

# МЕТОДИКА УЧЕТА ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ В ИНФОРМАЦИОННОЙ БАЗЕ КОМПЕНСАЦИОННЫХ ФОНДОВ

- ✧ Введение.
- ✧ Информационное обеспечение мероприятий по защите прав вкладчиков.
- ✧ Структура информационной базы данных ФОГФ.
- ✧ Основные термины и понятия.
- ✧ Финансовые институты. Российский опыт развития.
- ✧ Приложение.

### 15.1. ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время в России реализуется комплексная программа защиты инвесторов и организации рынка новых форм коллективного инвестирования, направленная на восстановление доверия граждан Российской Федерации к финансовому и фондовому рынкам. Поэтому представляет несомненный интерес анализ тенденций изменения структуры и мотивации спроса социальных групп населения на различные услуги кредитных организаций. В целях изучения данных тенденций Центром социального прогнозирования и маркетинга 21–30 июня 1998 г. проведено социологическое исследование в 60-ти городах и селах 12 территориально-экономических районов России, а также в Москве и Санкт-Петербурге.

*Всего опрошено 2200 человек в возрасте 18 лет и старше, представляющих 11 укрупненных социально-профессиональных групп населения: 1) рабочих предприятий, шахт и строек; 2) инженерно-техническую интеллигенцию; 3) работников торговли, бытовых услуг, транспорта и связи; 4) гуманитарную и творческую интеллигенцию; 5) служащих государственных и частных учреждений, предприятий; 6) военнослужащих и сотрудников МВД; 7) предпринимателей малого и среднего бизнеса; 8) пенсионеров городов; 9) студентов вузов; 10) жителей села;*

11) безработных. Наряду с социально-профессиональным составом при опросе соблюдалась также пропорция относительно всего населения России по полу, возрасту и этнической принадлежности. Погрешность результатов опроса — плюс-минус 3-4%.

В дальнейшем, для удобства изложения на рисунках и в таблицах поименованные социально-профессиональные группы обозначаются кратко с выделением одного (основного) социального слоя (или профессии).

Главная цель деятельности фондов по защите прав вкладчиков и акционеров заключается в организации осуществления компенсационных выплат вкладчикам тех компаний, которые нарушили правовые акты, регулирующие деятельность на финансовом и фондовом рынках России, за счет средств, полученных от управления и реализации активов этих компаний.

В Федеральном общественно-государственном фонде по защите прав вкладчиков и акционеров (ФОГФ) ведется целенаправленная работа по созданию реестра пострадавших инвесторов (вкладчиков и акционеров) и формированию баз данных, содержащих информацию, необходимую для выявления, изъятия в пользу вкладчиков и эффективного использования имущества “прогоревших” компаний.

Для успешной работы здесь необходима информация о самой компании (в том числе о действиях различных органов по отношению к ней), ее ответственных лицах, активах. Фондом производится сбор информации о деятельности компании по привлечению средств населения (когда, где, каким образом), размещению средств (где, как), о текущем состоянии компании (действует ли она или нет), какие действия со стороны официальных органов применены (арест имущества, банкротство, ликвидация, возбуждение уголовных дел в отношении руководства компании и других ответственных лиц и др.). Собранная информация дает возможность сбора и уточнения сведений о масштабах ущерба, нанесенного вкладчикам, а также начальных сведений, позволяющих в последующем произвести оценку активов и передачу их ФОГФ.

Эти методические материалы предназначены для передачи региональным и местным фондам и содержат наработки ФОГФ и консультирующих его фирм по организации учета информации о финансовых институтах (за исключением информации непосредственно об активах), попадающих в поле деятельности компенсационных фондов. В настоящее время ведется разработка аналогичных материалов по учету активов финансовых компаний.

В процессе работы использованы следующие источники:

- ✎ Гражданский Кодекс Российской Федерации.
- ✎ Закон “О рынке ценных бумаг”. Закон РФ от 22 апреля 1996 г.
- ✎ Закон “Об акционерных обществах”. Утвержден Президентом РФ 26 декабря 1995 г.
- ✎ Миловидов В. Д. Паевые инвестиционные фонды. М., 1996.

- 📁 Коллективные инвестиции. Составитель и редактор Т. Бойко. СПб., 1997.
- 📁 Словарь-справочник от А до Я/ Под редакцией М.З. Бора, А.Ю. Денисова. М., 1998.
- 📁 Письмо Министерства финансов от 16 мая 1994 г.
- 📁 Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР. Утверждено Постановлением правительства РФ от 28 декабря 1991 г.
- 📁 Положение об акционерных обществах. Утверждено Постановлением СМ РСФСР от 25 декабря 1990 г.
- 📁 Указ Президента РФ “О защите интересов инвесторов” от 26 апреля 1995 г.

## 15.2. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ МЕРОПРИЯТИЙ ПО ЗАЩИТЕ ПРАВ ВКЛАДЧИКОВ ФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ

Проведенный анализ основных характеристик общественного мнения среди вкладчиков в российских регионах зафиксировал высокую степень социальной напряженности в связи с кризисом финансовых компаний и потерей населением значительной части своих сбережений, актуальность проблемы возврата вкладов для граждан и устойчивый интерес со стороны населения к конкретным мероприятиям, направленным на защиту прав вкладчиков. Все это позволяет говорить о большой роли информации в обеспечении эффективного процесса взаимодействия местных и центральных органов власти, общественных организаций и групп лиц, пострадавших в результате деятельности “финансовых пирамид”.

Высокая значимость для большинства вкладчиков проблемы возврата своих сбережений и повышенный интерес к информационным сообщениям, касающимся данной проблемы, соседствуют в сознании вкладчиков с представлениями о явной недостаточности на сегодняшний день подобной информации. На вопрос: “*Насколько часто в местных СМИ вам приходится встречать информацию о проблемах вкладчиков финансовых компаний?*” лишь 7% опрошенных ответили: “постоянно”, тогда как 36% считают, что подобного рода информация “попадает иногда”, 43% — “крайне редко”, 5% респондентов вообще не встречали в СМИ сообщений на эту тему.

Проведенный анализ отношения вкладчиков к ситуации конфликта и оценка гражданами собственной роли в данном конфликте оказывают первоочередное влияние как на степень их заинтересованности в получении информации, так и на требования, предъявляемые к содержательным сторонам информационных сообщений. Можно выделить следующие группы опрошенных вкладчиков, формирующие целевую аудиторию.

1. **Первая группа** представляет собой совокупность респондентов, для которых проблема финансовых компаний и обманутых вкладчиков очень актуальна. Они довольно хорошо представляют себе ее специфику и занимают активные позиции в ее разрешении. Эта группа состоит в основном из вкладчиков старшего, предпенсионного и пенсионного возраста, которые являются наименее стабильной с экономической точки зрения и социально уязвимой группой населения. Доходы этой группы респондентов, как правило, минимальные, до 250–350 тыс. руб.<sup>1</sup> в месяц. Эти вкладчики отличаются относительно небольшими вкладами в финансовые компании, потеря которых, тем не менее, весьма ощутима для их бюджета. Представители данной группы выказывают заметную активность, осуществляя те или иные действия, которые, по их мнению, должны принести положительный результат. В значительной степени данные попытки связаны с участием в массовых мероприятиях (митинги, демонстрации, пикетирования), обращением в судебные инстанции, к руководству самих финансовых компаний, в комитеты по защите прав инвесторов.
2. **Вторая группа** представлена респондентами, для которых проблема обманутых вкладчиков является весьма актуальной. Вместе с тем лица, составляющие значительную часть данной группы вкладчиков (трудоспособного возраста), столкнувшись с практическими трудностями в борьбе за свои права, отказались от активных форм участия в конфликте. Проблема борьбы за возвращение своих сбережений, таким образом, воспринимается ими как важная, но не первоочередная. Данная установка объясняется еще и тем, что относительно небольшие суммы вкладов (до 2 млн. руб.), потерянные значительной частью этих вкладчиков, для людей со стабильными ежемесячными доходами воспринимаются чаще всего как значимый, но не самый большой ущерб.
3. **Третья группа** может быть охарактеризована как вкладчики-пессимисты. Составляющие ее основу лица старших возрастных групп являются в большинстве своем неработающими пенсионерами, плохо разбирающимися в сути сложившейся ситуации, и не проявляющие заметной активности в решении своих проблем. Вкладчики-пессимисты слабо информированы о развитии ситуации в целом, имеют минимальный опыт участия в тех или иных мероприятиях, реализуемых на региональном уровне с целью защиты прав вкладчиков, и испытывают значительные затруднения при оценке перспектив развития конфликта.

При своей слабой вовлеченности в ситуацию конфликта данные люди испытывают острое чувство социального дискомфорта, вызванное нерешенностью одной из актуальных, с их точки зрения, проблем. Вкладчики, склонные переживать последствия кризиса финансовых компаний на бытовом

<sup>1</sup> В исследовании указаны цифры в неденоминированных рублях (на дату проведения опроса).

уровне, могут быть рассмотрены как весьма перспективная часть целевой группы для СМИ. Данное утверждение справедливо, если учесть, что целенаправленное информационное воздействие на эту группу должно включать в себя элементы популяризации.

Пессимистический настрой определяется во многих случаях социально-демографическими составляющими. Так женщины, в целом хуже разбирающиеся в сложившейся ситуации, наряду с высоким уровнем тревожности, более негативно оценивают возможность возврата своих вкладов (30% женщин из всей выборки).

Для разработки программы информационного обеспечения вкладчиков финансовых компаний рассмотрим ориентацию на тот или иной вид СМИ каждой из трех вышеописанных групп.

В большинстве своем вкладчики, формирующие целевую аудиторию независимо от принадлежности к той или иной ее группе, являются активными потребителями информации, касающейся актуальных событий, происходящих как в стране в целом, так и в регионе. Число респондентов, указавших на то, что они постоянно следят за новостями, составляет более 73% (рис.53).

#### *Структура целевой аудитории вкладчиков*

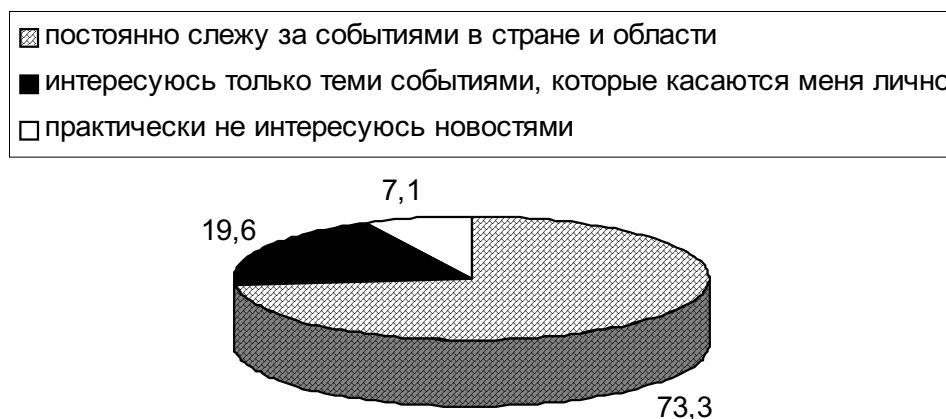


Рис. 53

Респонденты, составляющие целевую аудиторию, отличаются значительной ориентированностью на получение новостей из телевизионных репортажей. Почти 68% вкладчиков в рассматриваемых группах ежедневно смотрят выпуски новостей, что говорит о высокой эффективности телевидения, как средства информационного воздействия на целевую аудиторию вкладчиков. Лишь 3% вкладчиков указали на то, что практически не смотрят телевизор.

Радио также является довольно популярным средством массовой информации. Относительно часто новости, передаваемые по радио, слушают больше половины респондентов из целевой аудитории (56%).

Примерно такой же популярностью пользуется у вкладчиков печатная информация, в частности газеты. Ежедневно их читает 35% респондентов и 31% вкладчиков читает их хотя бы один раз в неделю. В своем большинстве вкладчики, наиболее заинтересованные в информации о положении дел вокруг финансовых компаний, охвачены региональной системой СМИ.

В этой связи выработка эффективной стратегии информационного обеспечения мероприятий, ориентированных на защиту прав инвесторов, предполагает проведение детального анализа таких факторов как:

- характер восприятия проблемы представителями различных сегментов аудитории;
- информационные предпочтения данных групп вкладчиков;
- ориентированность на отдельные виды СМИ.

Обратимся к рассмотрению специфических особенностей, характеризующих основные сегменты целевой аудитории с точки зрения их отношения к отдельным видам средств массовой информации и восприятия информации в целом.

Группа наиболее вовлеченных в конфликтную ситуацию вкладчиков демонстрирует, во-первых, высокую степень заинтересованности в регулярном получении информации, во-вторых, ориентируется на достаточно широкий спектр СМИ (рис. 54). Так, среди данной группы респондентов 82% указало на то, что они регулярно знакомятся с новостями.

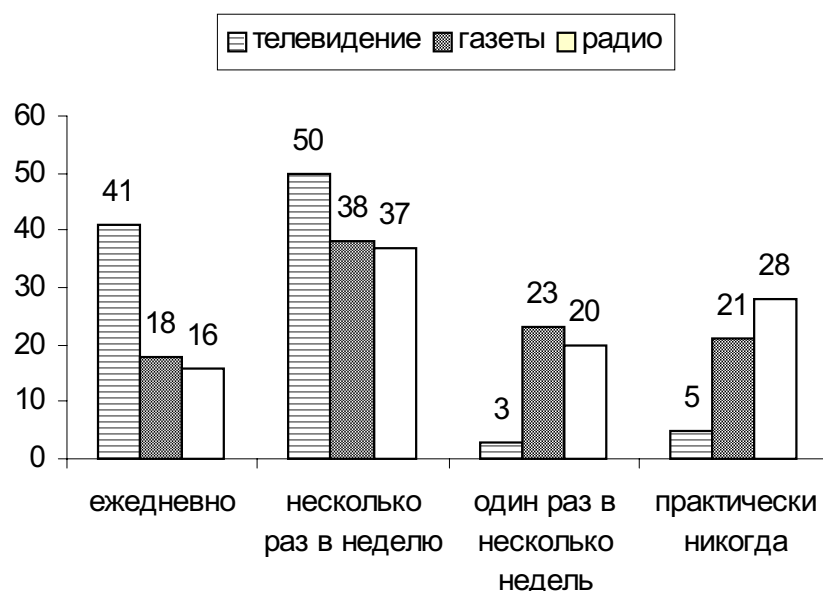


Рис. 54

Важно учитывать, что специфическим информационным каналом для этой группы вкладчиков является общение с родственниками, близкими, коллегами по работе. Почти половина из респондентов данной группы (47%) указало в ходе опроса на то, что они обычно обсуждают актуальные с их точки зрения события со своим ближайшим окружением.

Отмечается прямая взаимосвязь между заинтересованностью респондентов в получении информации и интенсивностью ее обсуждения ими в своей среде. Иными словами, чем выше уровень востребованности вкладчиками такой информации, тем чаще они обсуждают ее со своими близкими. Так, среди лиц, регулярно смотрящих телевизионные выпуски новостей, 31% опрошенных постоянно обсуждают новости со своими близкими, еще 29% дискутируют на актуальные проблемы “время от времени”. Среди читателей газет данные показатели составляют 20% и 22% соответственно. Кроме того, в данной группе вкладчиков велика доля тех, кто указал на свою особую заинтересованность в информации, касающейся мероприятий по защите прав вкладчиков (37%).

Структура привлекательности различных аспектов информации о ситуации, связанной с защитой прав инвесторов, для данной целевой аудитории (вкладчики, наиболее активно участвующие в конфликте) выглядит следующим образом (рис. 55).

*Какую информацию о положении вкладчиков финансовых компаний хотели бы получать*

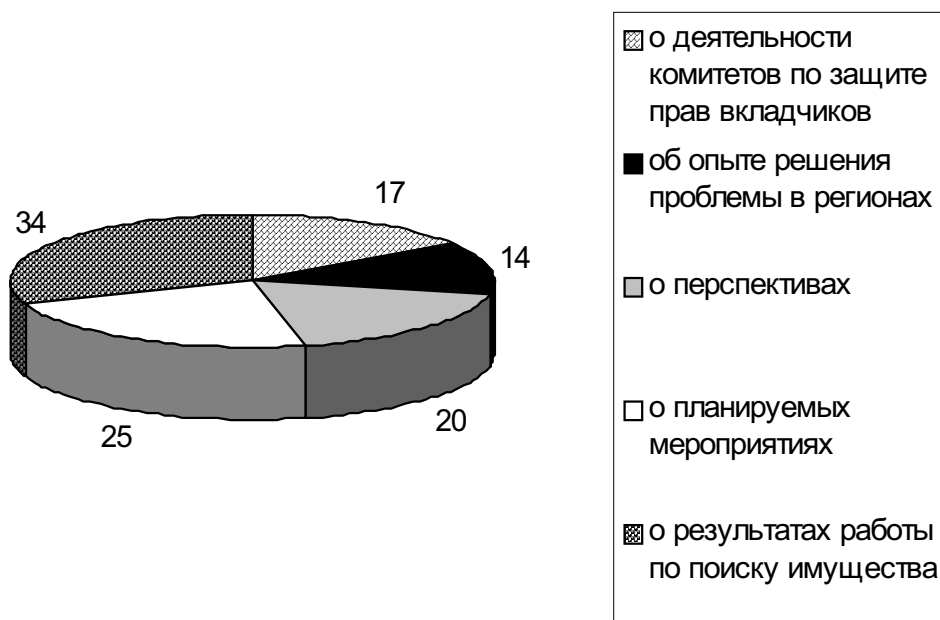


Рис. 55

Как видно из рис. 55, наиболее информированные вкладчики акцентируют свой интерес на тех аспектах проблемы, знание которых позволило бы им и впредь активно участвовать в процессе защиты своих прав. Характерно и то, что относительно небольшой интерес в этой группе вызывает на сегодняшний день деятельность общественных организаций, комитетов, призванных защищать интересы “обманутых вкладчиков” в регионах. Лишь 17% опрошенных указало на то, что они испытывают интерес в отношении работы таких организаций. Этот факт позволяет сделать вывод о снижении авторитета данных структур среди населения регионов.

Во многом осознавая специфичность ситуации, сложившейся в результате кризиса финансовых компаний, вкладчики рассматриваемой группы в малой степени интересуются тем, как развивается она в других регионах (только 14% в ходе опроса высказали суждение о том, что данная проблема представляет для них интерес).

Основной мотив, формирующий настрой наиболее заинтересованной части аудитории вкладчиков, заключается в выработке на базе полученных данных верной стратегии деятельности.

Необходимо учесть и то обстоятельство, что вкладчики, имеющие практический опыт участия в конфликте с финансовыми компаниями, склонны во многом по-разному оценивать роль тех или иных структур в процессе защиты прав инвесторов. Так, более трети (36%) опрошенных вкладчиков рассматриваемой группы указывают в своих ответах на необходимость четкого государственного регулирования сложившейся ситуации. Кроме того, 29% опрошенных высказали заинтересованность в информации о возможностях решения проблемы в судебном порядке.

*Другой сегмент* аудитории, состоящий из более молодых и экономически самостоятельных респондентов, для которых проблема возврата вклада “не является основной”, проявляет заметно меньшее внимание к развитию ситуации. Вместе с тем данные опроса показывают, что неясные перспективы положения вкладчиков вызывают значительную обеспокоенность и среди этих респондентов. Их неактивность в каких либо программах и мероприятиях, направленных на защиту прав вкладчиков, может быть преодолена за счет целенаправленного информационного воздействия.

Для них характерно критическое отношение к деятельности, осуществляемой органами власти и общественными организациями по урегулированию проблемы. Данные респонденты не склонны принимать участие, во-первых, в массовых мероприятиях, во-вторых, не обнаруживают достаточной активности в индивидуальных попытках вернуть свои сбережения. Кроме того, работающие в настоящее время вкладчики финансовых компаний, составляющие данную группу целевой аудитории, в меньшей степени склонны драматизировать ситуацию в связи с потерей части своих денег.



Сам факт потери вклада воспринимается этой группой инвесторов болезненно скорее в психологическом плане. Это становится ясно, если оценить ответы данной группы респондентов на вопрос: “Заинтересованы ли вы в регулярном получении информации о проводимой в области работе по защите прав вкладчиков?” (рис. 56).

*Заинтересованность вкладчиков, не принимающих активных действий по защите своих прав, в информации*

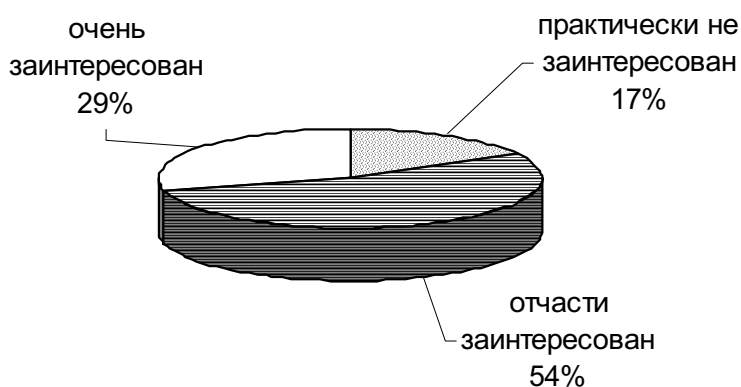


Рис. 56

Важной особенностью восприятия ситуации группой респондентов среднего трудоспособного возраста является их повышенное внимание к возможным вариантам конвертации долга финансовых компаний, в частности, в ценные бумаги. Данный факт свидетельствует о значительной экономической и правовой грамотности вкладчиков рассматриваемой группы. Ориентированность на информационные сообщения аналитического характера выражается и в структуре предпочтений, отданных ими тем или иным СМИ (рис. 57).

В отличие от представителей первого сегмента аудитории для рассматриваемой группы характерна заметно меньшая склонность обсуждать настоящие проблемы, а значит и проблемы возврата вкладов в своем окружении. Менее четверти респондентов из опрошенных в данной группе указали, что они постоянно обсуждают новости со своими близкими, друзьями и коллегами по работе.

Оценивая степень доступности информации, посвященной ситуации вокруг финансовых компаний, опрошенные и в данной группе отмечали ее явную недостаточность.

Лишь 3% респондентов указали, что регулярно получают информацию о проводимых в регионе мероприятиях с целью решения данной проблемы. 17% встречали такую информацию иногда. Гораздо больше тех, кто либо редко (34%), либо никогда (46%) не встречал подобной информации в СМИ.

*Ориентированность вкладчиков второй группы на отдельные СМИ*

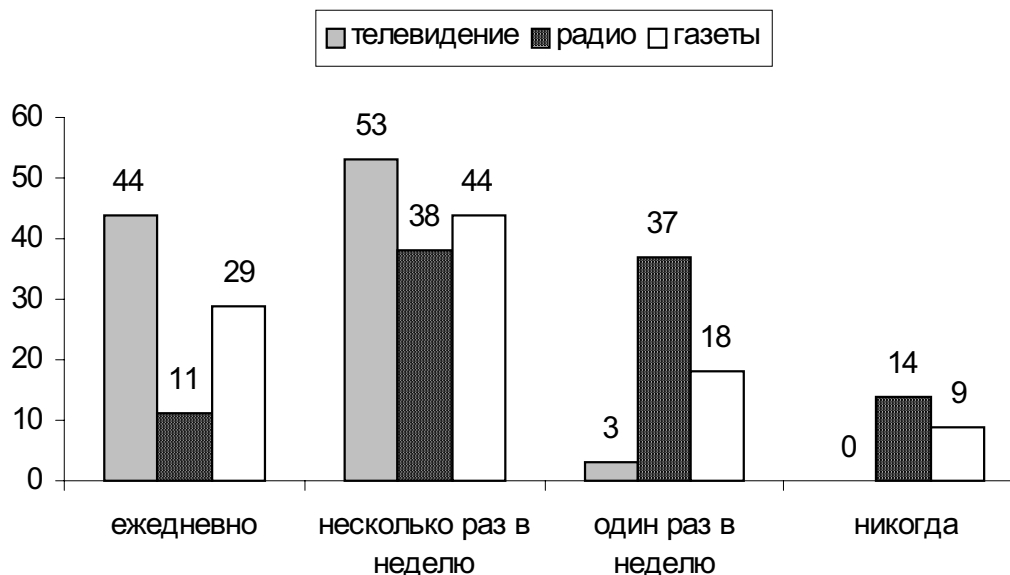


Рис. 57

Следует отметить, что заинтересованность вкладчиков в получении информации во многом опосредованна теми проблемами, которые являются наиболее важными с их точки зрения.

Представители рассматриваемой группы, входящей в целевую аудиторию, следующим образом сформулировали свои предпочтения (рис. 58).

*Группа наиболее пессимистично настроенных вкладчиков*, состоящая в значительной степени из лиц пожилого возраста, при отсутствии всякой активности обнаруживает значительную степень озабоченности сложившейся ситуацией, в результате которой они не только потеряли свои сбережения, но и лишились всякой возможности оказывать влияние на ситуацию.

Это проявляется в уровне заинтересованности их в информации, которая позволила бы разобраться в сложившейся ситуации (76%), еще 17% заинтересованы в ней отчасти, и лишь у 5% респондентов в данной группе нет в этом потребности.

Указанной информации для них явно не хватает. Так, только 1% из лиц, опрошенных в данной группе, регулярно знакомится с интересующей их информацией в СМИ. 11% иногда встречают информационные сообщения по рассматриваемой проблематике. Большая же часть вкладчиков информирована о состоянии дел вокруг компаний весьма слабо (88%).

Вкладчики данной группы выражают потребность в постоянном получении простой и понятной информации, указывающей на наличие тех или иных изменений в ситуации с «обманутыми вкладчиками». Просве-

*Актуальность различных проблем, связанных с кризисом  
финансовых компаний (группа 2)*



Рис. 58

тительская миссия СМИ в этой связи важна еще и по тому, что респонденты из данной группы склонны интенсивно обмениваться актуальной для них информацией со своим окружением, формируя таким образом определенный социально-психологический фон восприятия проблемы в своей среде. Так, более трети из данной группы респондентов постоянно обсуждают актуальные проблемы со своими знакомыми и близкими (36%), а еще 21% дискутирует по данным проблемам “время от времени”.

В рейтинге актуальных проблем, о которых вкладчики-пессимисты хотели бы регулярно получать информацию, лидируют следующие темы:

- ◆ деятельность комитетов по защите прав инвесторов и общественных организаций в регионе — 25%;
- ◆ перспективы развития ситуации в целом — 23%.

Как и значительная часть вкладчиков старших возрастных групп, вкладчики-пессимисты ждут ответа на волнующие их вопросы в первую очередь от представителей властных структур регионального и федерального уровней.

Рассмотренные выше основные характеристики целевой аудитории вкладчиков позволяют говорить о возможности эффективной информационной поддержки мероприятий, проводимых в российских регионах по защите прав инвесторов, реализации программ выплаты компенсаций и предоставления экономических льгот лицам, пострадавшим в результате деятельности финансовых компаний, не имеющих лицензии.

## 15.3. СТРУКТУРА ИНФОРМАЦИОННОЙ БАЗЫ ДАННЫХ ФОГФ

### 1. Таблицы базы данных.

#### 1.1. Информационные таблицы:

- 1.1.1. Финансовые институты (главная).
- 1.1.2. Подразделения финансовых институтов.
- 1.1.3. Банкротства.
- 1.1.4. Уголовные дела.
- 1.1.5. Исполнительное судопроизводство.
- 1.1.6. Инициативные группы.

#### 1.2. Служебные таблицы.

- 1.2.1. Тип финансовых институтов.
- 1.2.2. Организационно-правовая форма (ОПФ).
- 1.2.3. Субъекты Российской Федерации.
- 1.2.4. Сведения о регистрации в качестве юридического лица (частного предпринимателя).
- 1.2.5. Виды деятельности.
- 1.2.6. Формы привлечения денежных средств.
- 1.2.7. Виды нарушений.
- 1.2.8. Следственные органы, их реквизиты.
- 1.2.9. Должность.
- 1.2.10. Мера пресечения.
- 1.2.11. Народные и арбитражные суды, их реквизиты.

### 2. Структура информационных таблиц.

#### 2.1. Финансовые институты (ФИ).

- 2.1.1. Номер п/п.
- 2.1.2. Наименование финансового института.
- 2.1.3. Тип финансового института (словарь 1.2.1).
- 2.1.4. ОПФ (словарь 1.2.2).
- 2.1.5. Дата внесения.
- 2.1.6. Дата последнего изменения.
- 2.1.7. Логические поля:
  - Является ли действующим.
  - Наличие банкротства.
  - Наличие уголовного дела.
  - Наличие гражданского судопроизводства.
  - Инициативные группы.
  - Выплаты ФОГФ.
- 2.1.8. Субъект РФ (словарь 1.2.3).
- 2.1.9. Фактическое местонахождение.
- 2.1.10. Местонахождение, адрес регистрации.

- 2.1.11. Сведения о регистрации:
    - Орган регистрации.
    - Название документа (словарь 1.2.4).
    - Номер.
    - Дата регистрации.
  - 2.1.12. Орган управления.
    - Руководитель (Ф.И.О.).
    - Должность (словарь 1.2.9).
    - Реквизиты руководителя.
  - 2.1.13. Учредители.
  - 2.1.14. Уставной капитал.
  - 2.1.15. Виды деятельности (словарь 1.2.5).
  - 2.1.16. Формы привлечения денежных средств (словарь 1.2.6).
  - 2.1.17. Начало привлечения денежных средств (дата).
  - 2.1.18. Окончание привлечения денежных средств (дата).
  - 2.1.19. Виды нарушений (словарь 1.2.7).
  - 2.1.20. Реестродержатель, его реквизиты.
  - 2.1.21. Дополнительная информация.
  - 2.1.22. Источник информации.
- 2.2. Подразделения ФИ (указывается наименование ФИ) :
- 2.2.1. Номер п/п.
  - 2.2.2. Субъект РФ (словарь 1.2.3).
  - 2.2.3. Дата внесения.
  - 2.2.4. Дата последнего изменения.
  - 2.2.5. Логические поля:
    - Является ли действующим.
    - Наличие банкротства.
    - Наличие уголовного дела.
    - Наличие гражданского судопроизводства.
  - 2.2.6. Местонахождение (адрес регистрации).
  - 2.2.7. Местонахождение фактическое.
  - 2.2.8. Сведения о регистрации:
    - Орган регистрации.
    - Название документа (словарь 1.2.4).
    - Номер.
    - Дата регистрации.
  - 2.2.9. Дата начала привлечения денежных средств.
  - 2.2.10. Дата окончания привлечения денежных средств.
  - 2.2.11. Дополнительная информация.
  - 2.2.12. Источник информации.
  - 2.2.13. Количество подразделений финансового института.
- 2.3. Банкротство (указывается наименование ФИ):
- 2.3.1. Банкротство / ликвидация (логическое поле).

- 2.3.2. Ликвидационная комиссия (ЛК) :
    - Фактическая дата ликвидации.
    - Адрес ЛК.
    - Ф.И.О. конкурсного управляющего.
    - Сроки приема претензий (начало/окончание).
  - 2.3.3. Суд, рассмотревший дело и его реквизиты (словарь 1.2.11).
  - 2.3.4. Номер дела.
  - 2.3.5. Дата принятия решения.
  - 2.3.6. Лицо, обратившееся с иском в суд.
  - 2.3.7. Дополнительная информация.
  - 2.3.8. Дата внесения информации.
  - 2.3.9. Дата последнего изменения информации.
  - 2.3.10. Источник информации.
- 2.4. Уголовные дела (указывается наименование ФИ) :
- 2.4.1. Номер дела.
  - 2.4.2. Дата возбуждения.
  - 2.4.3. Наименование органа, возбудившего уголовное дело и его реквизиты (словарь 1.2.8).
  - 2.4.4. Статьи обвинения.
  - 2.4.5. Подследственный:
    - Ф.И.О.
    - Должность (словарь 1.2.9).
    - Паспорт.
    - Адрес.
    - Мера пресечения (словарь 1.2.10).
  - 2.4.6. Стадия уголовного дела.
  - 2.4.7. Дата (стадии).
  - 2.4.8. Следователь, ведущий уголовное дело / телефон.
  - 2.4.9. Суд, рассмотревший дело (словарь 1.2.11).
  - 2.4.10. Тип приговора и дата вынесения.
  - 2.4.11. Дополнительная информация.
  - 2.4.12. Дата внесения информации.
  - 2.4.13. Дата последнего изменения информации.
  - 2.4.14. Источник информации.
- 2.5. Исполнительное судопроизводство (указывается наименование ФИ):
- 2.5.1. Наименование суда, ведущего исполнительное судопроизводство и его реквизиты (словарь 1.2.11).
  - 2.5.2. Номер дела.
  - 2.5.3. Судебный исполнитель / телефон.
  - 2.5.4. Количество рассмотренных исков.
  - 2.5.5. Решение суда.
  - 2.5.6. Дополнительная информация.
  - 2.5.7. Дата внесения информации.

- 2.5.8. Дата последнего изменения информации.
- 2.5.9. Источник информации.
- 2.6. Инициативные группы (указывается наименование ФИ) :
  - 2.6.1. Наименование инициативной группы / общественной организации.
  - 2.6.2. Сведения о регистрации.
  - 2.6.3. Орган регистрации.
    - Название документа (словарь 1.2.4).
    - Номер.
    - Дата регистрации.
  - 2.6.4. Реквизиты инициативной группы / общественной организации.
  - 2.6.5. Руководитель.
  - 2.6.6. Количество вкладчиков ФИ.
  - 2.6.7. Дополнительная информация.
  - 2.6.8. Дата внесения информации.
  - 2.6.9. Дата последнего изменения информации.
  - 2.6.10. Источник информации.

## 15.4. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ

### ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ. Их типы

**Финансовые институты** — государственные и частные коммерческие организации, уполномоченные осуществлять финансовые операции по кредитованию, депонированию вкладов, ведению расчетных счетов, купле, продаже валюты и ценных бумаг, оказанию финансовых услуг и др. Основными финансовыми институтами являются:

- ⊙ банки;
- ⊙ инвестиционные компании;
- ⊙ инвестиционные фонды;
- ⊙ пенсионные фонды;
- ⊙ страховые компании;
- ⊙ кредитные союзы;
- ⊙ финансовые компании.

На рынке частных инвестиций в первой половине 90-х годов действовало несколько типов организаций, привлекавших денежные средства мелких вкладчиков с целью их дальнейшего инвестирования, т.е. фактически выступающих в роли профессиональных финансовых посредников. Характер деятельности таких организаций позволяет отнести их к *финансовым*

*компаниям, которые включают коммерческие организации различной организационно-правовой формы, привлекающие средства неопределенного круга инвесторов.*

**Банк** — кредитное учреждение. Его основные функции: аккумуляция временно свободных средств коммерческих организаций (ссудного капитала), а также временно свободных средств некоммерческих организаций и населения; операции с ценными бумагами; предоставление кредитов, осуществление денежных расчетов и оказание различных услуг клиентам банка. Совокупность всех банков страны образует ее банковскую систему. В ее составе выделяются: Центральный Банк (он возглавляет банковскую систему, осуществляет от имени государства эмиссию денежных средств, контроль и надзор за всеми банковскими учреждениями); коммерческие (депозитные) банки; инвестиционные; сберегательные и специального назначения.

**Инвестиционная компания** — кредитно-финансовое учреждение, специализирующееся на привлечении временно свободных денежных средств инвесторов и размещении мобилизованных средств преимущественно в ценные бумаги в целях получения прибыли.

**Инвестиционный фонд.** Акционерный инвестиционный фонд — акционерное общество открытого типа, которое выпускает в продажу свои акции, а привлеченные деньги вкладывает в ценные бумаги других эмитентов. Источником доходов акционеров такого фонда является его инвестиционная деятельность (в “просто” акционерном обществе доход приносит и производственная, и торговая деятельность).

**Паевой инвестиционный фонд** — комплекс имущества, переданного инвесторами в доверительное управление управляющей компании в целях прироста имущества этого фонда. Фонд не является юридическим лицом.

В отличие от акционерного инвестиционного фонда, в паевом фонде инвесторы не являются акционерами (со всеми их обязанностями и правами, в том числе на получение прибыли в форме дивиденда). Они передают свои деньги в доверительное управление и, оставаясь их собственниками, получают право участвовать в прибылях, что удостоверяет инвестиционный пай.

**Чековый инвестиционный фонд** — специализированный акционерный инвестиционный фонд приватизации.

**Негосударственный пенсионный фонд** — специализированная некоммерческая организация социального обеспечения, главной задачей которой является формирование пенсионного обеспечения ее участников. Так же как и другие формы коллективного инвестирования, пенсионные фонды призваны аккумулировать средства мелких инвесторов для последующего их приращения.



**Кредитный союз** — добровольное самодеятельное и самоуправляемое на демократических началах объединение лиц в целях создания коллективного денежного фонда для аккумуляции денежных средств и использования их на кредитование производственных или потребительских нужд или на страхование своих членов.

## **ЮРИДИЧЕСКОЕ ЛИЦО. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВАЯ ФОРМА**

**Юридическое лицо** — организация, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, от своего имени приобретает и осуществляет имущественные и личные неимущественные права, несет обязанности, выступает истцом и ответчиком в суде.

(Ст. 54.2. ГК) Местонахождение юридического лица определяется местом его государственной регистрации.

**Организационно-правовая форма.** Российские традиции в области законодательства о хозяйственных обществах и товариществах очень бедны по сравнению с законодательством зарубежных стран. Являясь важнейшим атрибутом рыночной экономики, они не могли найти широкого применения в условиях господства централизованной системы управления экономикой в СССР. Регулирование деятельности организаций, отдаленно напоминавших хозяйственные общества, ограничивалось состоящей из одного предложения части второй статьи 117 ГК РСФСР 1964 г., посвященной межколхозным, государственно-колхозным и иным государственно-кооперативным организациям. С началом экономических реформ в стране сразу же возникла необходимость в создании законодательства о хозяйственных обществах. Первоначально принятые законодательные акты практически относили такие организационно-правовые формы предприятий к товариществам с ограниченной ответственностью (ТОО) и акционерным обществам закрытого типа (АОЗТ). Разница между ними состоит только лишь в том, что во втором случае учредители объединяют свои средства путем выпуска акций и имеют в собственности долю в соответствии с количеством акций предприятия, принадлежащих каждому из них. В частности Закон РСФСР от 25 декабря 1990 г. “О предприятиях и предпринимательской деятельности” определяет две рассматриваемые организационно-правовые формы в одной статье (Ст. 11).

Основные характеристики данных форм следующие:

- ⇒ Обе они представляют собой объединение граждан и (или) юридических лиц для совместной хозяйственной деятельности. Уставной фонд как ТОО, так и АОЗТ образуется исключительно за счет в первом случае вкладов, во втором — акций учредителей.

- ⇒ Вклады (акции) предприятий могут переходить от собственника к собственнику только с согласия других участников в порядке, предусмотренном уставом.
- ⇒ Все участники отвечают по своим обязательствам в пределах своих вкладов.
- ⇒ ТОО и АОЗТ — это юридические лица, действующие на основании утвержденных их участниками уставов.

Кроме описанных форм Законом были определены также полное товарищество, смешанное товарищество и акционерное общество открытого типа.

#### **Полное товарищество**

- ☞ Полное товарищество представляет собой объединение нескольких граждан и (или) юридических лиц для совместной хозяйственной деятельности на основании договора между ними.
- ☞ Полное товарищество не является юридическим лицом. Его имущество формируется за счет вкладов участников, полученных доходов и других законных источников и принадлежит его участникам на правах общей долевой собственности.
- ☞ Все участники полного товарищества несут неограниченную солидарную ответственность по обязательствам товарищества всем своим имуществом.

Введенный в действие с 1 января 1995 г. Гражданский Кодекс (1 часть) следующим образом определил хозяйственные общества и товарищества (Ст. 66 ГК): “Хозяйственными товариществами и обществами признаются коммерческие организации с разделенным на доли (вклады) учредителей (участников) уставным капиталом. Имущество, созданное за счет вкладов учредителей (участников), а также произведенное и приобретенное хозяйственным товариществом или обществом в процессе его деятельности, принадлежит ему на праве собственности. Хозяйственные товарищества могут создаваться в форме полного товарищества и товарищества на вере (командитного товарищества)”.

Кроме того, они могут создаваться в форме акционерного общества с ограниченной или с дополнительной ответственностью. Хозяйственные товарищества, а также общества с ограниченной ответственностью не имеют права выпускать акции.

#### **Общество с ограниченной ответственностью (ООО)**

(Ст. 87 ГК) Обществом с ограниченной ответственностью признается учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставной капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров; участники общества с ограниченной ответственностью не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов.

(Ст. 91 ГК) Высшим органом общества с ограниченной ответственностью является общее собрание его участников. В ООО создается исполнитель-

ный орган (коллегиальный и (или) единоличный), осуществляющий текущее руководство его деятельностью и подотчетный общему собранию его участников. Единоличный орган управления обществом может быть избран также и не из числа его участников.

**Акционерное общество (АО)** — наиболее распространенная в рыночной экономике организационная форма централизации, концентрации капитала и управления производством товаром и услуг. АО — это объединение физических и юридических лиц, создающих обезличенный капитал на основе приобретения акций.

Высшим органом АО является общее собрание акционеров, владельцев обычных акций. Собрание акционеров происходит, как правило, один раз в год.

Собрание избирает правление, Совет директоров, наблюдательный Совет для непосредственного текущего управления делами АО. Собрание акционеров принимает Устав АО, устанавливает порядок использования и распределения дохода, полученного АО, предусматривает определение целей АО, размер капитала, порядок управления, структуру руководящих органов и др. Изменения в Устав АО вносятся общим собранием акционеров в полном соответствии с действующими законодательными нормами. По характеру образования различают закрытые и открытые (АО).

(Ст. 96 ГК) Акционерным обществом признается общество, уставной капитал которого разделен на определенное число акций; участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

**Акционерное общество закрытого типа** — акции такого АО распределяются только среди его учредителей и не поступают в продажу на открытом рынке.

**Акционерное общество открытого типа** — участники такого АО могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров. Акции АО продаются на открытом рынке.

## ПОДРАЗДЕЛЕНИЯ

**Представительство** (ст. 55 ГК) — обособленное подразделение юридического лица, расположенное вне места его нахождения, которое представляет интересы юридического лица и осуществляет их защиту.

**Филиал** (ст. 55 ГК) — обособленное подразделение юридического лица, расположенное вне места его нахождения и осуществляющее все его функции или их часть, в том числе функции представительства. Представительства и филиалы не являются юридическими лицами. Они наделяются имуществом создавшего их юридического лица и действуют на основании утвержденных им положений. Руководители представительств

и филиалов назначаются юридическим лицом и действуют на основании его доверенности. Представительства и филиалы должны быть указаны в учредительных документах создавшего их юридического лица.

### **ФОРМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

**Договор займа** — гражданско-правовой договор, в соответствии с которым одна сторона (заимодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками, а заемщик обязуется возвратить заимодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество полученных им вещей того же рода и качества (ст. 807 ГК РФ).

**Вексель** — ценная бумага, разновидность долгового обязательства, составленная в строго определенной форме, дающая бесспорное право требовать уплаты обозначенной в векселе суммы по истечении срока, на который он выписан.

**Облигация** — ценная бумага, разновидность долгового обязательства. Эмитентами облигаций выступают государство, муниципалитеты или частные корпорации. Эмитент обязуется выплатить держателю фиксированную сумму в определенный момент в будущем (бескупонные облигации) или дополнительно к этому периодически выплачивать доход, размер которого установлен в форме процента к номинальной стоимости облигации (купонный процент). Облигация — это серийное долговое обязательство. Каждая серия облигаций отличается от другой обязательными реквизитами. К таким реквизитам облигаций относятся:

- фирменное наименование эмитента и его местонахождение;
- имя держателя (для именных облигаций) ;
- номинальная стоимость;
- дата выпуска;
- порядковый номер;
- вид облигации;
- общая сумма эмиссии;
- условия и порядок выплаты процентов и погашения.

**Акция** — ценная бумага, которая свидетельствует о том, что ее владелец внес средства в капитал акционерного общества. По характеру права на получение дохода и участия в управлении акционерным обществом акции делятся на обыкновенные и привилегированные. Привилегированные акции не дают права их владельцу на участие в управлении АО. Доход по привилегированным акциям получается в виде определенного, заранее установленного процента. При распределении прибыли АО (в части, подлежащей распределению среди акционеров) владельцы привилегированных акций первыми получают доход в соответствии с установленным процентом. Только после этого оставшая часть распределяемого дохода в виде

дивиденда поступает владельцам обыкновенных акций. Но в отличие от привилегированной акции обычная акция дает право ее владельцу на участие в управлении делами АО. В современных условиях в абсолютном большинстве стран законодательством установлено, что одна акция обеспечивает только один голос. Поэтому число голосов каждого акционера на общем их собрании определяется числом принадлежащих ему обыкновенных акций. Группа акционеров, владеющая в совокупности более чем 50% акций, получает право контроля над деятельностью акционерного общества. А если акционерное общество является очень крупным, то доля акций, необходимых для контроля над ним, может быть гораздо меньшей.

## Виды нарушений

Наиболее серьезными правонарушениями с точки зрения регулирующих органов являются:

- ✍ деятельность на рынке без лицензии;
- ✍ публичное размещение ценных бумаг, не прошедших государственную регистрацию (выпуск суррогатов ценных бумаг).

## Дополнительная информация

**Холдинг** — форма объединения акционерных компаний. В состав активов холдинга входят контрольные пакеты акций компаний. Это обеспечивает безусловный контроль за их деятельностью, дает право отклонять важнейшие решения, принимаемые на общих собраниях акционеров или органами управления этих компаний. В соответствии с Указом Президента от 16 ноября 1992 г. “О мерах по реализации промышленной политики при приватизации государственных предприятий” холдинги могут создаваться: при преобразовании крупных предприятий с выделением из их состава подразделений в качестве юридически самостоятельных дочерних предприятий; при учреждении новых акционерных обществ.

**Холдинговая компания** — компания, контролирующая одну или несколько компаний с помощью их акций, которыми она владеет. Холдинговая компания имеет в большинстве случаев решающее право голоса через механизм контрольного пакета акций.

**Финансово-промышленная группа (ФПГ)** — зарегистрированная на федеральном уровне группа независимых предприятий, финансовых институтов, объединение материальных ресурсов и капитала которых проведено на основе “Положения о ФПГ и порядке их создания”. Головной организацией в ФПГ может быть как производственная структура, так и банк, финансовая компания.

**Венчурная, “рисковая” фирма** — мелкая или средняя инвестиционная фирма, занятая научными исследованиями, инженерными разработками

и их кредитованием. Улавливая и финансируя новые идеи, венчурная фирма помогает крупным компаниям разрабатывать новейшие направления научно-технического прогресса. Различаются внутренние “венчуры” — малые внедренческие фирмы, занимающиеся развитием передовой технологии, которые включаются в сферу деятельности крупных корпораций путем предоставления ими финансовых средств, консультаций, экспериментальной базы и т.д.

Операции, проводимые такими фирмами, (венчурные операции) характеризуются повышенной степенью риска.

## **БАНКРОТСТВО**

### **Банкротство хозяйствующего субъекта.**

В соответствии с Законом РФ “О несостоятельности (банкротстве) предприятий” под банкротством предприятия или любого другого хозяйствующего субъекта понимается неспособность его удовлетворить требования кредиторов. Важнейшим признаком банкротства хозяйствующего субъекта является приостановление его текущих платежей, если он не обеспечивает или заведомо не способен обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения. Банкротство хозяйствующего субъекта считается имеющим место после признания факта несостоятельности арбитражным судом или после официального объявления о банкротстве должником при его добровольной ликвидации. Для осуществления внешнего управления имуществом должника должник или кредитор подает в арбитражный суд ходатайство и бухгалтерский баланс. Для внешнего управления арбитражный суд назначает арбитражного управляющего.

### **Несостоятельность (банкротство) юридического лица.**

(ст. 65 ГК) Юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, за исключением казенного предприятия, а также юридическое лицо, действующее в форме потребительского кооператива либо благотворительного или иного фонда, по решению суда может быть признано несостоятельным (банкротом), если оно не в состоянии удовлетворить требования кредиторов. Признание судом юридического лица банкротом влечет его ликвидацию.

Юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также юридическое лицо, действующее в форме потребительского кооператива либо благотворительного или иного фонда, может совместно с кредиторами принять решение об объявлении своего банкротства и добровольной ликвидации. Основания признания судом юридического лица банкротом либо объявления им о своем банкротстве, а также порядок ликвидации такого юридического лица устанавливаются законом о несостоятельности (банкротстве). Требования кредиторов удовлетворяются в очередности, предусмотренной пунктом 1 ст. 64 ГК.

**Несостоятельность (банкротство) физического лица.**

(Ст. 25) Индивидуальный предприниматель, который не в состоянии удовлетворить требования кредиторов, связанные с осуществлением им предпринимательской деятельности, может быть признан несостоятельным (банкротом) по решению суда. С момента вынесения такого решения утрачивает силу его регистрация в качестве индивидуального предпринимателя.

Основание и порядок признания судом индивидуального предпринимателя банкротом либо объявления им о своем банкротстве устанавливаются законом о несостоятельности (банкротстве).

**Арбитраж** — система разрешения конфликтов между субъектами хозяйственных отношений. Различают арбитраж государственный и арбитраж третейского суда. Государственный арбитраж осуществляется специальной системой государственного арбитражного суда в соответствии с Законом об арбитражном суде.

Арбитражный суд рассматривает и принимает решения по искам, связанным с выполнением обязательств перед государством или сторонами, заключившими хозяйственный договор. Арбитраж третейского суда проводится третейским судьей, избираемым по соглашению конфликтующих сторон.

**15.5. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ. РОССИЙСКИЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ****ПРАВОВАЯ БАЗА СОЗДАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ**

В августе 1992 г. увидел свет Указ Президента “О введении в действие системы приватизационных чеков в Российской Федерации”. Начался активный процесс возникновения разнообразнейших финансовых компаний. Однако законодательство Российской Федерации не было подготовлено к появлению на рынке данных финансовых структур. И даже законодательные акты, последовавшие за вышеназванным Указом, регулировали только коммерциализацию и приватизацию государственных и муниципальных предприятий, а не инвестирование средств населения в различные проекты.

7 октября 1992 г. вышел Указ Президента “О мерах по организации рынка ценных бумаг в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий”, в приложениях к которому были изложены принципы построения инвестиционных фондов, в которые могли вноситься приватизационные чеки. Правовая база создания и функционирования инвестиционных фондов приведена в табл. 17.

Таблица 17

	Инвестиционные фонды, созданные вне процесса приватизации	Чековые инвестиционные фонды, образованные в процессе приватизации
<b>Нормативная база</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. До 1 января 1995 г. — Гражданский Кодекс от 11 июня 1964 г., после — ГК РФ, часть 1 от 21 октября 1994 г.</li> <li>2. «Положение об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью» от 19 июня 1990 г.</li> <li>3. Указ Президента от 7 октября 1992 г. «О мерах по организации рынка ценных бумаг в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий» в том числе прил. № 1,3,4,5,6.</li> </ol>	То же, в том числе прил. № 2,3,4,5,6 в Указе Президента от 7 октября 1992 г.
<b>Порядок лицензирования инвестиционной деятельности</b>	<b>Министерство финансов России.</b> На основании Положения от 28 декабря 1992 г. «О лицензировании деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционных фондов и лицензировании деятельности управляющих инвестиционными фондами».	<b>Государственный комитет РФ по управлению государственным имуществом.</b> Перерегистрация на основании Распоряжения от 15 сентября 1994 г. «О переоформлении лицензий чековым инвестиционным фондам».
<b>Организационно-правовая форма</b>	Исключительно акционерное общество открытого типа.	То же
<b>Объекты инвестирования</b>	Ценные бумаги	То же
<b>Источники инвестирования</b>	Привлекаемые приватизационные чеки, денежные средства физических и юридических лиц, реинвестирование прибыли.	То же
<b>Ограничения по объектам инвестирования</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Иные виды деятельности кроме инвестирования в ценные бумаги, исключая негосударственные долговые обязательства и акции предприятий с полной ответственностью.</li> <li>2. Нельзя иметь в своих активах акции иных инвестиционных фондов (ИФ).</li> <li>3. Приобретать «голосующие» акции любого АО, если после их приобретения аффилированной группе ИФ будет принадлежать более 10% «голосующих» акций.</li> <li>4. Приобретать ценные бумаги аффилированных лиц.</li> <li>5. Приобретать ценные бумаги, выпущенные управляющим, депозитарием, независимым аудитором и учредителями фонда, а также акционерами, владеющими 5% и более акций фонда.</li> <li>6. Обменивать выпущенные им акции на акции АО, созданных в процессе приватизации, держателями которых являются соответствующие фонды имущества, в сумме, превышающей 5% уставного капитала ИФ. Количество акций ИФ, держателями которых выступают соответствующие фонды имущества, не может превышать 5% от общего количества акций этого ИФ.</li> </ol>	То же



	Инвестиционные фонды, созданные вне процесса приватизации	Чековые инвестиционные фонды, образованные в процессе приватизации				
<b>Ограничения по объемам инвестиций</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Приобретать и иметь в своих активах более 10% акций, а также 15% и более всех облигаций или долговых обязательств одного эмитента.</li> <li>2. Инвестировать более 5% своих чистых активов в ценные бумаги одного эмитента.</li> </ol>	То же				
<b>Ограничения по источникам инвестирования</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Не имеют права привлекать заемные средства.</li> <li>2. Запрещается выпускать долговые обязательства за исключением государственных ценных бумаг.</li> </ol>	То же				
<b>Минимальный размер и условия формирования уставного капитала</b>	1 млн руб. (на конец 1992 г.); может быть оплачен только денежными средствами, ценными бумагами, недвижимым имуществом (не более 25% от уставного капитала).	50 тыс. руб. (на конец 1992 г.); то же, кроме ценных бумаг, исключая приватизационные чеки.				
<b>Права инвесторов</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Открытый ИФ</th> <th>Закрытый ИФ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Право голоса на общем собрании (1 акция — 1 голос).</li> <li>2. Право на получение дивидендов.</li> <li>3. Фонд обязан выкупить акции инвестора при его желании в соответствии с процедурой, оговоренной в учредительных документах.</li> </ol> </td> <td> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Право голоса на общем собрании (1 акция — 1 голос).</li> <li>2. Право на получение дивидендов.</li> <li>3. Фонд не обязан выкупить собственные акции инвестора при его желании.</li> </ol> </td> </tr> </tbody> </table>	Открытый ИФ	Закрытый ИФ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Право голоса на общем собрании (1 акция — 1 голос).</li> <li>2. Право на получение дивидендов.</li> <li>3. Фонд обязан выкупить акции инвестора при его желании в соответствии с процедурой, оговоренной в учредительных документах.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Право голоса на общем собрании (1 акция — 1 голос).</li> <li>2. Право на получение дивидендов.</li> <li>3. Фонд не обязан выкупить собственные акции инвестора при его желании.</li> </ol>	Права инвесторов определяются схемой работы компании (в соответствии с Указом Президента РФ «О защите интересов инвесторов» от 11 июня 1994 г.)
Открытый ИФ	Закрытый ИФ					
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Право голоса на общем собрании (1 акция — 1 голос).</li> <li>2. Право на получение дивидендов.</li> <li>3. Фонд обязан выкупить акции инвестора при его желании в соответствии с процедурой, оговоренной в учредительных документах.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Право голоса на общем собрании (1 акция — 1 голос).</li> <li>2. Право на получение дивидендов.</li> <li>3. Фонд не обязан выкупить собственные акции инвестора при его желании.</li> </ol>					
<b>Структура функционирования</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Высшим органом управления является общее собрание акционеров.</li> <li>2. Оперативное управление активами — привлеченное на основании договора независимое лицензированное управляющее лицо.</li> <li>3. Учет и хранение активов осуществляет депозитарий (неаффилированное лицо данного фонда; депозитарий не может быть управляющим лицом).</li> <li>4. Выбор и назначение управляющего и депозитария осуществляется общим собранием акционеров, контролируется советом директоров фонда.</li> </ol>	То же				
<b>Основные финансовые инструменты привлечения инвестиций</b>	Именные «голосующие» акции, выпускаемые фондом, находящиеся в свободном обращении.	То же				
<b>Механизм ценообразования основного финансового инструмента</b>	Цена первичного размещения должна соответствовать проспекту эмиссии; рыночные котировки на открытом вторичном рынке ценных бумаг.	То же				

Кроме этих фондов на рынке появилось огромное количество компаний, инвестиционными фондами не являющихся, но занимающихся сбором денег и приватизационных чеков населения. Они организовывались в виде акционерных обществ различного типа, индивидуальных частных предприятий, товариществ и др.

Законодательно не были сформулированы ограничения ни по источникам и объектам инвестирования, ни по объемам инвестиций и размеру уставного капитала. Структура функционирования, схемы привлечения инвестиций, финансовые инструменты и механизм их ценообразования оставались на усмотрении создателей компаний. Согласно Закону от 27 октября 1993 г. “Об инвестиционной деятельности в РСФСР” запрещалось только инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает экологическим, санитарно-гигиеническим и другим нормам, установленным законодательством, действующим на территории РСФСР, или наносит ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц и государства.

Указ Президента от 27 октября 1993 г. “О мерах по обеспечению прав акционеров” коснулся вопроса ведения акционерными обществами открытого типа реестра своих акционеров. В 1994 г. вышло Положение “О реестре акционеров акционерного общества”.

Довольно долгое время на российском рынке функционировали финансовые компании, не имевшие лицензий на инвестиционную деятельность.

В период развала практически всех финансовых компаний, существовавших на российском рынке с 1992 по 1995 гг., увидели свет законодательные акты, защищающие права инвесторов, такие как Указ Президента Российской Федерации от 26 апреля 1995 г. “О мерах по обеспечению интересов инвесторов и приведению в соответствие с законодательством Российской Федерации предпринимательской деятельности юридических лиц, осуществляемой на финансовом и фондовом рынках без соответствующих лицензий”, в котором, в частности, определялась необходимость “считать первоочередной задачей федеральных органов государственной власти и органов государственной власти субъектов Российской Федерации в сфере государственного регулирования финансового и фондового рынков Российской Федерации обеспечение интересов инвесторов, в том числе путем установления правовых и экономических основ деятельности привлекающих средства инвесторов инвестиционных институтов”.

## **ФОРМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

Наиболее распространенными финансовыми инструментами, использовавшимися компаниями, были договора займа с оговоренными процентами и различные суррогатные самокотирующиеся ценные бумаги.

Укрупненно можно выделить три вида инструментов, применяемых финансовыми компаниями:

- ✍ инструменты, предусматривающие обязанность компании возвратить вложенные средства и оговоренный доход (договора займа, договора пользования, договора ответственного хранения, векселя, облигации, депозиты, сберегательные вклады);
- ✍ инструменты, не предусматривающие обязанности компании возвратить как вложенные средства, так и ожидаемый инвестором доход (простые акции АООТ, билеты МММ);
- ✍ инструменты переходного типа, дающие инвестору возможность частичного требования (привилегированные акции, акции с опционом на продажу).

Сначала активно использовались инструменты первого вида из-за их простоты и отсутствия требований по регистрации. Однако, по мере накопления опыта, шел постепенный переход к инструментам иных видов, сводящих к минимуму юридическую ответственность перед вкладчиками.

В настоящее время финансовые компании, использовавшие инструменты первого вида, столкнулись с проблемой массового взыскания их имущества судебными органами во исполнение заключенных с вкладчиками договоров.

## **ЗАКОН ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ**

Федеральный закон «Об акционерных обществах» закрепляет на федеральном уровне нормы деятельности акционерных обществ (АО), регулирует порядок их создания и правового положения, права и обязанности акционеров, а также обеспечивает защиту их прав. Он распространяется на все АО, созданные и создаваемые на территории РФ. Однако банковская, инвестиционная и страховая деятельность регулируются специальным федеральным законодательством.

Любое АО имеет в собственности имущество, учитываемое на самостоятельном балансе. Акционеры АО не имеют вещных прав на имущество АО. Лишь в случае ликвидации общества они вправе получить часть его имущества, если таковое останется после удовлетворения требований всех других кредиторов. Акционеры не отвечают по обязательствам АО и несут риск убытков в связи с его деятельностью только в пределах номинальной стоимости принадлежащих им акций. Исключение составляют случаи, когда акционеры не полностью оплатили свои акции или АО обанкротилось в результате действий (бездействия) акционеров.

Акционер как собственник ценной бумаги (акции) имеет право ее свободно отчуждать. С момента отчуждения акционер прекращает свое участие в АО — все удостоверенные акцией права переходят к новому собственнику (покупка или наследование) или прекращаются (выкуп или приобретение акций самим АО).

Акционеры имеют право доступа к:

- ☞ уставу, изменениям и дополнениям к нему, решению о создании АО, свидетельству о государственной регистрации;

- ☞ документам, подтверждающим права АО на имущество, находящееся на его балансе;
- ☞ внутренним документам АО, утвержденным общим собранием и иными органами управления АО;
- ☞ годовому финансовому отчету и иным документам финансовой отчетности;
- ☞ протоколам общего собрания, заседаний совета директоров, ревизионной комиссии;
- ☞ спискам аффилированных лиц общества с указанием количества, категорий и типов принадлежащих им акций;
- ☞ заключениям аудитора и другим документам.

Они также имеют право получения копий указанных документов за соответствующую плату.

Таким образом, акционеру предоставляется возможность осуществлять контроль за деятельностью общества путем доступа к документам, в которых эта деятельность отражена, в дополнение к иным видам контроля как то: утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счета прибылей и убытков, распределения прибылей и убытков АО. Эти права предоставляются всем без исключения акционерам.

Владельцы обыкновенных акций имеют право:

- ☞ участвовать в общих собраниях с правом голоса;
- ☞ на получение дивидендов;
- ☞ на получение части имущества в случае ликвидации общества.

Выплата уже объявленных дивидендов, в отличие от решения объявить дивиденды, является *обязанностью* общества. Акционер имеет право через суд требовать выплаты дивидендов, если они были объявлены.

Дивиденды подразделяются на годовые и промежуточные (квартальные, полугодовые). Решение о выплате промежуточных дивидендов, их размере и форме по акциям каждой категории принимает совет директоров, а о выплате годовых дивидендов — годовое собрание акционеров, но по рекомендации совета директоров. При этом годовой дивиденд не может быть выше предложенной советом директоров величины и ниже выплаченного промежуточного дивиденда. Дивиденды начисляются только по размещенным акциям.

АО не вправе принять решение о выплате дивидендов по всем категориям акций:

- до полной оплаты уставного капитала;
- до выкупа всех акций, которые общество обязано выкупить по закону;
- если на момент выплаты дивидендов АО имеет признаки несостоятельности или они появятся в результате выплаты дивидендов;
- если чистые активы АО оказались меньше суммарной величины уставного капитала, резервного фонда и разницы между определенной уставом ликвидационной стоимостью размещенных привилегированных акций и их номинальной стоимостью, либо станут меньше в результате выплаты дивидендов.

Указанные ограничения распространяются только на момент принятия решения о выплате дивидендов.

**Ведение реестра.** Закон определяет цель ведения реестра акционеров как указание сведений о каждом зарегистрированном лице — акционере или номинальном держателе, о количестве и категориях (типах) принадлежащих им акций.

В реестр вносятся определенные Указом Президента РФ “О мерах по обеспечению прав акционеров” дополнительные сведения об АО:

- размер уставного капитала, количество, номинальная стоимость акций и категории (типы) выпущенных обществом акций, дробление акций и консолидация;
- сведения о каждом акционере АО;
- акции АО, выкупленные им за счет собственных средств, их количество, номинальная стоимость и категории (типы);
- выплата дивидендов;
- документы, подтверждающие совершение сделки с акциями, если сделки совершены без участия инвестиционных посредников или депозитария, а также иные основания приобретения права собственности на акции и факты обременения акций обязательствами в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
- номинальный держатель (если таковой имеется);
- депозитарий (если таковой имеется).

Срок начала ведения реестра акционеров — один месяц с момента государственной регистрации общества. Ведение реестра допускается в двух формах: в бумажной и электронной. Однако оригиналом реестра является запись на бумажном носителе, заверенная двумя подписями должностных лиц реестродержателя и его печатью. Более детальная регламентация порядка ведения реестра акционеров содержится во Временном положении о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг (Временное положение).

Держатель реестра акционеров обязан:

- ✍ обеспечить доступ уполномоченным лицам эмитента, а также каждому зарегистрированному лицу, владеющему 1% и более обыкновенных акций АО, к данным реестра акционеров в течение рабочего дня;
- ✍ открыть каждому акционеру или номинальному держателю акций лицевой счет в системе ведения реестра акционеров и производить операции на этих счетах только по поручению их владельцев;
- ✍ вносить в реестр акционеров необходимые изменения и дополнения;
- ✍ информировать акционеров и номинальных держателей акций, зарегистрированных в реестре, о правах, удостоверенных ценными бумагами, способе и порядке реализации этих прав;
- ✍ делать и выдавать выписки из реестра.

Все лица, зарегистрированные в реестре акционеров, должны своевременно информировать держателя реестра об изменении своих данных. В случае непредставления ими такой информации общество и специализированный регистратор не несут ответственности за причиненные в связи с этим убытки и акционеры теряют право требовать у держателя реестра их возмещения.

**Выкуп акций обществом.** Выкуп акций позволяет защитить права акционеров в случаях, когда АО принимает решение о заключении крупной сделки, реорганизации, вносит изменения в устав или принимает его в новой редакции, и это ограничивает права акционеров.

Требовать выкупа акций вправе только владельцы «голосующих» акций. Список акционеров, имеющих право выкупа, оформляется на основании реестра на день составления списка акционеров для участия в общем собрании, если его повестка включает эти вопросы. Владелец «голосующих» акций вправе требовать выкупа, если принято решение о реорганизации АО, совершении крупной сделки с имуществом АО (стоимость которого превышает 50% балансовой стоимости активов общества на дату принятия решения о совершении сделки), о внесении изменений и дополнений в устав или утверждении его в новой редакции, и это ограничивает права акционеров. Причем такое право имеют только те акционеры, которые голосовали против принятия решения по этим вопросам или вовсе не принимали участия в голосовании.

АО выкупает акции по рыночной стоимости, устанавливаемой советом директоров, при этом оно обязано привлечь независимого оценщика (аудитора). Если часть акций АО принадлежит государству или муниципальному органу, то оно обязано привлечь государственный финансовый контрольный орган. При определении рыночной стоимости акций не принимается во внимание ее изменение в результате действий АО, повлекших возникновение права требовать выкупа акций. Эти специальные правила определения стоимости акций при их выкупе нацелены на защиту акционеров.

АО может направлять на выкуп акций не более 10% стоимости своих чистых активов на дату принятия решения общим собранием. Если акционеры предъявили требования о выкупе большего количества акций, АО будет выкупать акции пропорционально количеству, указанному в требованиях о выкупе.

Акции, выкупленные обществом при реорганизации, погашаются, а в иных случаях поступают в распоряжение АО. Они не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды.

Закон не запрещает АО продавать выкупленные акции своим акционерам или своим работникам. Но необходимо, чтобы эти акции были реализованы не позднее года с момента их выкупа, в противном случае общее собрание обязано принять решение об уменьшении уставного капитала АО путем погашения этих акций.

**Общее собрание акционеров.** Высший орган управления АО — общее собрание акционеров. Решения в соответствии со своей компетенцией могут принимать совет директоров (наблюдательный совет) и исполнительный орган АО. Акционеры вправе вносить предложения в повестку дня общего собрания, выдвигать кандидатов в совет директоров и ревизионную комиссию, голосовать по вопросам повестки дня.

К полномочиям общего собрания относятся:

- ✍ внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение его новой редакции, в том числе изменение размера уставного капитала;
- ✍ решение о реорганизации АО или его ликвидации, назначение ликвидационной комиссии и утверждение ликвидационных балансов;
- ✍ избрание членов совета директоров (наблюдательного совета) и ревизионной комиссии (ревизора) и досрочное прекращение их полномочий;
- ✍ образование исполнительных органов общества и досрочное прекращение их полномочий;
- ✍ утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счета прибылей и убытков, распределение прибыли общества.

В дополнение к полномочиям, установленным ГК, Закон относит к компетенции общего собрания ряд новых полномочий:

- ☞ определение количества объявленных акций общества;
- ☞ утверждение аудитора общества;
- ☞ определение формы раскрытия информации акционерам, порядка ведения общего собрания, избрания счетной комиссии;
- ☞ принятие решений о консолидации и дроблении акций, о не применении преимущественного права акционера на приобретение акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции; о совершении обществом крупных сделок и сделок, в которых имеется конфликт интересов; о приобретении АО размещенных акций, об участии в холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах и иных объединениях коммерческих организаций.

Перечисленные вопросы, кроме вопросов о приобретении акций общества, участия в холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах и иных объединениях коммерческих организаций, относятся к *исключительной компетенции* общего собрания, их нельзя передавать на решение исполнительного органа.

Каждое АО обязано ежегодно проводить годовое общее собрание (не ранее чем через 2 месяца и не позднее 6 месяцев после окончания финансового года). На годовом собрании рассматриваются и решаются вопросы:

- избрания совета директоров, ревизионной комиссии;
- утверждения аудитора;
- утверждения годового отчета общества, бухгалтерских балансов, счета прибылей и убытков, распределения прибыли общества.

Акционер или акционеры, владеющие в совокупности не менее чем 2% акций АО, имеют право вносить предложения (не более двух и в письменной форме) в повестку дня годового общего собрания и выдвигать своих кандидатов в совет директоров и ревизионную комиссию. Они должны указать мотивы постановки вопроса, свои имена, количество и категории принадлежащих им акций. Срок подачи предложений — не позднее 30 дней после окончания финансового года общества (если уставом не предусматривается иное). Учет предложений ведется по дате их поступления.

## **ФОРМЫ КОЛЛЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

Главная цель деятельности всех форм коллективного инвестирования — приращение своего совокупного капитала за счет эффективного управления инвестиционными портфелями. Во всем мире коллективные инвестиционные схемы предназначены преимущественно для мелких частных вкладчиков и аккумулируют весьма значительные объемы инвестиций.

Коренное отличие коллективного инвестирования, например, от вклада в банк, который также привлекает средства вкладчиков, состоит в том, что владелец банковского вклада вправе требовать его обратно с установленными процентами вне зависимости от того, насколько успешно банк инвестировал деньги вкладчиков. Банк берет на себя риск того, что его инвестиции могут не принести дохода, необходимого для выплаты процентов. При коллективном инвестировании этот риск берут на себя сами инвесторы. Но и прибыль, полученная при благоприятном развитии дел, будет распределена между самими инвесторами, им не надо будет делиться ею с акционерами банка.

Как известно, традиционные финансовые инструменты недоступны мелким инвесторам из-за высокой цены, сложностей работы с ними. Инфраструктура рынка многих финансовых продуктов устроена таким образом, что участникам рынка неудобно работать со средствами индивидуальных мелких инвесторов, что способствует развитию коллективных форм инвестирования.

В настоящее время на российском финансовом рынке можно выделить несколько основных форм коллективного инвестирования:

- ✓ акционерные инвестиционные фонды (в том числе чековые);
- ✓ паевые инвестиционные фонды;
- ✓ негосударственные пенсионные фонды;
- ✓ кредитные потребительские кооперативы (кредитные союзы);
- ✓ коммерческие (в перспективе инвестиционные) банки.

Охарактеризуем основополагающие принципы деятельности указанных форм коллективного инвестирования.

### **Акционерные инвестиционные фонды.**

*Акционерный инвестиционный фонд* — это открытое АО, которое выпустило в продажу свои акции, а собранные за счет реализации средства



инвестирует в ценные бумаги других эмитентов. Таким образом, доход акционерам фонда приносит его инвестиционная деятельность.

В мировой практике инвестиционные фонды существуют в виде открытых и закрытых фондов. В проспекте эмиссии закрытого фонда фиксируется количество выпускаемых акций. Фонд не имеет права выкупа акций у акционеров, в этой связи акции можно продать либо желающему их приобрести, либо на торгах фондовой биржи. Цена акций определяется в результате сделок.

В отличие от закрытого, открытый фонд может непрерывно выпускать и выкупать свои акции. Цена акции определяется как доля от стоимости чистых активов фонда.

Корпоративные инвестиционные открытые фонды широко распространены за рубежом. В США данная форма коллективных инвестиций именуется взаимными фондами. На сегодняшний день там насчитывается порядка 6 000 взаимных фондов, на их долю приходится около 10% всех финансовых активов страны, что составляет 3 трлн долл. 40% населения являются инвесторами таких фондов. Стабильный рост корпоративных фондов открытого типа наблюдается и в Европе.

Основные отличия открытых и закрытых акционерных инвестиционных фондов:

#### ФОНДЫ ОТКРЫТОГО ТИПА:

- СОЗДАЮТСЯ В РАЗЛИЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫХ ФОРМАХ;
- КАПИТАЛ НЕ ФИКСИРОВАН;
- МОГУТ НЕПРЕРЫВНО ВЫПУСКАТЬ И ВЫКУПАТЬ АКЦИИ ИЛИ ПАИ;
- КУПЛЯ-ПРОДАЖА АКЦИЙ (ПАЕВ), КАК ПРАВИЛО, ПРОИЗВОДИТСЯ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИЕЙ;
- ЦЕНЫ ПРОДАЖИ И ВЫКУПА АКЦИЙ (ПАЕВ) СООТВЕТСТВУЮТ СУММЕ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ФОНДА;
- УПРАВЛЕНИЕ ИМУЩЕСТВОМ ФОНДА ОСУЩЕСТВЛЯЕТ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ;
- ПАЙЩИКИ НЕ ИМЕЮТ ПРАВА ГОЛОСА.

#### ФОНДЫ ЗАКРЫТОГО ТИПА:

- СОЗДАЮТСЯ В ФОРМЕ АО;
- КАПИТАЛ ФИКСИРОВАН И МОЖЕТ БЫТЬ ИЗМЕНЕН ТОЛЬКО С СОГЛАСИЯ АКЦИОНЕРОВ;
- НЕ ВЫКУПАЮТ СВОИ АКЦИИ У АКЦИОНЕРОВ;
- КУПЛЯ-ПРОДАЖА АКЦИЙ ФОНДА ПРОИСХОДИТ НА ОРГАНИЗОВАННОМ РЫНКЕ, ЛИБО ПУТЕМ ЗАКЛЮЧЕНИЯ КОНТРАКТА МЕЖДУ ДВУМЯ ЛИЦАМИ;

- ☉ КУПЛЯ-ПРОДАЖА АКЦИЙ ФОНДА НЕ ВЛИЯЕТ НА ВЕЛИЧИНУ АКТИВОВ ФОНДА;
- ☉ ЦЕНА АКЦИЙ НЕ ОБЯЗАТЕЛЬНО СООТВЕТСТВУЕТ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ;
- ☉ ИМУЩЕСТВОМ ФОНДА УПРАВЛЯЕТ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ;
- ☉ АКЦИОНЕРЫ ФОНДА ИМЕЮТ ПРАВО ГОЛОСА.

В России инвесторы также знакомы с деятельностью инвестиционных фондов, возникновение которых было связано с чековой приватизацией. Чековый инвестиционный фонд (ЧИФ) является фондом закрытого типа, т.е. не выкупает у акционеров свои акции. ЧИФ создавались для аккумуляции приватизационных чеков населения и приобретения на них акций приватизируемых предприятий. В ходе своей деятельности ЧИФ приобрели более 10% активов приватизируемых предприятий. Акционерами таких фондов являлись 20 млн человек. Несмотря на сокращение числа работающих чековых фондов, продолжается рост суммарной стоимости их активов. Если ранее это было обусловлено привлечением средств новых вкладчиков, то в настоящий момент это достигается за счет переоценки недооцененных активов.

Ряд крупных ЧИФ продолжает свою деятельность, но размеры доходов вкладчиков несоизмеримы с темпами инфляции и с ожиданиями инвесторов. Эти и другие проблемы деятельности чековых инвестиционных фондов вызваны в первую очередь несовершенством законодательной и нормативной базы, кроме того доходы ЧИФ подлежат двойному налогообложению. В мировой практике для подобных фондов предусмотрен особый налоговый статус, что существенно повышает интерес инвесторов к данной форме коллективного инвестирования. В России без пересмотра основополагающих критериев деятельности чековых фондов невозможно ожидать прогресса в их функционировании.

#### **Паевые инвестиционные фонды.**

*Паевой инвестиционный фонд* — это имущественный комплекс, т.е. объединение средств инвесторов, без образования юридического лица. Инвесторы паевого инвестиционного фонда именуются пайщиками, они передают свои средства в доверительное управление лицензированному специалисту — управляющей компании, которая является юридическим лицом. При этом пайщики-участники фонда являются коллективными собственниками того, что приобретено фондом. Инвесторы сами несут риск потери стоимости этого имущества, а в случае его прироста имеют право на получение доли прибыли. Владелец инвестиционного пая может в любой момент выйти из фонда, продав свои паи управляющей компании. Доход пайщика складывается из разницы между ценой выкупа паев управляющей компанией и ценой приобретения паев пайщиком. Цена приобретения и продажи паев рассчитывается на основе стоимости чистых активов фонда на момент совершения операции.

К преимуществам паевого инвестиционного фонда, как формы коллективного инвестирования в России, необходимо отнести следующие:

- ✍ деятельность паевых инвестиционных фондов опирается на подготовленную правовую базу, разработана четкая схема государственного регулирования работы данного финансового института;
- ✍ продуманность системы контроля за деятельностью управляющей компании; надзор за действиями компании осуществляется как со стороны специализированного депозитария, так и со стороны ФКЦБ России;
- ✍ отсутствие двойного налогообложения паевых инвестиционных фондов. Согласно действующему законодательству имущество, находящееся в доверительном управлении, и его прирост не облагаются налогом на прибыль, налогами облагается лишь доход инвесторов;
- ✍ широкие возможности диверсификации портфеля фонда, что позволяет снизить риск инвесторов;
- ✍ информационная открытость фонда: управляющая компания регулярно публикует всю информацию, связанную с доверительным управлением, включая справки о стоимости чистых активов фонда, сведения о ценах размещения и выкупа паев и т.п. Данная информация позволяет отслеживать результаты работы фонда, оценивать эффективность работы управляющей компании.

Несмотря на то, что чековые и паевые фонды относятся к различным формам коллективного инвестирования, они имеют некоторые общие признаки:

- ✍ Экономическая основа деятельности и паевых фондов, и ЧИФ — коллективная собственность мелких частных инвесторов. В ЧИФ она выступает в форме акционерного капитала, а в паевых фондах — паевого капитала.
- ✍ Управление активами фондов осуществляется управляющей компанией, что позволяет частному инвестору, обладающему даже незначительным свободным капиталом, воспользоваться услугами профессиональных финансовых менеджеров.

Однако в механизмах работы паевых фондов и ЧИФ имеются существенные различия.

В систематизированном виде сопоставление паевых и чековых фондов приведено в табл. 18.

### **Негосударственные пенсионные фонды.**

*Негосударственный пенсионный фонд (НПФ)* — это специализированная некоммерческая организация социального обеспечения, главной задачей которой является формирование пенсионного обеспечения ее участников. Так же как и другие формы коллективного инвестирования, пенсионные фонды призваны аккумулировать средства мелких инвесторов для последующего их приращения.

Таблица 18

## Сравнительная характеристика паевых и чековых фондов

Критерий \ Вид фонда	ПАЕВОЙ	ЧЕКОВЫЙ
1. Юридическая форма	Имущественный комплекс без образования юридического лица	Юридическое лицо
2. Тип фонда	Открытый (неограниченный) выкуп паев	Закрытый (выкуп паев ограничен)
3. Эмиссия прав (акций)	Не ограничена	Ограничена
4. Режим налогообложения	Облагается только доход инвестора	Двойное налогообложение
5. Оплата паев (акций)	Деньги	Ваучеры и (или) деньги
6. Инвестиционные ограничения	Относительно небольшие	Относительно большие
7. Форма выплаты доходов инвесторам	Доля от прироста стоимости чистых активов	Дивиденды + прирост рыночной стоимости акций
8. Ликвидность паев (акций)	Очень высокая	Низкая
9. Цена пая (акции)	Основана на стоимости чистых активов и не подвержена влиянию внеэкономических факторов	Подвержена влиянию внеэкономических факторов
10. Информационная открытость	Очень высокая	Низкая
11. Государственное регулирование и контроль	Высокая степень	Средняя степень
12. Права пайщиков (акционеров)	Получение дохода	Получение дохода, участие в управлении

Необходимо особо подчеркнуть, что данный вид коллективного инвестирования отличает консервативная инвестиционная политика и необходимость обеспечения высокой надежности вложений. Поскольку формирование средств на пенсионных счетах связано с длительным периодом их накопления, то НПФ относятся к источникам долгосрочных инвестиций в экономику.

Первые негосударственные пенсионные фонды создавались в условиях правового вакуума, отсутствия государственного регулирования их деятельности. Деятельность некоторых фондов не соответствовала их назначению, а результаты работы таких фондов были плачевны (как и итоги деятельности многих финансовых компаний того периода).

Алгоритм работы негосударственного пенсионного фонда можно описать следующим образом. Участником фонда может стать любое физическое лицо, которое обязуется в течение накопительного периода вносить в НПФ свои взносы. Причем указанные или дополнительные взносы за него может вносить предприятие. Условия внесения взносов и порядок получения пенсионных выплат называют *пенсионной схемой*. Право на получение пенсионных выплат у участника наступает по окончании накопительного периода либо при возникновении права на государственную пенсию.

Существующие пенсионные схемы различаются по ряду параметров:

- ☞ порядку накопления;
- ☞ порядку выплат;
- ☞ периоду выплаты пенсий пенсионным фондом.

Вне зависимости от пенсионных схем, предлагаемых фондом, его деятельность, а значит и размеры выплат участникам НПФ, зависят от инвестиционной политики конкретного фонда. Несмотря на отсутствие основательной законодательной базы негосударственного пенсионного обеспечения, все же существует ряд нормативных требований, позволяющих ограничить варианты капиталовложений фондов, и тем самым снизить риск его участников.

Мировой опыт показывает, что негосударственные пенсионные фонды выступают активными участниками финансового рынка и обеспечивают экономику долгосрочными инвестициями.

#### **Кредитные потребительские кооперативы (кредитные союзы).**

*Кредитный потребительский кооператив (кредитный союз)* является юридическим лицом, представляющим собой добровольное объединение граждан на основе членства для удовлетворения своих материальных и иных потребностей при помощи имущественных взносов членов. Количественный состав членов кредитного союза ограничен — не менее 15 и не более 2 000 человек.

Собственные средства кредитного союза формируются из паевых взносов его членов, причем собственником взносов становится союз. Таким образом, кооператив создается на средства своих членов, но они им больше не принадлежат. Взамен своих вкладов пайщики получают право на получение кредитов от союза и приращение своих личных сбережений, переданных в управление кредитному союзу. Из собственных средств кредитного потребительского кооператива и личных сбережений его членов создается фонд финансовой взаимопомощи. Из этого фонда осуществляется кредитование исключительно членов союза. Оставшиеся свободные средства инвестируются кооперативом в различные виды активов, однако, в соответствии с назначением подобных организаций, кредитный союз должен работать с высоколиквидными и высоконадежными финансовыми инструментами.

Виды займов, порядок их предоставления членам союза, а также инвестиционная политика определяются общим собранием пайщиков. Ответственность за эффективность управления средствами союза и переданными ему сбережениями пайщиков лежит на членах кредитного союза. В этой связи образовавшиеся убытки покрываются за счет дополнительных взносов пайщиков.

Таким образом, кредитный союз выступает в качестве коллективного инвестора, его члены получают доступ к преимуществам крупных капиталовложений.

В России в настоящее время отсутствует четкая нормативная база, устанавливающая механизм функционирования кредитных союзов: не определены допустимые виды деятельности союза, не закреплены его права и обязанности в отношении членов организации, отсутствует схема государственного контроля за деятельностью союза. В перспективе кредитные союзы станут достаточно популярной формой коллективного инвестирования, и будут выступать полноправными участниками финансового рынка.

***Инвестиционные банки.***

*Инвестиционный банк* — это компания, которая является посредником между инвесторами и эмитентами ценных бумаг. Цель деятельности инвестиционного банка — свести воедино компании, имеющие временно свободные средства, и компании, нуждающиеся в инвестициях. Отличие инвестиционного банка от коммерческого состоит в том, что инвестиционный банк не принимает депозиты.

Клиентами инвестиционного банка выступают преимущественно крупные эмитенты, причем банк предъявляет ряд требований к компаниям, желающим привлечь средства. Так, например, объем эмиссии компании должен быть порядка нескольких миллионов долларов, кроме того банк оценивает перспективность сферы деятельности данной компании. Инвестор, желающий стать клиентом банка, должен обладать довольно крупной суммой свободных средств — несколько сотен тысяч долларов. Таким образом, инвестиционный банк как форма коллективного инвестирования рассчитан на крупных инвесторов, чаще всего ими выступают другие коллективные инвесторы, такие как инвестиционные или паевые фонды.

Инвестиционный банк предлагает своим клиентам целый комплекс услуг, связанных с инвестициями. Среди них можно выделить такие, как привлечение средств на развитие производства, проведение сделок по реорганизации компаний (слияние, поглощение и др.), брокерская деятельность, оказание консультационных услуг клиентам-инвесторам, управление инвестиционным портфелем клиента.

В России система инвестиционных банков еще не разработана, однако крупные коммерческие банки и брокерские компании уже пытаются выделить инвестиционную деятельность в обособленное направление. Потенциал деятельности инвестиционных банков в качестве коллективных инвесторов оценивается высоко, однако создание и развитие подобных институтов в России следует отнести на перспективу.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### ЮРИДИЧЕСКАЯ ЗАЩИТА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ И ВКЛАДЧИКОВ (ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ)

#### *Права инвесторов*

Понятие “инвестор” употребляется в Законе об инвестиционной деятельности (Закон “Об инвестиционной деятельности в РСФСР”, 26 июня 1991 г.). Инвестор определяется там как субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающий их целевое использование. В Законе “Об иностранных инвестициях” отсутствует определение иностранного инвестора и лишь перечисляются отдельные его виды. Закон о рынке ценных бумаг понятие “инвестор” не использует. В ст. 1 этого закона дается определение владельца ценной бумаги как лица, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве. Понятие владельца шире понятия инвестора, поскольку не каждый владелец является инвестором, т. е. лицом, осуществляющим (или осуществившим) вложение средств в ценные бумаги. Инвестор, как правило, является и владельцем ценных бумаг.

**Права инвесторов** закреплены в действующем законодательстве, в том числе и в законодательстве о рынке ценных бумаг. Следует подчеркнуть равенство прав инвесторов, о чем прямо говорится в ст. 5 Закона об инвестиционной деятельности, однако законодатель может предусмотреть и преимущества для некоторых категорий инвесторов.

Совокупность имущественных и неимущественных прав инвестора (владельца ценной бумаги) закрепляется самой ценной бумагой. Закон о рынке ценных бумаг устанавливает, что эмиссионная ценная бумага закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленной законом формы и порядка. Ст. 142 ГК определяет, что ценной бумагой является документ, удостоверяющий (с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов) имущественные права. Форма удостоверения и фиксации прав четко определена, в частности, применительно к эмиссионным ценным бумагам. Так, при документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение о выпуске ценных бумаг выступают документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой. При бездокументарной форме эмиссионных ценных бумаг решение о выпуске ценных бумаг является документом, удостоверяющим права, закрепленные ценной бумагой. Особо выделяется в Законе форма удостоверения права собственности на эмиссионные ценные бумаги. Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги документар-

ной формы выпуска удостоверяются сертификатами (если сертификаты находятся у владельцев), либо сертификатами и записями по счетам депо в депозитариях (если сертификаты переданы на хранение в депозитарии). Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска удостоверяются, например, в системе ведения реестра — записями на лицевых счетах у держателя реестра или в случае учета прав на ценные бумаги в депозитарии — записями по счетам депо в депозитариях.

Права, принадлежащие инвестору, можно условно разделить на две большие группы: основные права как наиболее важные и существенные для инвестора-владельца соответствующей ценной бумаги и специальные права или особые права, которые имеет инвестор при взаимодействии с профессиональными участниками (когда они не выступают в качестве инвесторов) и другими субъектами рынка ценных бумаг.

К числу основных прав можно отнести, например, право на получение дохода, право акционеров на управление, право на информацию и некоторые другие.

Необходимо также иметь в виду, что ценные бумаги, являясь объектами гражданского права, относятся к вещам и у инвестора имеется вещное право на ценные бумаги. Если взять в качестве примера права инвестора, основанные на такой ценной бумаге как акция, то можно проследить закрепление некоторых из главных прав в действующем Законе об акционерных обществах. Так, право акционера на информацию предполагает обязанность сообщать акционерам о проведении общего собрания путем направления им письменного уведомления или опубликования в печати соответствующей информации (ст. 52 Закона об акционерных обществах).

Как и любые права, права инвесторов не безграничны. Законодатель четко очерчивает границы прав инвесторов, в том числе и условно названных основными. Любой инвестор, вкладывая свободные денежные средства в ценные бумаги, заинтересован прежде всего в одном — получении дохода. Право на получение дохода по ценной бумаге применительно к акции — это право на получение дивиденда. Акционерное общество вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям в установленном порядке. Однако в то же самое время законодатель устанавливает ограничения на выплату дивидендов, запрещая принимать решение об их выплате до полной оплаты всего уставного капитала общества, если на момент выплаты дивидендов оно отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с правовыми актами Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве), а также в других случаях.

Достаточно сложно отделить основные права инвесторов от тех прав, которыми обладают инвесторы при взаимодействии с профессиональными участниками и другими субъектами рынка ценных бумаг. По существу так называемые специальные права служат необходимым условием реализации основных прав. Анализ действующего законодательства о рынке ценных



бумаг позволяет выделить специальные права, возникающие у инвестора, при взаимодействии с эмитентом, регистратором, с номинальным держателем, с организатором торговли, депозитарием и некоторыми другими участниками рынка.

Права инвестора по отношению к *эмитенту* ценных бумаг достаточно широки. Приведем в качестве примера только право инвестора на возврат денежных средств (другого имущества) в тех случаях, когда выпуск ценных бумаг признан недействительным и они подлежат изъятию из обращения, ввиду того что были выпущены с нарушением установленного порядка регистрации или эмиссии ценных бумаг. Инвестор (владелец или номинальный держатель) именных эмиссионных ценных бумаг, например, имеет право отказаться от получения сертификата.

Права инвестора во взаимоотношениях с *регистратором* выражаются в обязанности последнего открыть каждому владельцу, изъявившему желание быть зарегистрированным у держателя реестра, лицевой счет в системе ведения реестра; вносить в систему ведения реестра все необходимые изменения и дополнения и др. По требованию заинтересованного лица, в том числе и инвестора, регистратор обязан подтвердить его права на ценные бумаги путем выдачи выписки из реестра без взимания за это платы (в случае внесения в реестр любого изменения состояния его лицевого счета) и за плату — во всех остальных случаях. Права инвестора по отношению к регистратору закреплены в полном объеме в Законе о рынке ценных бумаг и во Временном положении о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг.

Достаточно полно урегулированы права инвестора по отношению к *номинальному держателю*. Инвестор, как впрочем и другие лица, в интересах которых действует номинальный держатель, вправе требовать от последнего совершать все необходимые действия, направленные на обеспечение получения этим лицом всех выплат, которые ему причитаются по ценным бумагам; осуществлять сделки и операции с ценными бумагами исключительно по поручению и в соответствии с договором, в интересах которого он является номинальным держателем; вносить по требованию инвестора в систему ведения реестра запись о передаче ценных бумаг на имя владельца и т.д.

Определенными правами обладает инвестор и по отношению к *организаторам торгов на рынке ценных бумаг*. Так, инвестор имеет право требовать, а биржа обязана обеспечить гласность и публичность проводимых торгов путем оповещения ее членов о месте и времени проведения торгов, о списке и котировке ценных бумаг, допущенных к обращению на бирже, и о результатах торговых сессий.

Действующее законодательство закрепляет и иные права инвесторов. Следует однако заметить, что они не сгруппированы каким-то образом, не закреплены в каком-либо одном нормативном акте, что в определенной мере затрудняет их обеспечение и защиту.

Наряду с правами инвесторы имеют и *обязанности*. Например, владелец эмиссионной ценной бумаги обязан осуществить раскрытие информации о своем владении эмиссионными ценными бумагами какого-либо эмитента в случаях, когда вступил во владение 20% или более любого вида его эмиссионных ценных бумаг; увеличил (или снизил) свою долю владения любым видом эмиссионных ценных бумаг эмитента до уровня, кратного каждому 5% свыше 20% этого вида ценных бумаг (ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг).

В общем виде обязанности субъектов инвестиционной деятельности, в том числе и инвесторов, закреплены в ст. 6 Закона об инвестиционной деятельности, в которой предусмотрена обязанность соблюдать нормы и стандарты, порядок установления которых определяется действующим законодательством, а также выполнять требования государственных органов и должностных лиц, предъявляемые в пределах их компетенции.

**Гарантии прав инвесторов.** Любые права, в том числе и права инвестора на рынке ценных бумаг, должны быть надлежащим образом обеспечены, гарантированы, что предполагает наличие закрепленной в законодательстве системы гарантий прав инвестора. Условно гарантии прав инвесторов можно подразделить, так же как и права инвесторов, на общие и специальные.

Среди общих следует выделить гарантии, связанные с развитием и совершенствованием нормативно-правовой базы регулирования отношений на рынке ценных бумаг; повышением информационной прозрачности и открытости такого рынка; отрегулированностью отношений в сфере рекламы; одновременным повышением роли государства и саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг и усилением их контроля; повышением эффективности судебной системы при защите прав инвесторов; лицензированием деятельности профессиональных участников рынка; установлением обязательности в определенных случаях регистрации проспектов эмиссии; четкой регистрацией и учетом прав на ценные бумаги и некоторыми другими.

Гарантии призваны обеспечить реализацию прав инвесторов. В качестве предпосылок, гарантирующих их права, можно рассматривать создание в Российской Федерации единого государственного органа — Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации, призванной проводить единую государственную политику, обеспечивающую в том числе и права инвесторов, а также возникновение саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка, способствующих упорядочению рыночных отношений.

Развитие и совершенствование нормативно-правовой базы как общей гарантии реализации прав инвесторов предполагает преемственность в ее развитии, эволюционный характер этого процесса; преимущественную и всестороннюю защиту законных прав и интересов инвесторов; пресечение неза-

конной деятельности на рынке, повышение ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг и эмитентов за результаты своей деятельности; введение административной и уголовной ответственности за наиболее опасные правонарушения на рынке ценных бумаг и совершенствование частноправовых способов защиты прав и интересов профессиональных участников рынка ценных бумаг; создание разнообразных форм компенсаций, систем взаимных гарантий и страхования на рынке ценных бумаг в целях снижения риска при осуществлении инвестиций в такие бумаги, повышения доверия инвесторов к рынку и другие принципы.

В качестве одной из основных гарантий прав инвесторов выступает информационная прозрачность и открытость рынка ценных бумаг. Любой инвестор должен иметь возможность оперативно и с минимальными затратами получить достоверную информацию, позволяющую вовремя принять обоснованное инвестиционное решение. Так например, Центральный Банк Российской Федерации установил, что раскрытие информации осуществляется через распространителей: информационные агентства, средства массовой информации и другие организации, которым на договорной основе бесплатно передается следующая информация:

- ✱ проспекты эмиссии ценных бумаг акционерных коммерческих банков и других кредитных организаций, действующих в форме открытых акционерных обществ (в полном объеме проспекта эмиссии);
- ✱ проспекты эмиссии ценных бумаг акционерных коммерческих банков и других кредитных организаций, действующих в форме закрытых акционерных обществ, если указанные банки или кредитные организации за время своей деятельности выпускали ценные бумаги иные, чем акции (в полном объеме проспекта эмиссии);
- ✱ проспекты эмиссии акций акционерных коммерческих банков и других кредитных организаций, действующих в форме закрытых акционерных обществ (в полном объеме проспекта эмиссии) и др.

В качестве серьезной гарантии прав инвесторов на рынке ценных бумаг следует рассматривать урегулирование отношений в сфере рекламы. Закон о рекламе, а также Закон о рынке ценных бумаг устанавливают ряд запретов, которые направлены на защиту прав инвесторов.

Существенной общей гарантией прав инвесторов выступает требование создания условий, способствующих финансовой надежности эмитентов ценных бумаг. Так, в целях обеспечения финансовой надежности кредитная организация обязана создавать резервы (фонды), в том числе под обесценение ценных бумаг, порядок формирования и использования которых устанавливается Банком России (в том числе и минимальные размеры резервов). Размеры отчислений в резервы (фонды) из прибыли до налогообложения определяются федеральными законами о налогах. Кредитная организация обязана осуществлять классификацию активов, выделяя сомнительные и безнадежные долги, и создавать резервы (фонды)

на покрытие возможных убытков в порядке, установленном Банком России. Кредитная организация должна соблюдать обязательные нормативы, устанавливаемые в соответствии с Федеральным законом о Центральном Банке Российской Федерации (Банке России).

Созданию условий финансовой надежности эмитентов служит также запрещение на внесение в уставные капиталы коммерческих банков ценных бумаг и нематериальных активов, в том числе государственных ценных бумаг, объектов интеллектуальной собственности и прав пользования.

Созданию финансовой надежности эмитентов служат и установленные в законодательстве требования, касающиеся минимального размера уставного капитала потенциальных эмитентов, четкий порядок его уменьшения, увеличения и другие положения.

Права инвесторов гарантируются также через повышение эффективности контроля на рынке ценных бумаг России. Государственный контроль возложен прежде всего на Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг Российской Федерации и на Центральный Банк России. Так, Федеральная комиссия осуществляет контроль за соблюдением эмитентами, профессиональными участниками рынка требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, стандартов, утвержденных Федеральной комиссией. В целях защиты прав и интересов инвесторов Центральному Банку России предоставлено право проверки операций банков, установления объемов и сроков предоставления бухгалтерской и статистической отчетности, выдачи обязательных для исполнения предписаний об устранении нарушений законодательства, а также установленных экономических нормативов.

Рассматривается к тому же необходимость развития системы общественного контроля за деятельностью коммерческих организаций на рынке ценных бумаг, который должны осуществлять саморегулируемые организации. Важнейшей гарантией прав инвесторов служит лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Действующее законодательство запрещает профессиональную деятельность на рынке без соответствующей лицензии. Любой инвестор-гражданин или юридическое лицо должны, прежде чем вступать в отношения с профессиональным участником рынка, выяснить наличие у него лицензии. Ничто не может дать стопроцентной гарантии, однако наличие у профессионального участника такой лицензии с большой долей уверенности дает основания надеяться на надлежащее обеспечение своих прав.

В качестве гарантии прав инвесторов следует рассматривать и систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, под которым понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе, либо с использованием электронной базы данных, обеспечивающих идентификацию зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг, номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя.

Предоставление судебной защиты инвесторам — важный способ обеспечения гарантии их прав и интересов. Например, решение об отказе в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг и проспекта эмиссии может быть обжаловано в суде или в арбитражном суде. За нарушение закона и других актов законодательства Российской Федерации о ценных бумагах лица несут ответственность в случаях и порядке, предусмотренных гражданским, административным или уголовным законодательством. Федеральная комиссия может, например, принимать различного рода меры в отношении эмитентов, осуществляющих недобросовестную эмиссию ценных бумаг (п. 1 ст. 51 Закона о рынке ценных бумаг). Кроме того, может быть обжалован в суде отказ держателя реестра от внесения записи в реестр акционеров (ст. ст. 44 и 45 Закона об акционерных обществах).

Права и интересы некоторых групп инвесторов могут гарантироваться особо. Права инвесторов, как впрочем и других участников рынка ценных бумаг, гарантируются в целом всем механизмом правового регулирования. Бесспорно, что правовой механизм еще не до конца отрегулирован. Практика, в том числе и судебная, новые научные исследования позволят в дальнейшем усовершенствовать весь механизм правового регулирования и повысить уровень гарантированности прав инвесторов.

### *Судебная защита прав инвесторов и вкладчиков (примеры и практические рекомендации)*

Основные положения закона о судебной защите прав акционеров и вкладчиков определяют общую судебную подведомственность споров, связанных с деятельностью АО. Хотя данное правило закреплено не во всех положениях закона, оно логично вытекает из общих норм разграничения судебной подведомственности. При этом, в зависимости от существа возникшего конфликта, дело будет рассматриваться судом или арбитражным судом.

В суд можно обратиться по поводу отказа от внесения в реестр акционеров. Акционер вправе обжаловать решение, принятое общим собранием с нарушением требований федерального закона или иных правовых актов, устава общества. В суде же обжалуются решения совета директоров или наблюдательного совета, связанные с отказом включить в повестку дня общего собрания какого-либо вопроса или с отказом включить того или иного кандидата в состав совета директоров или ревизионную комиссию.

Вместе с тем законом предусмотрен и иной порядок защиты акционерами своих интересов, более последовательный по своему характеру. В частности, члены совета директоров, директор (генеральный директор) или члены правления (дирекция), управляющая организация или управляющий несут ответственность перед АО за причиненные ему в результате их действий (бездействия) убытки, если иные основания и размер ответственности не установлены федеральным законом.

При этом члены совета директоров, коллегиального исполнительного органа не несут ответственности, если они голосовали против решения, которое повлекло причинение АО убытков, или не принимали участия в голосовании.

Право на обращение в суд предоставлено акционеру либо группе акционеров, которые владеют в совокупности не менее чем 1% размещенных обыкновенных акций. Здесь закреплена конструкция косвенного иска, иногда его называют производным иском. Своеобразие косвенного иска в том, что истцы-акционеры защищают свои интересы, но делают это не прямо, а косвенно. Предъявляется иск о защите прав АО, которое понесло убытки. В конечном счете акционеры защищают и свои собственные интересы, поскольку после возмещения убытков возрастет курсовая стоимость акций АО, увеличатся его активы.

На сегодня в правовой практике сложились две формы инвестирования гражданами своих капиталов: заключение различных видов договоров, по которым деньги передаются на хранение (договоры банковского вклада, займа и т.д.), и покупка акций с последующим получением дивидендов на них.

В качестве примера приведем такую ситуацию. В 1994 г. Сбербанк все время повышал ставки процента, что стимулировало граждан открывать банковские вклады в ожидании, что эти ставки и дальше будут расти. Но 1 июля 1994 г. они были резко снижены. И сразу же в судах возникло большое количество дел. Однако суды действовали по этим делам совершенно по-разному.

И вот почему, когда гражданин обращается в суд (гражданин либо предприятие), он определяет предмет иска, т.е. требования, предъявляемые к ответчику. Если требования предъявлены, суд их рассмотрит, но он не вправе их расширять, т.е. если вы не просите взыскать неустойку, ее и не взыщут. Если вы не просите взыскать моральный ущерб, его не взыщут.

Вы сами должны определить те рамки, те пределы, в которых хотите что-то получить от суда в защиту своих прав. И граждане очень быстро догадались применять в данных ситуациях закон о защите прав потребителей, хотя вложение денег — это финансовая услуга, а не покупка товаров. Они стали писать исковые заявления, ссылаясь на закон о защите прав потребителей. Таким способом граждане, не будучи юристами, сами подтолкнули суды рассматривать дела о защите прав инвесторов путем применения закона о защите прав потребителей.

В принципе, спор шел только об одном — о возмещении денег, которые вложены, плюс проценты, которые должны были быть получены. Но граждане, определяя по-разному эти предметы иска, получали совершенно разные суммы возмещения.

Сейчас уже введен Гражданский Кодекс, принят новый закон о защите прав потребителей и проблема защиты прав инвесторов так или иначе решается. Однако ситуация еще далека от идеальной.

Отметим, что граждане имеют право защищать свои интересы как самостоятельно, так и через представителя, причем представителем в гражданских делах, в отличие от уголовных, могут быть не только адвокаты, но и сотрудники юридических фирм, государственные органы или прокурор, которые возбуждают гражданские дела в суде в интересах инвесторов. Надо сказать, что, обращаясь в суд за защитой своих прав, гражданин должен решить для себя три очень важных вопроса.

Прежде всего, нужно определить, какова организационно-правовая форма компании, к которой предъявляется иск. Сегодня по ГК существует несколько форм акционерных обществ: общества открытого и закрытого типа, общества с ограниченной ответственностью, коммерческие банки, частные предприятия. Каждая форма наделяется определенными правами и может оказаться, что при заключении договора с гражданами АО использует права, которые не предоставлены ему законом.

Как узнать к какой организационно-правовой форме принадлежит компания? Если дело возбуждает гражданин, а не адвокат, у него такое право возникает на очень короткий срок — с момента возбуждения до начала слушания дела. В материалах дела всегда фигурирует устав и учредительные документы АО, там же указана организационно-правовая форма АО, его права и так далее. Вопрос, насколько данное АО вписалось в ту или иную структуру, помогает решить глава 4 ГК.

Второй очень серьезный момент — установить характер правоотношений. Что такое характер правоотношений? Например, АО “Русская недвижимость” поступило очень хитро. В почтовые ящики жителей они опустили проспект-рекламу своих услуг, где минимальным взносом указывалось 100 тыс. руб. (неденоминированных). Предлагалось вложить деньги всего на месяц под очень хорошие проценты. Граждане начали вкладывать свои средства, но позже оказалось, что деньги не отдадут, и они стали обращаться в суды или к адвокатам. Выяснилось, что деньги отдавались вовсе не займы, а представляли собой имущественный вклад в уставной фонд “Русской недвижимости”.

Так как граждане не очень разбираются в правовых формах, они заключали договор займа, а через определенное время шли получать вложенные деньги плюс проценты. Но АО, используя правовую безграмотность, заключало такие договоры, которые больше его устраивали. Поэтому надо точно установить, какой заключен договор, а дело суда — признать его недействительным или подтвердить его действительность. Потому что, если гражданин кладет деньги в банк, это договор банковского вклада, в нем все зафиксировано в соответствии с законом. Но, если заключен “липовый” договор, то нужно выяснить, что же все-таки имели в виду стороны, заключая его.

Третий момент — необходимо установить закон, регламентирующий и данный договор, и ответственность по нему. Например, по тому же договору займа истец может получить не только возмещение убытков

и процентов, но еще и проценты за то, что другая сторона вовремя не исполнила договор. В этом случае проценты начисляются на проценты, и в результате получается приличная сумма.

Остановимся на нескольких категориях споров, наиболее распространенных в наших судах. Самый простой договор — договор займа. По договору займа гражданин, которого называют займодавцем, передает деньги заемщику — АО или коммерческому банку. При этом происходит передача денег. Договором определяется срок, через который гражданин ожидает получить обратно вложенную сумму плюс оговоренные проценты. Иногда оговариваются не проценты, а твердая фиксированная сумма.

Любому гражданину нужно знать, что такие споры всегда подведомственны суду. Подведомственность — это распределение компетенции между судами. Если участником спора является физическое лицо (не юридическое и не гражданин-предприниматель) его дело будет рассматриваться районным судом.

Следующий шаг — выбрать районный суд. Иск к юридическому лицу предъявляется по месту нахождения исполнительного органа юридического лица либо его имущества.

Если вы обращались в филиал АО, можно подать иск по месту нахождения данного филиала, либо по месту нахождения основного предприятия. Здесь у истца есть право выбора. По действующему законодательству все граждане, которые потерпели убытки при инвестировании в АО, полностью освобождаются от государственной пошлины. Это хорошая льгота, которая раньше предоставлялась только по Закону о защите прав потребителей. Например, при цене иска до 10 млн гражданин должен платить 5% от этой суммы в качестве госпошлины.

Бывают ситуации, когда данной льготой невозможно воспользоваться. Но тогда у граждан всегда есть право обратиться в другие процессуальные институты и добиться отсрочки уплаты госпошлины, представив справку о материальном положении (юридическое лицо может представить справку о том, что на его расчетном счете нет денег). В этом случае суд имеет право отсрочить взыскание государственной пошлины. В инструкции предусмотрен длинный список лиц, на которых распространяются различные льготы.

Самый главный момент — это определение предмета иска. По договору займа предмет иска (т.е. требование, которое обращено к суду) должен включать три момента: 1) просьба к суду о взыскании вложенной суммы с причитающимися на нее процентами; 2) просьба о взыскании процентов за неисполнение денежного обязательства. За неисполнение денежного обязательства по статье 395 ГК можно взыскивать соответствующий процент; 3) требование, которое в принципе необязательно указывать истцу (его должен взять на себя суд), это — просьба об индексации денежных сумм. Поскольку сейчас суды очень загружены, дела находятся в производстве более



полугода, естественно, из-за инфляции необходимо произвести индексацию взыскиваемых сумм.

В подтверждение нужно обязательно представлять договор займа (сам договор либо его копию), он прилагается к исковому заявлению для того, чтобы дело было рассмотрено. Все договоры займа с участием юридических лиц, должны быть заключены в простой письменной форме. Простая письменная форма означает, что обе стороны подписываются, и ставится печать.

Большинство дел по договорам займа не представляют никакой сложности, потому что обе стороны не оспаривают суть договора. Речь идет, главным образом, о том, чтобы на основании решения суда взыскать с АО деньги, которые должны были быть возмещены истцу.

Здесь действует общее правило: каждая сторона доказывает то, на что ссылается. Единственное исключение, когда именно ответчик, т.е. АО, должен доказать, что в силу непредвиденных, чрезвычайных обстоятельств (то, что мы называем “непреодолимой силой”) невозможно было исполнение договора. Если ответчик ссылается на “непреодолимую силу”, то он сам это и должен доказать.

Когда дел о возмещении ущерба вкладчикам скопилось более тысячи (например, к ассоциации “Деловой мир”, с которой граждане заключали обыкновенный договор займа), в судах стала складываться интересная практика. Сначала судьи решили объединить эти дела и рассматривать их вместе по типу американского группового иска, но вскоре отказались от такого подхода по очень простой причине: слишком сложно было проводить денежные расчеты.

Групповой иск, существующий в Америке практически с XIX в., отработан и состоит в следующем. У каждого судьи существует по одному и более помощников, которые делают все расчеты, составляют проект судебного решения и подготавливают дело к судебному слушанию, а судья занимается только слушанием дела и разрешает спор по существу. У наших районных судей таких помощников нет, и поэтому они вернулись к старому способу рассмотрения дел, т.е. иски рассматриваются отдельно.

Следующий пример по возможному конфликту с АО — тоже заем, но здесь уже АО проявляет “инициативу”, т.е. гражданин заключает обычный договор займа, проходит, скажем, три месяца, он приходит в банк или в АО для получения денег, ему говорят, что денег сейчас нет и вместо них выдают приходный ордер, забирая договор займа. С этим приходным ордером гражданин ходит месяц, второй, третий, а денег все нет. И встает вопрос, что делать?

Еще один пример: гражданка заключила три договора с ассоциацией “Деловой мир”, которые кончались в разное время. Когда она первый раз пришла в ассоциацию, ей просто сделали отметку на договоре о факте обращения. Затем два первых договора займа у нее изъяли и выдали вза-

мен приходные ордера, которые с юридической точки зрения доказывают лишь то, что договор займа вовремя не был исполнен. А вот вместо третьего договора, который у нее тоже изъяли, ей выдали документ, который практически свидетельствовал о покупке акций данной ассоциации. Гражданка и знать не знала, что приобрела акции ассоциации “Деловой мир”, которые ей попросту были не нужны. Когда возник спор в суде, то речь пошла именно о содержании данных договоров. В первых двух случаях, когда она получила приходные ордера, суд запросил у АО те договоры займа, которые существовали до выдачи ордеров.

Если на ордере есть отметка, что он выдан на основании договора займа, то не надо подтверждать, что в его основе был договор. Если такой отметки нет, то необходимо доказывать, что был договор займа, а это не всегда просто сделать, потому что иногда АО отказываются предоставить договор, на основе которого было выдан ордер.

В последнем случае, когда вместо договора займа были проданы акции, речь шла о так называемой ничтожной сделке. Но ничтожность сделки очень сложно доказать. Если суд приходит к выводу, что имела место ничтожная сделка, он признает договор купли-продажи акций недействительным, гражданин имеет право на возмещение вложенной суммы с начислением всех процентов, которые были бы исчислены, если бы заключался договор займа.

Следует отдельно отметить положение о взыскании морального ущерба. Граждане очень активно включают в иски это требование. В ст. 151 ГК перечислены все случаи, когда гражданин имеет право на возмещение морального ущерба. В остальных случаях речь идет о возмещении именно нематериального вреда и поэтому при ссылке в исковом заявлении о том, что причинен моральный вред неисполнением договора, это не является основанием для взыскания сумм по компенсации морального вреда.

Следующий вид договора, который часто вызывает споры, это — договор акционера или договор акционера-совладельца, что в принципе одно и то же. По этому договору в определенный срок гражданин должен получить соответствующие средства, и если он их не получает, то данное АО продлевает договор на месяц, и набегает дополнительные проценты. Но часто возникает вопрос, не фиктивная ли это сделка, в самом ли деле гражданин намеревался заключить договор акционера. И как часто выясняется уже в суде, граждане очень редко намеревались быть акционерами. Они просто хотели вложить деньги и получить проценты. Эти обстоятельства устанавливаются, исходя из текста договора и его объяснения сторонами.

В судах часто рассматриваются споры неимущественного характера, которые возникают между соучредителями одной и той же компании. Часто один соучредитель не допускается к ознакомлению с какими-либо докумен-

тами АО. Например, был случай, когда соучредитель компании обратился с иском к своей же компании в связи с тем, что он, как соучредитель, не смог ознакомиться с реестром. Это нарушение нематериальных прав акционера.

Другая проблема, которая возникает в судебном разбирательстве, связана с тем, что когда дело подходит к исполнению, обращать исполнение решения часто уже не на что: нет имущества, нет денег. Если предприятие чувствует свою гибель, оно очень быстро деньги с расчетного счета перебрасывает на расчетный счет другой компании, либо продает свое имущество, если оно имеется.

Против этого есть хорошее процессуальное средство. Нельзя сказать, что оно всегда срабатывает, но использовать его можно. Это так называемое обеспечение иска. После возбуждения дела гражданин не может обратиться в суд с ходатайством о наложении мер по обеспечению иска. Обеспечение иска применительно к данной категории споров — это наложение ареста на имущество и денежные средства, либо запрет совершать определенные действия.

В этом случае гражданину должны помогать юристы, поскольку иногда есть возможность разыскать деньги. Надо найти, какие договоры, какие сделки заключала данная организация в последнее время, и попробовать оспорить их. Вполне возможно, что имели место фиктивные договора, просто деньги были переданы с одного расчетного счета на другой. Но самой трудной проблемой является исполнительное производство. Как свидетельствуют сами судьи, примерно 80% решений по делам с участием инвесторов остается на бумаге, потому что либо имущества, либо денег у АО уже нет.

Групповые иски тем и хороши, что по ним создаются специальные фонды. Например, в Америке существует специальный фонд для всех пострадавших от асбеста. Асбест вреден, он влияет на легкие и прочее, поэтому по всем искам к компаниям, которые причинили вред здоровью, выплаты идут из этого фонда, и гражданин всегда уверен, что он получит деньги.

Идея группового иска очень хороша для наших инвесторов, если бы был создан денежный фонд, из которого могли бы получать деньги все пострадавшие вкладчики.

Помимо судебной защиты в общих судах, существует путь арбитражного разбирательства. В этом случае предприятие объявляется банкротом. Арбитражное разбирательство проводится по месту нахождения должника. Госпошлина уплачивается (10 минимальных месячных размеров заработной платы), но при подаче иска адвокат должен решить, что выгоднее: подать заявление в арбитражный суд об объявлении предприятия банкротом, или иск в обычный суд о возмещении ущерба.

В табл. 19 представлена информация, которая подлежит раскрытию эмитентами ценных бумаг, акционерами, организаторами торговли и профессиональными участниками рынка.

*Информация, раскрываемая при публичном размещении ценных бумаг*

**Таблица 19**

Содержание раскрываемой информации	Нормативный акт	Источник	Сроки
<b>Эмитент</b>			
Сведения об ОАО: <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ годовой отчет;</li> <li>◆ бухгалтерский баланс;</li> <li>◆ счет прибыли и убытков;</li> <li>◆ проспект эмиссии согласно правовым актам РФ;</li> <li>◆ сообщение о проведении общего собрания акционеров;</li> <li>◆ списки аффилированных лиц.</li> </ul>	Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 25 декабря 1995 г.	СМИ	Ежегодно
Дополнительные сведения об ОАО: <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ соотношение СЧА и уставного капитала;</li> <li>◆ количество акционеров;</li> <li>◆ сведения о спецрегистраторе (наименование, организационно-правовая форма, местонахождение, почтовый адрес, номер лицензии ФКЦБ);</li> <li>◆ наименование подразделения АО и сведения, если АО самостоятельно ведет реестр.</li> </ul>	Постановление ФКЦБ "О дополнительных сведениях, которые открытое акционерное общество обязано публиковать в средствах массовой информации" от 8 мая 1996 г.	СМИ	Ежегодно
Проспект эмиссии (стандарты эмиссии)	Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 г. Постановление ФКЦБ "Об утверждении стандартов эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссии" от 17 сентября 1996 г.	Уведомление о порядке раскрытия информации в СМИ с тиражом не менее 50 000 экз.	После регистрации выпуска ценных бумаг
Ежеквартальный отчет	Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 г.	Направляется в ФКЦБ и предоставляется акционерам за плату, не превышающую накладные расходы по изготовлению.	По итогам квартала не позднее 30 календарных дней после окончания квартала.

Содержание раскрываемой информации	Нормативный акт	Источник	Сроки
Сообщения о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность.	Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 г.	СМИ с тиражом, доступным для большинства акционеров.	Не позднее 5 дней с момента осуществления событий.
Решение АО о публичном размещении ценных бумаг.	Постановление ФКЦБ "О порядке и объеме информации, которую акционерное общество обязано публиковать в случае публичного размещения им облигаций и иных ценных бумаг" от 7 мая 1996 г.	Приложение к Вестнику ФКЦБ, доступные для акционеров СМИ	В течение 5 дней со дня принятия решения о выпуске.
<b>Информация о выпуске :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ наименование эмитента;</li> <li>◆ вид и форма размещаемых ценных бумаг;</li> <li>◆ количество;</li> <li>◆ сроки и условия размещения;</li> <li>◆ дата и номер регистрации выпуска;</li> <li>◆ место и порядок ознакомления с проспектом эмиссии.</li> </ul>	Постановление ФКЦБ "О порядке и объеме информации, которую акционерное общество обязано публиковать в случае публичного размещения им облигаций и иных ценных бумаг" от 7 мая 1996 г.	Приложение к Вестнику ФКЦБ	В течение 5 дней со дня регистрации выпуска.
<b>ЗАО при публичном размещении ценных бумаг</b> публикует заверенные независимым аудитором: <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ бухгалтерский баланс;</li> <li>◆ счет прибыли и убытков.</li> </ul>	Постановление ФКЦБ "О порядке и объеме информации, которую акционерное общество обязано публиковать в случае публичного размещения им облигаций и иных ценных бумаг" от 7 мая 1996 г.	Доступные для акционеров СМИ	Ежегодно
<b>Отчет о выпуске:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ наименование эмитента;</li> <li>◆ наименование органа, зарегистрировавшего итоги размещения и дата утверждения;</li> <li>◆ вид и форма размещаемых ценных бумаг;</li> <li>◆ количество размещенных бумаг.</li> </ul>	Постановление ФКЦБ "О порядке и объеме информации, которую акционерное общество обязано публиковать в случае публичного размещения им облигаций и иных ценных бумаг" от 7 мая 1996 г.	Приложение к Вестнику ФКЦБ	В течение месяца со дня утверждения итогов выпуска

## ПОРЯДОК РАБОТЫ С ДОКУМЕНТАМИ, ПОСТУПАЮЩИМИ В ДЕПАРТАМЕНТ ИНФОРМАЦИИ И АНАЛИЗА

Настоящая инструкция определяет правила приема, учета, обработки, хранения документов в Департаменте информации и анализа (далее Департамент).

### **1. Общие положения. Объект учета**

В Департамент поступают для обработки и учета документы и материалы (далее документы), условно разделенные на 2 группы:

- группа А* — документы, зарегистрированные в Канцелярии ФОГФ, адресованные управляющим ФОГФ Департаменту для обработки;
- группа Б* — документы (материалы, в том числе копии документов), содержащие информацию к вводу в базу данных (БД), не зарегистрированные в Канцелярии ФОГФ.

### **2. Порядок регистрации документа**

При поступлении документа в Департамент производится его регистрация в соответствии с установленными правилами.

#### ***Правила регистрации документов в Департаменте***

Регистрация документа производится в электронной картотеке с использованием системы кодирования его основных реквизитов (см. табл. 20).

Непосредственно на документе фиксируется:

- для группы А — ничего,
- для группы Б — номер (входящий, исходящий), дата регистрации в Департаменте.

#### ***Порядок регистрации документа в электронной картотеке Департамента***

Сотрудник Департамента, ответственный за данное направление деятельности, осуществляет прием и регистрацию документов, а также ведет учет исполнения документа.

Документ	Когда исполнить	Дата исполнения	Фамилия исполнителя
----------	-----------------	-----------------	---------------------

За сроки исполнения документа отвечают назначенные руководителем исполнители. Общий контроль исполнения документов осуществляет ответственный за учет документов сотрудник Департамента.

Документы, поступающие в Департамент, подшиваются в соответствующие папки (в папки Департамента подшиваются копии документов группы А).

Таблица 20

*Год/месяц/число/группа/вх. (исх.) /№ — № документа в одной подшивке-  
количество листов/статус/адресат/тип/дата/напка/страница*

<i>Дата регистрации документа в Департаменте</i>		
<i>год</i>	–текущего года	вводится автоматически с возможностью изменения
<i>месяц</i>	–порядковый номер текущего месяца	вводится автоматически с возможностью изменения
<i>число</i>	–число	вводится автоматически с возможностью изменения
<i>группа</i>	–группа <b>А</b> или группа <b>Б</b> , описанные выше	выбор из списка (А, Б)
<i>вх. (исх.)</i>	–входящий или исходящий документ	выбор из списка (В, И)
<i>№</i>	–для группы А —№, присвоенный в Канцелярии ФОГФ, для группы Б —№, присвоенный в Департаменте	для группы А —число, 4 позиции; для группы Б —число, 4 позиции, автоматически по порядку с возможностью исправления
<i>№ документа в одной подшивке</i>	–порядковый номер документов с одним и тем же регистрационным номером	число, 2 позиции, автоматически по порядку с возможностью исправления
<i>кол-во листов</i>	–количество листов данного документа подшивки	число, 3 позиции

## Продолжение таблицы 20

<i>Дата регистрации документа в Департаменте</i>		
<i>статус</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <b>ОД</b> официальный документ (документ, имеющий все необходимые реквизиты)</li> <li>◆ <b>КО</b> копия официального документа</li> <li>◆ <b>НО</b> неофициальный документ (не относящийся к ОД и КО)</li> </ul>	Выбор из списка (ОД,КО,НО)
<i>адресат</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> <b>АП</b> Администрация Президента</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ФК</b> ФКЦБ</li> <li><input type="checkbox"/> <b>МФ</b> Минфин России и его органы на местах</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ЦБ</b> Центральный Банк России и его органы на местах</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ГД</b> Государственная Дума</li> <li><input type="checkbox"/> <b>АР</b> Администрация регионов</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ПР</b> Прокуратура РФ, прокуратура субъектов РФ</li> <li><input type="checkbox"/> <b>НИ</b> Государственная налоговая инспекция РФ и субъектов</li> <li><input type="checkbox"/> <b>РС</b> Федеральная служба России по надзору за страховой деятельностью (Росстрахнадзор)</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ИП</b> Инспекция негосударственных пенсионных фондов при Министерстве социальной защиты населения РФ</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ВД</b> Министерство внутренних дел и его подчиненные структуры</li> <li><input type="checkbox"/> <b>СД</b> Суд общей юрисдикции</li> <li><input type="checkbox"/> <b>СА</b> Суд арбитражный</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ФИ</b> Финансовый институт</li> <li><input type="checkbox"/> <b>РД</b> Регистраторы, депозитарии</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ФР</b> Региональные фонды по защите прав вкладчиков и акционеров</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ИГ</b> инициативные группы вкладчиков, общественные организации вкладчиков и акционеров</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ДД</b> другие</li> <li><input type="checkbox"/> <b>ВН</b> внутренние документы Департамента</li> </ul>	Выбор из списка (АП, ФК, МФ, ЦБ, ГД, АР, ПР,НИ, РС, ИП, ВД, СД, СА, ФИ, РД, ФР, ИГ, ДД, ВН)
<i>тип</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Письмо</li> <li>◆ Запрос</li> <li>◆ Ответ на запрос</li> <li>◆ Решение суда</li> <li>◆ . . .</li> </ul>	Пополняемый список



## Продолжение таблицы 20

<i>Дата регистрации документа в Департаменте</i>		
<i>дата</i>	дата документа (если есть)	Текстовое поле (дата может быть известна частично: только год, только месяц)
<i>папка</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <b>ЗП</b> официальные запросы и ответы на них</li> <li>◆ <b>КК</b> информация о компаниях по списку 17 за исключением информации об активах</li> <li>◆ <b>КМ</b> информация о местных компаниях, т.е. о компаниях, не входящих в список 17 за исключением информации об активах</li> <li>◆ <b>АК</b> информация об активах компании из списка 17</li> <li>◆ <b>АМ</b> информация об активах местных компаний, т.е. компаний, не входящих в список 17</li> </ul>	Выбор из списка ( ЗП, КК, КМ, АК, АМ)
<i>страница</i>	номер первой страницы документа в папке, куда он подшит. Исключение: не нумеруются документы в папке	