта-бухгалтера следователь вправе решать по делу лишь такие вопросы, для выяснения которых достаточно общеизвестных познаний в области бухгалтерского учета.

Специфичным для данного вида экспертизы является исследование документов и записей бухгалтерского учета с использованием специальных учетно-экономических и собственно судебно-бухгалтерских знаний.

Необходимость в назначении судебно-бухгалтерской экспертизы возникает, когда при расследовании или судебном рассмотрении уголовного дела обнаруживаются (или предполагаются) факты несоответствия между данными бухгалтерского учета, отражающими хозяйственную деятельность организации, и реальным содержанием самой этой хозяйственной деятельности. В такой ситуации эксперт-бухгалтер может:

используя судебно-бухгалтерские знания о закономерностях отражения в учете вымышленных, искаженных или неполных сведений о конкретных хозяйственных операциях, найти документальные данные, подтверждающие (или опровергающие)

---

<sup>68</sup> См.: Инструкция о производстве судебно-бухгалтерских экспертиз в экспертных учреждениях системы Министерства юстиции СССР: Приказ Минюста СССР от 09.06.87 г.

факты несоответствия данных бухгалтерского учета реальному содержанию хозяйственной деятельности;

дать заключение о реальных характеристиках отдельных, ставших объектом расследования фактах хозяйственной деятельности организации. Но он вправе прийти к таким выводам всегда только путем исследования отражений хозяйственных операций в данных бухгалтерского учета. Непосредственное (минуя учет) исследование хозяйственной деятельности относится к научной компетенции других экспертов (экономистов, технологов и др.). Это же ограничение компетенции определяет и круг методов, применяемых экспертом-бухгалтером;

выявив необоснованные учетные операции, дать заключение о их влиянии на правильность отражения хозяйственной деятельности и ее результатов в системе бухгалтерской информации, указать конкретных исполнителей, ответственных за ненадлежащее выполнение таких операций;

определить методические просчеты ревизоров, не позволившие им вскрыть несоответствия между учетными данными и реальным содержанием отраженных в них хозяйственных операций.

Перечисленными возможностями определяется круг обстоятельств, по которым эксперт-бухгалтер вправе дать свое заключение.

С помощью судебно-бухгалтерской экспертизы в судебно-следственной практике решаются следующие основные задачи<sup>69</sup>:

проверка и установление наличия или отсутствия недостачи либо излишков товарно-материальных ценностей, денежных средств, ценных бумаг и других предметов, выявление периода и места их образования, а также размера причиненного материального ущерба.

Определяя период и место образования недостач или излишков, эксперт-бухгалтер может определить и материально-ответственное лицо за ценности в данной организации в соответствующий период времени.

Во многих случаях определение размера материального ущерба связано с исследованием отдельных хозяйственных операций. Например, уточнение суммы недостачи нередко связано

---

<sup>69</sup> Перечень задач составлен с использованием материалов, изложенных в учебнике “Судебная бухгалтерия” под редакцией С. П. Голубятникова (М., 1998).

с выявлением фиктивных операций. При определении суммы недостачи или излишков часто исследуют также хозяйственные операции, не получившие должного отражения в данных учета. Этим определяется взаимосвязь рассмотренной задачи судебно-бухгалтерской экспертизы с другими основными задачами;

проверка правильности оформления результатов инвентаризации. В тех случаях, когда правильность отражения результатов инвентаризации в данных бухгалтерского учета вызывает обоснованные сомнения, эксперт-бухгалтер может выявить в документах признаки замаскированных недостач или излишков и на основе исследования этих признаков дать свое заключение;

проверка и определение документальной обоснованности расходования товарно-материальных ценностей и денежных средств. При решении этой задачи эксперт-бухгалтер устанавливает, имеются ли в данных учета специфические признаки фиктивности операций, отраженных в первичной документации, достаточно ли этих признаков для утверждения о фиктивности операции, и формулирует соответствующий вывод. В других случаях в результате проведенного исследования эксперт-бухгалтер определяет, что операция, действительность которой подверглась сомнению, отвечает требованиям бухгалтерского учета, т. е. имела место и нашла правильное отражение в учетных документах;

проверка и определение факта совершения хозяйственных операций, не получивших должного отражения в данных бухгалтерского учета. Эксперт-бухгалтер также проверяет соответствие данных неофициального учета данным бухгалтерского учета;

проверка и выявление фактов отклонений от требований налоговой, бюджетно-сметной или кассовой дисциплины;

определение и анализ недостатков в системе бухгалтерского учета и отчетности (определение правильности применяемой методики учета, отклонений от правил ведения учета и отчетности, несоответствия между данными учета и отчетности и др.);

определение правильности методики проведения документальной ревизии, проверка различного рода недостатков в организации предварительного, текущего и последующего финансового контроля;

проверка обоснованности оприходования и списания денежных средств и материальных ценностей с учетом заключений



экспертов (специалистов) в других областях знаний или иных материалов дела;

проверка соответствия показаний свидетелей, потерпевших, обвиняемых (подозреваемых) данным бухгалтерского учета.

Решение любой из перечисленных задач требует от эксперта-бухгалтера исследовать документальное оформление и отражение в учете конкретных хозяйственных операций. Поэтому предметом судебно-бухгалтерской экспертизы являются те отраженные в документах или учетных регистрах хозяйственные операции, которые стали объектом уголовного расследования.

В своей профессиональной деятельности эксперт-бухгалтер применяет совокупность различных приемов исследования документов и учетных регистров, в том числе и приемы, используемые в ревизионной работе. Однако не все приемы ревизионной проверки могут быть использованы экспертом. Приемы документальной ревизии эксперт-бухгалтер использует не для проверки хозяйственной деятельности, а для выяснения скрытых свойств, присущих предъявленному ему следователем документам. Поэтому эксперт не может в своей работе использовать методы фактического контроля, применяемые ревизором (инвентаризация, контрольный обмер и т. п.). В то же время эксперт-бухгалтер использует в своей практике приемы, не получившие распространения в ревизионной работе, например статистические методы, приемы экономического анализа и др.

Основанием для назначения судебно-бухгалтерской экспертизы обычно являются:

обоснованные возражения обвиняемого против выводов документальной ревизии, если для проверки его показаний необходимы специальные познания и не требуется проводить повторную ревизию. Чаще всего такие возражения имеют место, когда ревизор не принимает к зачету документы, предъявленные ему обвиняемым, применяет неправильные методы проверки, проводит неполный анализ хозяйственных операций и т. д.;

несоответствие между выводами проведенной по требованию следователя ревизии и другими материалами дела, если оно не может быть разрешено без применения специальных познаний.

Обстоятельства, относительно которых эксперту-бухгалтеру поставлены вопросы, имеют специфику и определяются особенностями конкретного уголовного дела. Поставленные перед экспертом вопросы не могут выходить за рамки его компетенции.

Объем материалов, необходимых эксперту-бухгалтеру для проведения экспертизы, также зависит от специфики уголовного дела. К делу должны быть приобщены все подложные и фиктивные документы, неофициальные записи материально-ответственных лиц, выявленные в процессе расследования, а также подлинные учетные документы, подтверждающие подлог в других документах. Должны быть допрошены все лица, причастные к оформлению подложных и фиктивных документов, члены инвентаризационных комиссий, материально-ответственные и должностные лица по всем вопросам, относящимся к предмету экспертизы.

Эксперт-бухгалтер, знакомясь предварительно с материалами дела, может указать следователю на необходимость допроса того или иного лица с целью уточнения определенных обстоятельств, имеющих значение для экспертного исследования, а также предложить истребовать и приобщить к делу недостающие документы.

В тех случаях, когда для разрешения поставленных вопросов эксперт-бухгалтер должен использовать выводы специалистов (экспертов) других специальностей, такие экспертизы и исследования должны быть проведены до назначения судебно-бухгалтерской экспертизы.

Следователь сам собирает с соблюдением требований уголовно-процессуального законодательства необходимые для экспертного исследования документы, приобщает их к уголовному делу и обеспечивает их сохранность.

Назначение судебно-бухгалтерской экспертизы не относится к числу неотложных следственных действий, однако не следует откладывать ее проведение на последний момент, так как проведение экспертизы требует значительного времени.

Признав необходимым производство судебно-бухгалтерской экспертизы, следователь выносит об этом мотивированное постановление, в котором излагает суть расследуемого преступления, обосновывает необходимость использования специальных познаний и формулирует вопросы.

Чаще всего перед экспертом-бухгалтером ставятся вопросы о размере материального ущерба, периоде и причинах образования недостачи, лицах, несущих за это материальную ответственность, состоянии учета тех или иных хозяйственных операций, доброкачественности отдельных документов, правильности методов документальной ревизии и т. п.

Перечислить все вопросы, разрешаемые судебно-бухгалтерской экспертизой, невозможно в связи с разнообразием способов совершения и сокрытия преступлений. Конкретный перечень вопросов зависит от особенностей уголовного дела и складывающейся следственной ситуации. Однако необходимо учитывать, что перед экспертом-бухгалтером не могут ставиться вопросы правовой оценки действий тех ли иных лиц, субъективной стороны их поступков, а также входящие в компетенцию ревизора или иных специалистов (экспертов).

При назначении экспертизы должны быть соблюдены требования процессуального законодательства, касающиеся прав обвиняемого, в том числе на заявление отвода эксперту, выбора эксперта по собственному усмотрению, представление дополнительных вопросов для получения по ним заключения эксперта.

Постановление о назначении экспертизы направляется руководителю экспертного учреждения, который поручает ее проведение конкретному эксперту или группе экспертов.

Эксперт-бухгалтер в соответствии с уголовно-процессуальным законодательством и Инструкцией о производстве судебно-бухгалтерской экспертизы имеет право знакомиться с материалами уголовного дела, относящимися к предмету экспертизы, заявлять ходатайства о представлении ему дополнительных материалов, необходимых для дачи заключения, присутствовать с разрешения лица, производящего дознание, следователя, прокурора или суда при производстве допросов и других следственных действий и задавать допрашиваемому вопросы, относящиеся к предмету экспертизы.

Эксперт вправе указать в заключении на установленные им при производстве экспертизы обстоятельства, имеющие значение для дела, по поводу которых вопросы ему не были поставлены.

Возможно проведение экспертизы несколькими экспертами. При этом эксперты, не согласные с общим выводом, составляют отдельное заключение.

Эксперт-бухгалтер несет уголовную ответственность за дачу заведомо ложного заключения, а также за разглашение данных предварительного следствия без согласия прокурора или следователя.

В соответствии с Инструкцией о производстве судебно-бухгалтерской экспертизы эксперт не вправе:

исследовать материалы, не указанные в постановлении о назначении экспертизы;

сбирать и изымать новые необходимые для дачи заключения материалы;

производить ревизию и участвовать в инвентаризации по обстоятельствам данного уголовного дела;

проводить экспертизу, связанную с документацией и отчетностью предприятий, учреждений, организаций, в которых он состоит на службе, либо подведомственных им, а также тех учреждений и организаций, в которых он ранее работал;

рассматривать в заключении вопросы юридической квалификации преступлений, доказанности или недоказанности виновности обвиняемых, наличия или отсутствия у них умысла или неосторожности, возмещения ущерба, ответственности за ущерб должностных и иных лиц, удовлетворения исковых требований и другие вопросы, разрешение которых входит в компетенцию органов предварительного следствия и суда;

вести переговоры с обвиняемыми (другими участниками процесса) по обстоятельствам дела;

привлекать других лиц к участию в проведении порученной ему экспертизы.

Приступая к проведению экспертизы, эксперт-бухгалтер сначала знакомится с представленными следователем материалами. После этого он может в письменной форме сообщить следователю о невозможности дать заключение в силу определенных причин:

поставленные следователем вопросы выходят за пределы компетенции эксперта или не требуют специальных познаний;

до проведения бухгалтерской экспертизы необходимо выполнить большой объем работы — провести другие экспертизы, документальную ревизию, восстановление учета, истребовать дополнительные учетные документы из других регионов;

необходимые для разрешения поставленных вопросов документы уничтожены или составлены настолько небрежно, что не могут быть положены в основу выводов эксперта-бухгалтера.

В этом случае следователь должен принять необходимые меры для устранения тех причин, которые препятствуют проведению экспертизы, т. е. обеспечить восстановление бухгалтерского учета, после чего вынести новое постановление.

Опрос следователей показал, что большинство из них не представляет, как проводится восстановление бухгалтерского

учета, какие документы при этом проверяются, какие приемы используются для их проверки, кто из специалистов привлекается для восстановления учета, какие задачи перед ними ставятся.

В соответствии с уголовно-процессуальным законодательством следователь вправе требовать от предприятий, учреждений, организаций и должностных лиц восстановления бухгалтерского учета за счет их собственных средств. Однако не всегда это возможно, так как в большинстве случаев организации, в которых бухгалтерский учет не велся или велся ненадлежащим образом, не располагают необходимыми средствами, а их руководители не заинтересованы в том, чтобы были установлены реальные результаты хозяйственно-финансовой деятельности экономического субъекта.

В этой ситуации для восстановления бухгалтерского учета могут быть привлечены компетентные незаинтересованные специалисты из других организаций, в том числе аудиторы. Оплата их труда производится за счет бюджета соответствующего правоохранительного органа и относится на судебные издержки.

Следователь должен активно участвовать в организационных мероприятиях, связанных с восстановлением учета, контролировать этот процесс и оказывать содействие специалисту-бухгалтеру. При необходимости следователь производит выемку документов в банках и иных кредитных организациях, а также в организациях, связанных с проверяемым субъектом экономической деятельности хозяйственными договорами, истребует справки из налоговых и иных государственных органов, негосударственных фондов, страховых организаций, банковских учреждений и т. д.

В процессе расследования особое внимание должно уделяться поиску и изъятию неофициальных записей, которые ведутся должностными и материально-ответственными лицами, выявлению на машинных носителях информации о неофициальном учете хозяйственных и финансовых операций, следов уничтожения части учетной информации. Современные компьютерные технологии позволяют восстанавливать и исследовать уничтоженные записи на машинных носителях в рамках программно-технической экспертизы.

Используя неофициальные записи, специалист может определить существо той или иной хозяйственной (финансовой) операции и указать следователю, где могут находиться официальные документы, подтверждающие ее проведение.

Специалист должен оформить специальным актом все документальное восстановление операций бухгалтерского учета. Финансово-хозяйственные операции в этом акте должны быть указаны в хронологическом порядке по их наименованиям, содержанию и полному объему. Акт дает возможность следовательно проверить: приняты ли исчерпывающие меры по установлению организаций-контрагентов; в полном ли объеме восстановлен бухгалтерский учет; объективно ли специалист выполнил работу по восстановлению учета.

После оформления акта по учетным данным, содержащимся в нем, должна быть проведена документальная ревизия с целью проверки достоверности и полноты восстановления учета, а затем назначена судебно-бухгалтерская экспертиза.

В процессе проведения экспертизы следователь должен поддерживать постоянный контакт с экспертом, обмениваться с ним информацией, имеющей значение для разрешения дела.

По окончании исследования эксперт-бухгалтер составляет заключение, которое представляет следователю. Заключение должно быть обоснованным и методологически правильным, внутренне непротиворечивым.

Заключение эксперта можно признать обоснованным, если все выводы эксперта подтверждаются ссылками на документы и другие материалы с указанием листов уголовного дела, каждый вывод эксперта научно обоснован теоретическими познаниями бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности.

Методологические ошибки или необъяснимые противоречия между заключением и другими материалами дела вызывают сомнения в компетентности или объективности эксперта-бухгалтера. В случае необоснованности заключения эксперта или сомнений в его правильности может быть назначена повторная экспертиза, поручаемая другому эксперту.

Если заключение эксперта недостаточно ясно или неполно, обвиняемый после ознакомления с заключением дает новые объяснения, имеющие существенное значение для дела, у следователя появились новые вопросы к эксперту, то может быть назначена дополнительная экспертиза.

Дополнительная или повторная экспертиза может быть назначена как по инициативе следователя, так и по обоснованному ходатайству обвиняемого. Заключение может быть также дополнено и уточнено путем допроса эксперта-бухгалтера.

Заключение эксперта должно оцениваться и проверяться в ходе предварительного следствия наряду с иными источниками доказательств.

При анализе заключения судебно-бухгалтерской экспертизы необходимо проверить, соблюдены ли требования по его оформлению, имеется ли связь заключения с другими источниками доказательств, правильно ли методически составлено заключение, соответствуют ли выводы эксперта исследовательской части заключения, подписано ли заключение всеми экспертами, принимавшими участие в проведении исследования.

Заключение эксперта-бухгалтера должно быть непосредственно связано с другими источниками доказательств по делу, в заключении все факты должны быть изложены объективно на основе специальных познаний эксперта (именно в области бухгалтерского учета), заключение должно быть основано на исследовании всех имеющихся в деле источников доказательств.

Заключение эксперта может быть признано доброкачественным, если в процессе его составления соблюдены все установленные законом процессуальные нормы, установленные экспертом факты имеют отношение к предмету расследования, выводы эксперта основаны на достоверных и доброкачественных доказательствах, все исследованные экспертом доказательства и их источники находятся в деле.

В условиях роста товарно-денежных (рыночных) отношений увеличилось число совершаемых расчетных операций с отступлением от установленных правил, субъектов финансовых операций, объем этих операций, они стали разнообразнее. В связи с этим значительно усложнились задачи, которые должны решать следствие и суд при расследовании экономических преступлений. Следствие и суд должны выяснить фактические обстоятельства того или иного вида предпринимательской деятельности, которые позволили бы всесторонне, полно и объективно оценить деятельность подозреваемого (обвиняемого, подсудимого). При этом нередко возникает необходимость оценки финансового состояния юридического лица, обоснованности бизнес-планов, реальности обязательств, которые берут на себя инвестиционные компании и кредитные учреждения, размера ущерба, причиненного в результате неправомерного перехода имущественных прав по ценным бумагам к другим лицам, и т. п.

Ответы на эти и некоторые другие вопросы можно получить в результате *судебно-экономической экспертизы*, которая ис-

пользует средства экономического анализа исходных данных, содержащихся в других источниках доказательств, приобщенных к материалам уголовного дела.

Судебно-экономическая экспертиза устанавливает фактические данные об обстоятельствах финансово-хозяйственной деятельности организации, сложившихся под влиянием собственника или его представителя и имеющих значение для правильного разрешения дела.

В современных экономических условиях использование собственности (доходов и другого имущества) на внутренние цели организаций не регламентируется государством и относится к сфере хозяйственной самостоятельности. Предметом исследования судебно-экономической экспертизы является такое злоупотребление собственником своими правами и обязанностями, которое причинило ущерб другим собственникам, гражданам или государству.

Для установления материальных последствий преступления в сфере экономики с помощью судебно-экономической экспертизы прежде всего выясняются фактические результаты финансово-хозяйственной деятельности организации, от которых зависит уплата налогов государству, выполнение обязательств перед банками, акционерами, поставщиками и покупателями, инвесторами.

Под результатами финансово-хозяйственной деятельности в рыночной экономике понимается объем продаж (реализация) продукции, товаров, работ, услуг, имущества, а также доходы, связанные с обладанием имуществом (проценты, дивиденды и т. п.).

Показатели, по которым производится оценка финансово-хозяйственной деятельности юридического лица, могут быть сгруппированы по следующим разделам: оценка имущественного положения, ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности, рыночной активности. Оценка каждой из указанных сторон финансово-хозяйственной деятельности производится по совокупности показателей, большей частью в виде коэффициентов, рассчитываемых по разработанным формулам, которые включают в себя соотношение различных параметров балансов и отчетов, представляемых в налоговые службы и органы государственной статистической отчетности.



Задача эксперта — исследовать достоверность указанных показателей и дать оценку финансового состояния юридического лица.

К предмету судебно-экономической экспертизы относятся:

исследование показателей результатов финансово-хозяйственной деятельности организации в целом, сложившихся под влиянием распоряжения собственником имущественно-хозяйственным комплексом;

установление фактов недостоверного отражения в первичных документах, бухгалтерском учете и отчетности содержания операций и фактических результатов деятельности организации;

установление фактов использования средств других собственников и кредиторов на цели, не связанные с деятельностью организации;

выявление фактов неуплаты налогов вследствие расходования средств на иные цели деятельности организации или личные цели распорядителя средствами;

оценка степени обоснованности коммерческого риска при осуществлении предпринимательской деятельности;

определение соотношения между размерами причиненного материального ущерба в результате экономической деятельности и достигнутыми общественно-полезными результатами.

Судебно-экономической экспертизой устанавливается достоверность первичных документов и бухгалтерской отчетности исходя из реального содержания фактически проведенных хозяйственных операций и фактических результатов финансово-хозяйственной деятельности. Поэтому выявляются факты, когда хозяйственные операции не отражаются в документах или когда в первичные документы вносятся ложные сведения. Судебно-экономическая экспертиза призвана определить результаты финансово-хозяйственной деятельности при отсутствии или ненадлежащем ведении бухгалтерского учета и отчетности.

Велико значение выводов судебно-экономической экспертизы при расследовании финансовых мошенничеств в сфере частных инвестиций. Преступники, как правило, ссылаются на объективные трудности, которые помешали им выполнить обязательства перед вкладчиками. В качестве аргументов в свою защиту предъявляют бизнес-планы, контракты, технико-экономические обоснования различных инвестиционных проек-

тов, ссылаются на конъюнктуру рынка, изменения курсовой стоимости акций и валютных ценностей и т. д.

Без квалифицированной оценки указанных экономических показателей и финансово-хозяйственных документов невозможно дать правильную юридическую оценку действиям.

Основные требования при подготовке следователем исходных данных для судебно-экономической экспертизы аналогичны тем, которые предъявляются при назначении судебно-бухгалтерской экспертизы. Эксперту должны быть представлены подлинные документы бухгалтерской и статистической отчетности, подписанные лицами, отвечающими за ее достоверность, с отметками налоговых и иных официальных органов. Также необходимы первичные учетные документы и документы бухгалтерского учета (главная книга, журналы-ордера, оборотные ведомости, хозяйственные договоры, платежные поручения, кассовые документы и т. д.). В необходимых случаях следователь обязан запросить сведения о состоянии рынка ценных бумаг (Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг), учетной ставке Центрального банка РФ, котировках валют на межбанковской валютной бирже и т. п.

На разрешение судебно-экономической экспертизы могут быть поставлены следующие вопросы:

каково финансовое положение юридического лица в период совершения операций по привлечению чужих средств в качестве инвестиций?

какова реальность выполнения инвестиционных обязательств?

соответствуют ли показатели доходности ценных бумаг, эмитированных конкретным юридическим лицом, показателям фондового рынка?

соответствовало ли фактическое расходование денежных средств задачам выполнения взятых инвестиционных обязательств?

какие результаты финансово-хозяйственной деятельности были получены организацией за определенный период?

имело ли место несоответствие учетных документов организации, бухгалтерской отчетности фактическому содержанию хозяйственных операций и результатам ее финансово-хозяйственной деятельности?

в чем заключается механизм несоответствия?

Предложенный перечень вопросов не является исчерпывающим.

При расследовании преступных посягательств на рынке ценных бумаг используются также иные средства доказывания: допросы свидетелей, подозреваемых, обвиняемых, очные ставки, следственный эксперимент, другие виды экспертиз. Широко применяются для доказывания вины по этой категории уголовных дел также результаты оперативно-розыскной деятельности, легализованные в установленном законом порядке. Однако рамки учебного пособия не позволяют подробно остановиться на особенностях проведения всех возможных следственных действий.

В заключение следует отметить, что рассмотрены далеко не все проблемные вопросы расследования преступлений на рынке ценных бумаг в современных условиях, основное внимание уделено анализу наиболее распространенных способов совершения преступлений и тех ошибок, которые допускаются при расследовании. Более детальное исследование уже известных способов совершения преступлений в этой области и вновь появляющихся составит задачу дальнейших научных разработок.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

*Вандер М. Б.* Объективизация доказывания в уголовном процессе с применением научно-технических средств: Конспект лекций. СПб., 1994.

*Вехов В. В.* Компьютерные преступления: Способы совершения и раскрытия. М., 1996.

*Гришаев С. П.* Что нужно знать о ценных бумагах. М., 1997.

*Густов Г. А.* Моделирование в работе следователя: Учебное пособие. Л., 1980.

*Густов Г. А.* Обнаружение способа должностного хищения в сложной ситуации. Факторный анализ: Учебное пособие. Л., 1985.

*Густов Г. А.* Программно-целевой метод организации раскрытия убийств: Учебное пособие. СПб., 1993.

*Густов Г. А.* Проблемы методов научного познания в организации расследования преступлений: Дис. ... д-ра юрид. наук. М., 1993.

- Иванов Э. А.* Отмывание денег и правовое регулирование борьбы с ним. М., 1999.
- Макаров С. А.* Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Конспект лекций. Ч. 1: Рынок ценных бумаг: СПб., 1999.
- Ревизия* по делу о должностном хищении: Методические рекомендации / Авторы-составители Г. А. Густов, Н. М. Сологуб. СПб., 1992.
- Митин Б. М.* Операции с векселями: налоги, учет, арбитражная практика. М., 1999.
- Митин Б. М.* Ценные бумаги: налоги, учет, правовое регулирование. М., 2000.
- Образцов В. А.* Выявление и изобличение преступника. М., 1997.
- Судебная бухгалтерия:* Учебник / Под ред. С. П. Голубятникова. М., 1998.
- Чеботарев А. Н.* Хищения денежных средств в банках: характеристика, особенности, выявление и предупреждение. М., 1998.
- Юлдамбаева Л. Р.* Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). М., 1999.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
СПОСОБЫ ПРЕСТУПНЫХ ПОСЯГАТЕЛЬСТВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	6
ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ.....	22
РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО УЧАСТНИКИ.....	33
ХАРАКТЕРИСТИКА ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ЦЕННЫХ БУМАГ .....	52
ПРИЗНАКИ ПРЕСТУПНЫХ ПОСЯГАТЕЛЬСТВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	65
ОБСТОЯТЕЛЬСТВА, ПОДЛЕЖАЩИЕ УСТАНОВ- ЛЕНИЮ ПРИ РАССЛЕДОВАНИИ ПРЕСТУПЛЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	71
ОСОБЕННОСТИ НАЧАЛЬНОГО И ПОСЛЕДУЮЩЕГО ЭТАПОВ РАССЛЕДОВАНИЯ ПРЕСТУПЛЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	83
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	131

*Сергей Григорьевич ЕВДОКИМОВ,*  
*доцент, кандидат юридических наук*

КРИМИНАЛИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ  
И ОСОБЕННОСТИ РАССЛЕДОВАНИЯ  
ПРЕСТУПНЫХ ПОСЯГАТЕЛЬСТВ  
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

*Учебное пособие*

ИД № 01501 от 10 апреля 2000 г.

Редактор *О. Е. Тимошук*  
Компьютерная правка и верстка  
*Т. И. Сюльгиной*  
Корректор *Ю. А. Веселова*

Подписано к печати 18.01.2002 г. Бум. тип. № 1.  
Гарнитура “Times New Roman Cyr”. Ризография. Печ. л. 8,25.  
Уч.-изд. л. 8,75. Тираж 500 экз (1-й завод 1—300). Заказ 1535.

Редакционно-издательский отдел  
Санкт-Петербургского юридического института  
Генеральной прокуратуры РФ

191104, Санкт-Петербург, Литейный пр., 44  
Отпечатано с оригинал-макета в печатно-множительной лаборатории  
Санкт-Петербургского юридического института  
Генеральной прокуратуры РФ