

DC

PK-643
PC43

ПРОБЛЕМА
2000г.

В. В. Розенбергъ.

Общества для доверительныхъ поручений

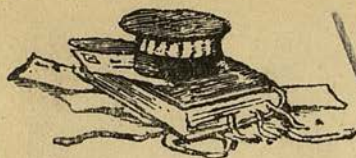
(ТРЕСТЬ-КОМПАНИИ).



1034

С.-ПЕТЕРБУРГЪ.
Типографія Редакціи Періодическихъ изданій Министерства Финансовъ.
1912.

Транспорт 1961 г.



Ex libris

П. И. Люблинского

№ 2024

МАЙ 2008

- а) общее число избранных, из служащих, членов ВКП(б), ВЛКСМ производственный стаж, стаж уд.; б) общее количество заседаний судов;
- в) приблизительное число слывавших в среднем на каждом заседании суда;
- г) количество поступивших и д) каков процент привлекаемой квалификации; в) рабочих выжатиц и лиц персонала.
6. Характер рассмотренных дел
- а) нарушение трудовой дисциплины б) небрежное отношение к труду в) легионство, рвачество, расхищение на работу;
- г) пьянство, хулиганство на работе д) мелкие кражи на предприятии е) бытовые дела — оскорбление
7. Из числа рассмотренных дел судами дел сколько было возбуждено:
- а) по заявлению администрации б) по заявлению завкома и др. в) по заявлению заинтересованных лиц

Многуважаемому

3482

Гавиу Исавиу

Мобилнекому

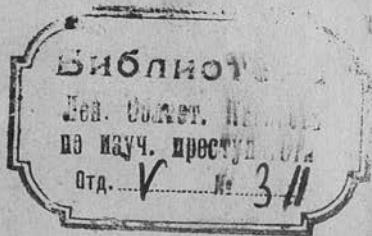
В. В. Розенбергъ. отъ адвоката

пр. 1948 г.

Общества для довѣрительныхъ порученій

(ТРЕСТЬ-КОМПАНИИ).

15054 гр. пр



С.-ПЕТЕРБУРГЪ.

Типографія Редакціи Періодическихъ изданій Министерства Финансовъ.

1912.

№1 034

Отдельные оттиски из «Вестника Финансов, Промышленности и Торговли»
за 1911 год.

ОГЛАВЛЕНИЕ.

	Стр.
I.	
Понятіе треста; общества для довѣрительныхъ порученій въ Англіи и Соединенныхъ Штатахъ Сѣверной Америки	1—8
II.	
Исторія Германскаго общества для довѣрительныхъ порученій (Deutsche Treuhandgesellschaft)	9—16
III.	
Организація и дѣятельность обществъ для довѣрительныхъ порученій въ Германіи	17—35
IV.	
Возможность примѣненія дѣятельности обществъ для довѣрительныхъ порученій въ Россіи	36—39



ОТВАРИТИ

СПІВГУ

I.

Въ сложномъ и безконечно разнообразномъ потокѣ современной торгово-промышленной и, вообще, дѣловой жизни за послѣднія десятилѣтія выдѣлилась еще одна новая отрасль промысловой дѣятельности, за которой нельзя не признать серьезнаго экономическаго значенія какъ въ настоящемъ, такъ и еще болѣе въ будущемъ.

Предпріятія, культивирующія эту новую промысловую ниву, именуютъ себя Trust Companies, Treuhandgesellschaften. Полямъ ихъ дѣятельности являются Англія, Соединенные Штаты Сѣверной Америки, Германія и, отчасти, Австрія.

Работа такихъ предпріятій во всѣхъ изъ перечисленныхъ государствъ неодинакова; особенности національнаго быта кладутъ свой отпечатокъ на организацію и характеръ исполненія тѣхъ довольно разнообразныхъ функцій, которыя входятъ въ кругъ дѣятельности Trust-Companies. Поэтому, очертивъ въ общихъ словахъ цѣли и предметъ дѣятельности разсматриваемыхъ предпріятій, слѣдуетъ коснуться порознь тѣхъ внѣшнихъ національныхъ формъ, въ которыя въ различныхъ странахъ вылилась эта дѣятельность.

Римское право оставило въ наслѣдство новымъ народамъ институтъ fideicommissum; подъ этимъ терминомъ разумѣется такое правоотношеніе, когда наслѣдодатель довѣряетъ наслѣднику или легатарію совершить какое-либо дѣйствіе въ пользу третьяго лица. Подобныя же отношенія наблюдаются и въ зачаткахъ древне-германскаго права. Одно лицо получаетъ отъ наслѣдодателя имущество, чтобы распорядиться имъ въ пользу третьихъ лицъ. Отношеніе довѣреннаго (т. наз. Salmann) къ имуществу есть право вещное, а къ дестинатору — право обязательственное. Сущность правоотношенія, хорошо выраженная англійскимъ словомъ trust (довѣріе), сво-

дится къ тому, что уполномоченное лицо (*treue Hand, manus fidelis*, вѣрная рука) владѣть и управляетъ имуществомъ, а равно и дѣйствуетъ хотя и отъ своего имени, но въ интересахъ другого, т. е. третьяго, лица (*fideicommissarius, cestui que trust*).

Таково юридико-историческое происхождение понятія Trust и Treuhand. Однако, въ современномъ быту терминъ Trust (трестъ) служить для обозначенія весьма разнообразныхъ и другъ на друга мало похожихъ общественныхъ явленій, и нельзя поэтому не согласиться съ проф. Лифманомъ, что «Trust ist ein Wort für alles, was man nicht definieren kann» (трестъ означаетъ все то, что вообще неопредѣлимо) ¹⁾. Одинъ изъ нѣмецкихъ изслѣдователей вопроса, Max Jörgens ²⁾, указываетъ, что трестъ-компаніями нужно считать такія общества, которыя ставятъ своею цѣлью приобрѣтеніе цѣнныхъ бумагъ и участіе въ различныхъ акціонерныхъ предпріятіяхъ, причѣмъ приобрѣтенныя такими обществами цѣнности служатъ имъ основаніемъ для эмиссіи собственныхъ облигацій. Иногда, что имѣетъ мѣсто, *par excellence*, въ Соед. Штатахъ, участіе въ рядѣ предпріятій и соединеніе ихъ акцій въ однѣхъ рукахъ имѣетъ цѣлью приобрѣтеніе господствующаго вліянія на какую-либо отрасль промышленности и фактическое ея монополизированіе. Jörgens называетъ описанныя выше общества *Finanzielle Trust*. Тресты въ этомъ смыслѣ даннаго термина въ дальнѣйшемъ изложеніи насъ не интересуютъ, — они лежатъ внѣ настоящей темы.

Трестъ, какъ и прежде, такъ и въ современномъ значеніи этого слова, характеризуетъ еще кругъ операцій, совершаемыхъ по довѣрію другихъ лицъ. Въ этомъ смыслѣ терминъ трестъ можетъ одинаково относиться и къ дѣятельности отдѣльнаго лица и коллективнаго предпріятія ³⁾.

¹⁾ Prof. Liefmann. *Beteiligungs- und Finanzierungsgesellschaften*. Jena 1909, S. 482.

²⁾ Dr. Max Jörgens. *Finanzielle Trustgesellschaften*. Stuttgart. 1902.

³⁾ Въ этомъ именно смыслѣ и говоритъ Em. Kampin въ своей статьѣ *Amerikanische Trusts* (*Archiv für bürgerliches Recht*. Bd. VII, S. 340), что отъ трестовъ въ значеніи Jörgens'a «müssen ferner als nicht hierher gehörig wohl unterscheiden werden die sogenannten Trust Companies».

Въ теперешнемъ гражданскомъ и торговомъ быту работали слѣдующія категории дѣйствій, подходящія подъ понятіе дѣятельности «Trust», «Treue Hand».

1) Исполненіе порученій частныхъ лицъ по соблюденію ихъ имущественныхъ интересовъ, какъ-то: управленіе имуществомъ въ качествѣ душеприказчика, опекуна, антихретическаго кредитора¹⁾ или по какимъ-либо другимъ юридическимъ основаніямъ; принятіе на себя обязанностей держателя залога.

2) Оказаніе услугъ частнымъ лицамъ и торгово-промышленнымъ предпріятіямъ, насколько они являются акціонерами и облигаціонерами. Сюда относится представительство и защита общихъ интересовъ акціонеровъ, облигаціонеровъ и вѣрителей передъ должникомъ или эмитировавшимъ цѣнныя бумаги установленіемъ, а равно принятіе въ депо цѣнныхъ бумагъ и выдача вмѣсто нихъ сертификатовъ и квитанцій.

3) Содѣйствіе акціонернымъ предпріятіямъ; послѣднее выражается въ представительствѣ отечественныхъ и иностранныхъ акціонерныхъ компаній въ цѣляхъ регистраціи акцій и учиненія трансфертовъ по нимъ, въ принятіи на себя порученій по реорганизаци и оздоровленію (Sanierung) предпріятій, а также по единовременной или періодической ревизіи ихъ счетоводства и всего, вообще, дѣлопроизводства.

4) Осуществленіе всѣхъ вышеперечисленныхъ функций приводитъ къ тому, что Trust Companies занимаются и нѣкоторыми банковыми операціями: принимаютъ вклады, покупаютъ, продаютъ и принимаютъ въ залогъ цѣнныя бумаги, учитываютъ векселя и т. д.

Какъ уже выше было отмѣчено, въ каждой странѣ, гдѣ функционируютъ Trust Companies, дѣятельность ихъ носитъ особый индивидуальный національный характеръ, и различно складывается соотношеніе между главными и вспомогательными ихъ операціями. Такъ, въ Англіи центр тяжести составляетъ категория дѣлъ, обозначенныхъ подъ 1, и сами Trust имѣютъ форму не коллективныхъ, а индивидуальныхъ предпріятій; въ Америкѣ на первомъ планѣ

1) Antichresis есть такая форма залога недвижимаго имущества, при которой кредиторъ временно вступаетъ въ пользованіе заложеннымъ имѣніемъ и извлекаемые доходы засчитываетъ въ счетъ капитала долга или процентовъ съ него.

стоять операціи категорій подъ 1 и 4, въ Германіи и Австріи—подъ 2, а въ особенности подъ 3.

Установленіе Trust'a въ Англіи для управленія имуществомъ частныхъ лицъ, а, въ особенности, благотворительныхъ учрежденій представляетъ чрезвычайно распространенный обычай. Возникновеніе Trust'a происходитъ неформально, однимъ даже устнымъ заявленіемъ, если Trust входитъ въ силу при жизни установителя, и только Statute of Frauds предписана письменная форма для real property (недвижимаго имущества). Въ качествѣ Trustee можетъ быть назначено любое совершеннолѣтнее лицо, и ограниченія существуютъ лишь для замужнихъ женщинъ и иностранцевъ. Для обезпеченія нѣкотораго контроля въ дѣятельности Trust, имѣющаго вообще очень широкія полномочія по управленію имуществомъ, принято назначать въ качествѣ Trustee нѣсколькихъ лицъ. Принятіе на себя Trust, что вообще считается почетнымъ долгомъ, необязательно, но разъ уже изъявлено согласіе на принятіе, то отказъ отъ исполненія обязанностей Trustee безъ особо уважительныхъ на это причинъ невозможенъ. Въ тѣхъ случаяхъ, когда Trust приходится находить помѣщеніе для капитала, вопросъ о категоріяхъ цѣнныхъ бумагъ, приобрѣтаемыхъ съ этой цѣлью, рѣшается, прежде всего, волею установителя Trust посредствомъ особаго распоряженія, называемаго Investment Clause. Путемъ долгой практики Trust сложились твердые обычаи истолкованія общихъ и генерическихъ выраженій въ Investment Clause. Кромѣ того, въ Trustee Act 1893 года даны на этотъ счетъ нѣкоторыя, вполне опредѣленныя, указанія.

Дѣйствія по управленію имуществомъ Trustee, если ихъ нѣсколько, должны предприниматься по взаимному соглашенію. При разногласіи вопросъ рѣшается судомъ (Equity).

Большой свободѣ Trust въ ихъ дѣятельности корреспондируетъ и большая отвѣтственность за эти дѣйствія. Trustee отвѣчаютъ солидарно, всѣмъ своимъ имуществомъ, и притомъ въ теченіе неопредѣленнаго времени и по прекращеніи самого Trust.

Такъ какъ Trust почитается порученіемъ почетнымъ, то собственно Trustee не могутъ быть оплачиваемы за свои дѣйствія и получаютъ возмѣщеніе только за

дѣйствительно произведенные ими расходы по управленію имуществомъ. Но на самомъ дѣлѣ принципъ безмездности услугъ Trustee строго не проводится. Прежде всего, принято платить имъ нѣкоторую провизію съ очень сложныхъ управленій, размѣръ какового вознагражденія долженъ опредѣлять High Court, а засимъ и по всѣмъ прочимъ дѣламъ Trustee выговариваютъ себѣ впередъ, до вступленія въ обязанности Trustee, нѣкоторое вознагражденіе за хлопоты, работу и потерю времени по управленію чужимъ имуществомъ.

При описанныхъ условіяхъ дѣятельности и отвѣтственности Trustee число частныхъ лицъ, желающихъ нести обязанности Trustee, постепенно уменьшается, и специализируется классъ людей, дѣлающихъ изъ Trustee свой промыселъ. Дальнѣйшее развитіе привело къ возникновенію коллективныхъ предпріятій, преслѣдующихъ ту же цѣль. Наиболѣе извѣстныхъ Trust Companies три, а именно: Law Guarantee and Trust Society, Trustee Executors and Securities Co и Public Trustee Limited; первая двѣ помѣщаются въ Лондонѣ, третья въ Эдинбургѣ. Въ англійскихъ колоніяхъ число Trust Co значительно, чѣмъ въ метрополіи, а именно: въ Австраліи 14, въ Канадѣ 11.

Въ Соединенныхъ Штатахъ Trust Companies начали свое развитіе прямо съ акціонерной формы, и индивидуальныя Trustee, которые сыграли столь важную роль въ Англии, въ Новомъ Свѣтѣ совершенно не привились. Первые шаги Trustee сдѣлали подъ фирмою страховыхъ обществъ, потомъ эманципировались и, благодаря развитію вкладной операціи, вошли въ кругъ кредитныхъ учрежденій, ставъ съ теченіемъ времени сильнымъ конкурентомъ банкамъ... «die Banken,—замѣчаетъ нѣмецкій писатель Находъ ¹⁾, sind nicht Trust Companies, sondern die Trust Companies sind Banken geworden».

Характерной для Соединенныхъ Штатовъ является довольно строгая регламентація порядка возникновенія Trust Companies и контроля надъ дѣятельностью уже существующихъ учрежденій этого рода. Въ этой сферѣ режимъ Соединенныхъ Штатовъ представляетъ поразительный контрастъ съ отношеніемъ законодателя къ Trustee въ Англии.

¹⁾ W. Nachod. Treuhänder und Treuhandgesellschaften. Tübingen. 1908, S. 49.

Въ отношеніи учрежденія и дальнѣйшаго за ними надзора Trustee приравнены въ Соединенныхъ Штатахъ къ банковымъ предпріятіямъ. Учредители Trust Company, число коихъ не можетъ быть менѣе 13, должны представить учредительскій договоръ въ двухъ экземплярахъ для регистраціи County Clerk и Superintendent of Banks. Въ договорѣ должны быть обозначены имена учредителей, фирма и мѣстонахожденіе компаніи, величина основного капитала, число акцій и срокъ дѣятельности общества (не свыше 50 лѣтъ). Двѣ трети изъ числа учредителей должны стать директорами общества, а всѣ учредители—сдѣлать заявленіе о принятіи ими на себя отвѣтственности за добросовѣстное исполненіе директорскихъ обязанностей. Засимъ о возникновеніи новой Trust Company должно быть сдѣлано объявленіе въ установленный срокъ въ органѣ, предназначенномъ для помѣщенія обязательныхъ публикацій.

Superintendent of Banks долженъ провѣрить: 1) пользуются ли достаточнымъ общественнымъ довѣріемъ лица, заявившія себя учредителями; 2) не будетъ ли новымъ учрежденіемъ потреяно общественное благосостояніе и благополучіе; 3) внесенъ ли полностью основной капиталъ; 4) каковы имя, фамилія и адреса акціонеровъ, и какъ распределены между ними акціи.

На провѣрку эту Superintendent of Banks пользуется двухмѣсячнымъ срокомъ, причемъ его усмотрѣнію въ рѣшеніи вопросовъ въ положительномъ или отрицательномъ смыслѣ предоставленъ самый широкій просторъ. О своемъ согласіи на учрежденіе Trust Company Superintendent сообщаетъ County Clerk, на обязанности котораго лежитъ самая регистрація вновь возникающей «корпорации».

Съ момента регистраціи Trust Company признается существующей. Четыре раза въ годъ компанія обязана представлять Superintendent'у свои отчеты, которые затѣмъ публикуются и подвергаются, не менѣе какъ дважды въ годъ, ревизіи Superintendent'a. Открытіе филиалъ весьма затруднено.

Американскіе Trust Companies, кромѣ собственно Trust-операций, совершаютъ многія банковыя сдѣлки и потому обыкновенно раздѣляются на два самостоятельныхъ отдѣленія—Trust and Bank Departments; въ большихъ предпріятіяхъ первое изъ упомянутыхъ отдѣленій

распадается, въ свою очередь, на два подотдѣла—Individual and Corporate Trustee; первое занимается исполненіемъ порученій частныхъ лицъ, второе—акціонерныхъ компаній и всякихъ другихъ организацій.

Individual Trustee исполняетъ тѣ же функціи, что Trustee въ Англіи. Corporate Trustee принимаетъ на себя представительство предпріятій, держаніе подлинныхъ залоговыхъ документовъ и выдачу вмѣсто нихъ сертификатовъ, регистрацію акцій и облигацій, требуемую нѣкоторыми американскими фондовыми биржами, формальности по перепискѣ на другое имя именныхъ акцій, реорганизацію, устройство и провѣрку хода дѣлъ въ акціонерныхъ предпріятіяхъ.

Управленіе чужимъ имуществомъ и прочія дѣла собственно Trust Companies заставляютъ ихъ тѣсно соприкасаться съ банковыми операціями и естественно вызываютъ въ нихъ желаніе самимъ заняться банковымъ дѣломъ. Кромѣ того, въ Соед. Штатахъ осуществленію этого стремленія Trustee благопріятствовали еще чисто мѣстныя причины. Въ качествѣ Trustee, а не Bank, они не подлежали тѣмъ ограниченіямъ, которыя установлены федеральнымъ законодательствомъ для банковъ, а такъ какъ, съ другой стороны, въ Trustee Charter нигдѣ не содержалось запрещенія совершать банковыя операціи, то Trust C^o вывели отсюда заключеніе, что все, прямо не запрещенное, дозволено. Когда же, разивъ свои банковыя операціи, Trust C^o успѣли стать серьезными конкуррентами банковъ, то послѣдніе возбудили вопросъ о запрещеніи Trust C^o заниматься банковымъ промысломъ, но было уже поздно. Правительство нашло, что Trust C^o успѣли завоевать у публики хорошую репутацію, и разрушать налаженное дѣло представляется нецѣлесообразнымъ.

Trust C^o развили, главнымъ образомъ, депозитную операцію, причемъ, однако, депозиты отъ собственно Trust-операцій хранятся особо и имѣютъ свое особое покрытие. Изъ активныхъ операцій первое мѣсто занимаетъ лоббардированіе. Законодательствомъ отдѣльныхъ штатовъ установлено обязательное соотношеніе между активными операціями и размѣромъ вкладовъ. Оппозиція банковъ противъ непріятныхъ конкуррентовъ—Trust C^o—выразилась въ недопущеніи ихъ въ Clearing-House въ качествѣ членовъ. Такимъ образомъ,

Trust Co^o приходится имѣть особыхъ представителей (изъ числа же банковъ), чтобы пользоваться удобствами расчетной палаты.

Первый Trust Comp. возникъ въ Соединенныхъ Штатахъ въ 30-хъ годахъ XIX столѣтія въ связи съ Pennsylvania Company for Insurance on Lives, и въ 1836 году въ Charter этого страхового общества было включено дополнительное условіе о разрѣшеніи ему заниматься Trust-операціями. Кромѣ упомянутаго страхового общества, въ Соед. Штатахъ существуетъ еще нѣсколько другихъ страховыхъ предпріятій, являющихся одновременно и Trust Company. Сильное развитіе Trusts началось съ 1853 года, времени возникновенія въ Нью-Йоркѣ United States Trust Comp.—перваго предпріятія, поставившаго предметомъ своей дѣятельности только однѣ Trust-операціи; въ настоящее время число этихъ предпріятія достигаетъ приблизительно 1.500, и, по любопытному вычисленію, приведенному въ книгѣ Nachod'a, одна Trust Comp. приходится въ настоящее время на 53.288 жителей Соед. Штатовъ.

Пока трестъ-компаниі не занимались en grand банковыми операціями, основные капиталы ихъ были незначительны. Теперь же они подпадаютъ подѣ дѣйствіе правилъ, устанавливающихъ въ каждомъ штатѣ, въ зависимости отъ численности населенія, minimum основного капитала для кредитныхъ установленій. Въ 1906 году, напримѣръ, 1.304 Trust Companies обладали капиталомъ въ 375,2 милл. долл. Наибольшій капиталъ въ отдѣльныхъ предпріятіяхъ опредѣлялся въ цифрѣ 4,3 милл. долл. Совокупность вкладовъ, собранныхъ въ Trust Comp., достигаетъ, приблизительно, 50% суммы банковыхъ депозитовъ. Дивиденды Trust Comp. колеблются, приблизительно, 6—12%, но нѣкоторыя предпріятія даютъ чудовищные доходы: напр., упомянутое выше United States Trust Comp. уплачивала дивидендъ до 60%.

II.

Въ Германіи Treuhandgesellschaften нашли свое истинное призваніе только послѣ долгихъ лѣтъ исканій. До этого же времени существовало лишь одно предпріятіе Deutsche Treuhandgesellschaft¹⁾. Неустанной энергіи, предпріимчивости и пытливому духу руководителей этого предпріятія обязаны всѣ нѣмецкіе Treuhandgesellschaften своимъ возникновеніемъ и процвѣтаніемъ. Они пошли по пути, пробитому Deutsche Treuhandgesellschaft; они ему подражали и преуспѣли въ этомъ подражаніи.

Поэтому изслѣдованіе вопроса о Treuhandgesellschaften въ Германіи естественно распадается на двѣ части—на изложеніе фактовъ, относящихся до эры исканій (1890—1905 гг.), и на изученіе современной картины дѣятельности Treuhandgesellschaften (1905—1911 гг.)

Въ 1870 г. возникъ Deutsche Bank въ Берлинѣ. Въ § 2 его устава предметъ и задачи дѣятельности новаго кредитнаго установленія были опредѣлены слѣдующимъ образомъ: «цѣлью общества является производство банковыхъ операцій всякаго рода, въ особенности развитіе и облегченіе торговыхъ сношеній между Германіей и другими европейскими государствами и заокеанскими рынками».

Слова эти не были пустымъ звукомъ, и въ сравнительно короткое время Deutsche Bank, руководимый однимъ изъ гениальнѣйшихъ людей новаго времени, Георгомъ фонъ-Сименсомъ, завязалъ большія сношенія съ

¹⁾ Исторія этого общества была неоднократно предметомъ научныхъ изслѣдованій въ нѣмецкой литературѣ. Наиболѣе полно эта исторія изложена у слѣдующихъ авторовъ: Rosendorff. Treuhandgesellschaften und ihre Funktionen. «Conrad's Jahrbücher». Bd. 31, Heft 5, Nachod op. cit и Hecht. Die Deutsche Treuhandgesellschaft in Schriften des Vereins für Socialpolitik. Bd. VII (111).

Сѣверною и Южною Америкою и основалъ специальное нѣмецкое кредитное учреждение (сначала, съ 1874 г., La Plata Bank, съ 1886 г. Die Deutsche Überseebank) съ многими филиалами въ заокеанскихъ странахъ ¹⁾.

Дальнѣйшимъ шагомъ въ развитіи указанной банковской политики Deutsche Bank было учрежденіе этимъ банкомъ 27 марта 1890 года, совмѣстно съ Bank für Handel und Industrie, National-Bank für Deutschland и банкирскими домами Lazard Speyer и Jacob Stern во Франкфуртѣ на М., акціонерной компаніи подъ фирмою Deutsch-Amerikanische Treuhandgesellschaft (German-American-Trust Company) ²⁾. Цѣлью этого новаго общества было приобрѣтеніе сѣверо-американскихъ бумагъ, а также управленіе этими цѣнностями, а равно эмиссія облигацій, фондированныхъ находящимися во владѣніи компаніи сѣверо-американскими цѣнными бумагами. Кромѣ того, компанія ставила своею задачею технически умѣлое представительство интересовъ нѣмецкихъ держателей американскихъ цѣнностей. Представительство это охватывало и юридическую, и банковно-финансовую сторону дѣла. Deutsch - Amerikanische Treuhandgesellschaft хотѣло быть и адвокатомъ, и банковно-техническимъ совѣтникомъ — держателемъ цѣнныхъ бумагъ, а, главное, тѣмъ мѣстомъ, гдѣ онѣ группируются, и откуда возможны групповыя выступленія отъ имени держателей большого числа бумагъ.

Основной капиталъ новаго общества былъ въ 20 милл. мар., изъ коихъ оплачено было 25%, т. е. 5 милл. мар. Въ наблюдательномъ совѣтѣ принимали участіе Simens, Rath (отъ Deutsche Bank) и Braunfels (отъ фирмы Stern), а директорами были назначены Schrader (железнодорожникъ) и Bernhard Dernburg (нынѣшній статсъ-секретарь колоній Германской имперіи).

Послѣдній, будучи до этого времени частнымъ секре-

¹⁾ Подробный анализъ дѣятельности Deutsche Bank въ Новомъ Свѣтѣ въ книгѣ Riesser'a «Zur Entwicklungsgeschichte der deutschen Grossbanken», 1906. S. 108 и слѣд., также Model-Loeb «Die Grossen Berliner Effektenbanken». 1896. S. 106—128.

²⁾ Германско-американское общество довѣрительныхъ порученій.

таремъ Сименса, былъ командированъ въ Америку, гдѣ и познакомился съ Trust Companies. Дальнѣйшая дѣятельность вновь созданнаго общества была въ значительной степени обусловлена личною работою Дербурга и примѣненіемъ на германской почвѣ вывезенныхъ имъ изъ Америки познаній.

Одновременно былъ образованъ особый американскій комитетъ въ составѣ крупныхъ желѣзнодорожныхъ дѣятелей; цѣлью этого комитета была рекомендація и выборъ для Treuhandgesellschaft подходящихъ американскихъ цѣнностей.

Однако, разразившійся въ томъ же году въ Америкѣ желѣзнодорожный кризисъ сдѣлалъ дальнѣйшія операціи съ американскими цѣнностями рискованными и сомнительными. Единственное, чѣмъ Treuhandgesellschaft могло прійти на помощь держателямъ американскихъ цѣнностей, заключалось въ облегченіи имъ полученія дивидендовъ. Большинство американскихъ акцій не имѣютъ дивидендныхъ купоновъ, а платятъ дивиденды чеками на Нью-Йоркъ. Поэтому полученіе дивидендовъ для иностранныхъ акціонеровъ сопряжено со многими неудобствами и значительными расходами; Treuhandgesellschaft доставляло дивидендъ держателямъ зарегистрированныхъ у него акцій прямо на домъ. Въ виду паденія американскихъ дѣлъ, акціонерный капиталъ общества былъ въ 1892 г. уменьшенъ наполовину (съ 20 милл. мар. до 10 милл. мар.), но такъ какъ при этомъ акціонерамъ ничего выплачено не было, то основной капиталъ съ 1892 г. оказался оплаченнымъ не въ 25⁰/₀, а въ 50⁰/₀ своего номинала. Въ слѣдующемъ 1893 г. общество занялось представительствомъ южно-африканскихъ золотопромышленныхъ акціонерныхъ компаній и регистраціей ихъ акцій. Въ виду выяснившейся, такимъ образомъ, нѣсколько иной спеціализаціи общества, чѣмъ то было намѣчено при его учрежденіи, въ декабрѣ 1894 г. была произведена вторичная и болѣе значительная редукація основного капитала до 1 милл. мар. При этомъ 4 милл. мар. были возвращены акціонерамъ, а новый акціонерный капиталъ Deutsche Treuhandgesellschaft оказался сполна оплаченнымъ.

Однако, болѣе или менѣе успѣшно развивавшаяся регистраціонная дѣятельность общества была парализована рѣшеніемъ имперскаго суда отъ 23 января 1896 г.,

коимъ былъ разъясненъ вопросъ объ оплатѣ гербовымъ сборомъ выдаваемыхъ Deutsche Treuhandgesellschaft, взаменъ депонированныхъ у нихъ акцій, сертификатовъ. А именно этимъ рѣшеніемъ было опредѣлено, что сборъ 1 м. 50 пф. относится не къ сертификату, а къ акціи, и потому сертификатъ долженъ быть обложенъ гербовымъ сборомъ соотвѣтственно числу акцій. При обычномъ размѣрѣ англійскихъ акцій въ 1 ф. ст. подобный сборъ дѣлалъ регистрацію акцій по своей убыточности совершенно невозможной.

Продолжая оставаться и въ послѣдующіе годы представителемъ многихъ иностранныхъ предпріятій и поэтому справочнымъ бюро для нѣмецкихъ держателей этихъ цѣнностей, Deutsche Treuhandgesellschaft, слѣдуя примѣру Англій, занялось организаціей и дѣлопроизводствомъ союзовъ вѣрителей изъ держателей иностранныхъ цѣнностей для защиты ихъ интересовъ передъ неисправнымъ должникомъ,

Въ этой новой отрасли своей дѣятельности обществу не пришлось работать безъ Vorarbeiter'a. Методъ былъ извѣстенъ, примѣры были на-лицо, нужно было лишь ввести въ примѣненіе въ Германіи то, что уже имѣло мѣсто въ экономической жизни другихъ странъ.

А именно—съ 1873 года въ Англій образовался постоянный органъ Council of foreign bondholders—комитетъ держателей иностранныхъ цѣнностей, поставившій свою задачу осуществленіе интересовъ англійскихъ держателей этихъ цѣнностей передъ неисправнымъ или неаккуратнымъ должникомъ — иностраннымъ государствомъ, общиною, городомъ, акціонернымъ предпріятіемъ, словомъ, передъ всѣми тѣми субъектами правъ, кои имѣютъ возможность эмитировать бумажныя цѣнности. По каждой категоріи бумагъ образуются спеціальныя и временныя комитеты, стоящіе подъ руководствомъ и наблюденіемъ центрального и постоянного органа, упомянутого выше Council. Образъ дѣйствія этой организаціи видоизмѣняется отъ конкретныхъ обстоятельствъ каждаго даннаго случая, но легко можно себѣ представить, что такой союзъ, обладающій и денежными средствами, и знаніемъ дѣла, и большимъ нравственнымъ авторитетомъ, можетъ оказывать и оказываетъ на должниковъ, въ отношеніи побужденія ихъ къ исправному исполненію принятыхъ на себя обязательствъ,

немаловажное воздѣйствіе. По образцу англійскаго союза вѣрителей возникли подобныя же организаціи и въ другихъ странахъ, напр., во Франціи и въ Бельгіи (Association nationale pour la défense des détenteurs de Fonds publics)¹⁾.

Deutsche Treuhandgesellschaft, направивъ свою энергію на образованіе союзовъ вѣрителей—держателей иностранныхъ цѣнностей, очень преуспѣло въ этомъ дѣлѣ: въ 1896 году общество явилось представителемъ акціонеровъ Kansas City Terminal Construction Comp., въ 1897—Northern Pacific, въ 1898 г.—держателей долговыхъ обязательствъ провинціи Буэносъ-Айресъ и облигационеровъ итальянскаго Società Generale Immobiliare въ Римѣ, въ 1899 г.—облигационеровъ Empresa Electrica di Guatemala, держателей испанскихъ государственныхъ долговыхъ обязательствъ, акціонеровъ и облигационеровъ золотодобывающихъ и иныхъ промышленныхъ предприятий въ Witwatersrand, въ 1902—держателей турецкихъ государственныхъ фондовъ.

Принеся своею умѣлою дѣятельностью въ защиту интересовъ германскихъ вѣрителей немалую пользу народному благосостоянію и сохранивъ не одинъ миллионъ марокъ національныхъ сбереженій, общество реализировало одновременно и крупные барыши для себя.

Въ 1899 году 4 декабря въ Германіи былъ изданъ законъ о союбъстныхъ правахъ облигационеровъ (Gesetz, betreffend die gemeinsamen Rechte der Besitzer von Schuldverschreibungen—Reichs-Gesetzblatt 1899, № 47). Этимъ закономъ были установлены собранія облигационеровъ и опредѣлено, что рѣшенія, принятія большинствомъ вѣрителей, имѣютъ обязательную силу для всѣхъ облигационеровъ. При этомъ законъ предусматривалъ возможность назначенія особаго представителя вѣрителей (§ 14).

Означенный законъ открылъ широкія двери для дѣятельности Treuhandgesellschaft: то представительство вѣрителей по иностраннымъ долговымъ обязательствамъ, которое съ 1896 года составляло главное занятіе общества, стало, въ силу новаго закона, доступно въ отношеніи гораздо болѣе многочисленнаго класса держателей оте-

¹⁾ См., напр., Freund. Der Schutz der Gläubiger gegenüber auswärtigen Schuldner-Staaten, Berlin 1910.

чественныхъ бумагъ. Результаты не замедлили сказаться; годы, слѣдующіе за изданіемъ этого закона, отмѣчены въ исторіи Deutsche Treuhandgesellschaft дѣятельностью по реорганизаци и оздоровленію пошатнувшихся предпріятій, число которыхъ, вслѣдствіе кризиса 1900 г., было весьма значительно. Общество выступало въ этихъ случаяхъ въ качествѣ представителя облигаціонеровъ.

1900 годъ остается надолго въ памяти, какъ черный годъ крупнаго кризиса. Въ такое время слабыя предпріятія всегда приближаются къ тому роковому предѣлу, который лежитъ по ту сторону пріостановки платежей. 1900 годъ оказался гибельнымъ для группы, такъ наз., шпильгагенскихъ банковъ, дѣла коихъ начали запутываться еще ранѣе, но эти банки, до момента кризиса и связаннаго съ нимъ роста общественнаго недоверія, выходили сухими изъ воды. Паденіе курса закладныхъ листовъ въ 1900 году привело къ правительственной ревизіи дѣлъ центра шпильгагенской группы — прусскаго гипотечнаго банка, а обнаруженныя злоупотребленія со стороны заправиль Шмидта и Сандена — къ ихъ аресту. Банкъ не имѣлъ наличныхъ денегъ къ уплатѣ очереднаго купона, а сумма выпущенныхъ въ обращеніе закладныхъ листовъ превышала обезпечивающія ихъ ипотеки.

Въ этотъ моментъ выступило Deutsche Treuhandgesellschaft. Оно объединило держателей закладныхъ листовъ въ союзъ, предусмотрѣнный закономъ 4 декабря 1899 года, приняло на себя роль представителя союза передъ должникомъ, разработало и привело въ исполненіе планъ оздоровленія прусскаго гипотечнаго банка. Правленіе союза держателей закладныхъ листовъ прусскаго банка насчитывало среди своихъ членовъ представителей Deutsche Bank, Disconto Gesellschaft, Dresdener Bank, National Bank für Deutschland, Bank für Handel und Industrie, Berliner Handelsgesellschaft и др. первоклассныхъ кредитныхъ институтовъ, и это одно уже настолько вселило довѣріе къ союзу облигаціонеровъ, что онъ вскорѣ сталъ представителемъ 0,9 выпущенныхъ прусскимъ банкомъ закладныхъ листовъ.

Планъ оздоровленія сводился къ слѣдующему. Облигаціонеры — члены союза должны были отказаться отъ 0/0 по купону первой трети 1901 года. Засимъ, облигаціонный капиталъ былъ редуцированъ на 20% путемъ отказа держателей листовъ отъ $\frac{1}{3}$ части номинала. Изъ

этой суммы 5⁰/₀ пошли на сокращеніе листовъ до уравненія ихъ суммы съ совокупностью фундирующихъ листы ипотекъ, а 15⁰/₀ на приобрѣтеніе новыхъ акцій прусскаго банка. Облигаціонеры, не примкнувшіе къ союзу, отказались въ теченіе двухъ лѣтъ отъ % и въ теченіе 10 лѣтъ отъ $\frac{1}{5}$ части %. Наконецъ, акціонерамъ было предложено получить новыхъ акцій на 0,1 стараго капитала, т. е. ихъ прежнія акціи на нарицательный капиталъ въ 23 милл. мар. были замѣнены новыми акціями на номиналь въ 2,3 милл. мар. ¹⁾.

Союзъ облигаціонеровъ прусскаго банка превратился изъ временнаго въ постоянное учрежденіе—представителемъ облигаціонеровъ, объединившихъ 265 милл. мар. капитала (при максимальномъ тиражѣ въ 400 милл. мар.); представителемъ ихъ осталось Deutsche Treuhandgesellschaft, получившее, такимъ образомъ, полномочіе на постоянный контроль и надзоръ надъ дѣятельностью прусскаго банка.

За крахомъ шпильгагенской группы послѣдовалъ крахъ поммернскаго и находившихся съ нимъ въ тѣсной связи мекленбургъ-стрелицкаго гипотечныхъ банковъ. Deutsche Treuhandgesellschaft дѣйствовало и въ этомъ случаѣ, какъ въ дѣлѣ шпильгагенскихъ банковъ, и осталось представителемъ постояннаго комитета облигаціонеровъ, соединившихъ въ поммернскомъ банкѣ капиталъ въ 170 милл. мар., въ мекленбургъ-стрелицкомъ—25 милл. марокъ.

Наконецъ, третьимъ крупнымъ дѣломъ реорганизациіи пошатнушагося предпріятія со стороны Deutsche Treuhandgesellschaft было представительство интересовъ облигаціонеровъ Allgemeine deutsche Kleinbahn-Gesellschaft.

Эта дѣятельность, вызванная, какъ уже видно изъ вышеизложеннаго, чисто случайными обстоятельствами, привела руководителей D. Treuhandgesellschaft къ мысли заняться профессионально ревизіей счетоводства и контролемъ дѣлопроизводства торгово-промышленныхъ предпріятій и стать вообще «ревизоромъ и адвокатомъ на акціяхъ». Идея оказалась плодотворной: на новомъ

¹⁾ Подробности краха и санірованія шпильгагенскихъ банковъ см. въ интересной книгѣ М. Герценштейна. —Ипотечные банки и ростъ большихъ городовъ въ Германіи. Спб. 1902.

поприщѣ D. Treuhandges. быстро стало преуспѣвать (въ 1903 году было обревизовано имъ 27 предприятий, въ 1904 году—70, 1905—130, 1906—320, 1907—400), и его дѣятельность стала съ 1905 г. вызывать подражанія. Въ соотвѣтствіи съ новымъ направлениемъ дѣятельности былъ измѣненъ уставъ, и основной капиталъ увеличенъ (9 дек. 1901 года) съ 1 милл. мар. до 1,5 милл. мар. Такимъ образомъ, какъ правильно отмѣчаетъ Rosendorff, «erst nach einer 12-jährigen Tätigkeit hat sich die Treuhandgesellschaft demjenigen Geschäftszweige zugewendet, welcher jetzt in Mittelpunkt ihrer Wirksamkeit steht» 1).

1) Rosendorff op. cit. S. 615.

150424.44

III

Переходя отъ исторіи одного предпріятія къ изложенію сущности дѣйствій и организаціи цѣлой новой отрасли промысловой дѣятельности, приходится начать съ маленькаго отступленія, а именно, коснуться въ нѣсколькихъ словахъ постановки ревизіонно-контрольнаго дѣла въ Англіи, откуда многое было заимствовано на континентѣ.

Лица, занимающіяся въ Англіи *ex professo* ревизіей торгово-промышленнаго счетоводства, ликвидаціей и реорганизаціей предпріятій, называются Accountants. Другимъ, близкимъ, почти синонимомъ первому названію, терминомъ является Auditor; это названіе относимо къ классу ревизоровъ-бухгалтеровъ. Въ семидесятыхъ годахъ прошлаго столѣтія въ средѣ Accountants началось объединеніе въ профессиональныя общества, которыя, въ свою очередь, слились въ союзъ, получившій въ 1880 г. королевскую грамоту и принявшей поэтому наименованіе «Institute of Chartered Accountants in England and Wales».

Съ этого времени началось развитіе корпоративной организаціи accountants, а вмѣстѣ съ тѣмъ, и возрастающее ихъ вліяніе на англійскую экономическую жизнь. Корпоративное устройство обезпечило имъ репутацію людей вѣрныхъ, безупречной дѣловой честности, испытанной дѣловитости и большихъ знаній, а эти качества помогли имъ достигнуть ихъ выдающагося положенія въ дѣловомъ оборотѣ.

Въ силу англійскаго закона (Companies Act 1862 г. и новелла 1900), всѣ акціонерныя компаніи должны быть, по крайней мѣрѣ, одинъ разъ въ годъ, подробно ревизуемы посторонними обществомъ Auditors, которые о результатахъ своей ревизіи представляютъ отчетъ обыкновенному общему собранію акціонеровъ¹⁾. Но и другія не акціонерныя предпріятія добровольно подвергаютъ себя періодическимъ ревизіямъ, и установленіе постояннаго контроля надъ торгово-промышленнымъ дѣломъ со стороны постороннихъ, знающихъ торговое дѣло и бухгал-

¹⁾ Lehman. Das Recht der Aktiengesellschaften, Berlin, 1904, Bd. II, S. 343.

терію, людей, является однимъ изъ самыхъ распространенныхъ обыкновеній въ англійскомъ торговомъ оборотѣ. Auditor, по мѣткому выраженію Nachod'a, является своего рода духовникомъ для англійскаго торгово-промышленнаго класса.

Авторитетомъ и довѣріемъ пользуются въ Англии лишь члены Institute of Chartered Accountants. Для того, чтобы стать членомъ, нужно сдать экзамень, свидѣтельствующій о теоретическихъ знаніяхъ испытываемаго, и пройти практической трехлѣтній стажъ въ должности articulated clerk. По прошествіи пятилѣтняго срока associate получаетъ высшее званіе fellow of the Institute. Союзъ управляется выбраннымъ изъ числа fellow советомъ и строго блюдетъ за профессиональнымъ поведеніемъ своихъ сочленовъ при посредствѣ особаго товарищескаго суда чести. Каждый членъ имѣетъ право прибавлять къ своей фирмѣ или имени буквы A. C. A.¹⁾ или F. C. A.²⁾ и эта прибавка обезпечиваетъ ему практику³⁾.

Приблизительно такое же развитіе и такую же роль, какъ въ Англии, играютъ accountants и въ Америкѣ. Они объединены въ два союза (The American Association of public accountants и The National Society of certified public accountants), но, кромѣ этихъ индивидуальныхъ и обособленныхъ ревизоровъ, существуетъ еще около 100 акціонерныхъ компаній, преслѣдующихъ ту же цѣль (т. наз. Audit-Companies).

Нѣмецкій законъ и жизнь издавна знали особыхъ ревизоровъ. О нихъ упоминало уже въ своихъ статьяхъ старое торговое уложеніе 1862 г. (напр., § 209), законъ объ обществахъ 1889 г. и новое, нынѣ дѣйствующее, торговое уложеніе 1900 г. (ст. ст. 192, 194, 266, 267). Законъ предусматриваетъ назначеніе ревизоровъ для контроля процесса учредительства въ акціонерныхъ компаніяхъ и для провѣрки баланса по требованію о томъ общаго собранія акціонеровъ. На основаніи ст. 192, эти ревизоры назначаются или мѣстнымъ представительнымъ по торговлѣ учрежденіемъ (т. е. торговою палатою), или же, за отсутствіемъ такого учрежденія, судомъ. Съ теченіемъ времени образовался болѣе или менѣе многочисленный кадръ такихъ ревизоровъ торговыхъ книгъ, но въ

¹⁾ Associate of the Chartered Accountants.

²⁾ Fellow of the Chartered Accountants.

³⁾ Число accountants превышаетъ 3.000.

самостоятельный и обособленный промысел эта дѣятельность не вылилась. Ревизоры остались экспертами-бухгалтерами. Нѣкоторые изъ нихъ, принадлежащіе къ числу наиболѣе опытныхъ и пользующихся незапятнанною репутаціей, были допущены торговыми палатами или судами къ присягѣ. Такимъ образомъ, появилась въ Германіи категория присяжныхъ ревизоровъ. Этотъ титулъ означаетъ только, что данныя лица, будучи призваны въ судъ экспертами, не присягаютъ въ каждомъ отдѣльномъ случаѣ, ибо присяга дана ими заранѣе на всѣ случаи. Никакими экзаменами, стажемъ или другими способами знанія и опытность ревизоровъ не провѣряются, и никакого корпоративнаго устройства они не имѣютъ. Такимъ образомъ, ихъ дѣятельность и профессиональное поведение не стоитъ подѣ специальнымъ товарищескимъ контролемъ. Общества ревизоровъ ограничиваютъ свои задачи цѣлями взаимнаго вспоможенія.

Германскій ревизоръ, замѣчаетъ Römer, есть свѣдующее въ бухгалтеріи лицо и ничего болѣе; онъ не организаторъ, реорганизаторъ или ликвидаторъ предпріятій.

Общества довѣрительныхъ порученій съ легкой руки Deutsche Treuhandg. ввели въ Германіи новый видъ ревизіи—не только бухгалтерской и цифровой, но и по существу занесенныхъ въ торговья книги статей.

Другими словами, эти общества перенесли на континентъ приемы и методы работы англійскихъ accountants.

Лучшее объясненіе особенностей этого метода ревизіи даютъ сами Treuhandgesellschaften въ своихъ проспектахъ; въ одномъ изъ нихъ, напр., читаемъ: «при ревизіяхъ мы выдвигаемъ на первый планъ провѣрку доходности предпріятія, основанную на анализѣ матеріальной правильности и цѣлесообразности всего счетоводства, находящаго свое конечное выраженіе въ балансѣ предпріятія. Далѣе, мы обращаемъ особое вниманіе на имѣющіе огромное значеніе въ области промышленной дѣятельности вопросы внутренней организациі предпріятія, и такъ какъ при устройствѣ своего собственнаго предпріятія, путемъ привлеченія на службу опытныхъ, знающихъ промышленное дѣло, работниковъ, мы сами отдали должную дань вниманія этимъ организационнымъ вопросамъ, то мы зато теперь въ состояніи давать совѣты по организационнымъ дѣламъ до самыхъ мельчайшихъ деталей любому предпріятію. Исходя изъ внима-

тельного розсмотрѣнія вашихъ записей въ книгахъ, мы изслѣдуемъ калькуляцію цѣнъ и себѣстоимости продуктовъ или товаровъ, постановку дѣла обезпеченія себя надлежащимъ запасомъ товаровъ, пріобрѣтеніе и отчужденіе товаровъ, контроль и запись въ книги потребленія матеріаловъ, взаимные счета и отношенія между отдѣльными отраслями того же самого предпріятія, отдѣльными заведеніями и філіалами, веденіе кассы и т. д. Въ особенности оказываются полезными въ экономическихъ интересахъ ревизуемыхъ предпріятій, въ связи съ ежегодными провѣрками баланса и инвентаря, періодическія промежуточные ревизіи»¹⁾.

Уже изъ приведенныхъ словъ проспекта видно, насколько ревизіонная дѣятельность Treuhandgesellschaften кореннымъ образомъ отличается отъ провѣрки формальной правильности счетоводства съ точки зрѣнія началь бухгалтеріи; «ревизоры на акціяхъ»²⁾ являются какъ бы анатомами предпріятія и путемъ вивисекціи устанавливаютъ діагнозъ больного предпріятія и предлагаютъ мѣры терапіи.

Для развитія дѣятельности этихъ «ревизоровъ на акціяхъ», очевидно, нужно два условія: съ одной стороны, большое къ нимъ довѣріе ревизуемыхъ предпріятій, съ другой—укорененіе въ торгово-промышленномъ классѣ привычки обращаться къ услугамъ Treuhandgesellschaften.

Довѣріе Treuhandgesellschaften пріобрѣли сначала въ виду своего положенія, какъ учрежденія, созданныя и патрониремыя большими банками³⁾, а затѣмъ въ силу своей дѣятельности, показавшей, что «ревизоры на акціяхъ» достаточно умѣлы, чтобы въ огромномъ большинствѣ случаевъ выполнить свои рекламныя обѣщанія, и совершенно безупречны въ отношеніи сохраненія дѣловыхъ тайнъ ревизуемыхъ предпріятій. Такимъ образомъ,

¹⁾ Изъ рекламнаго проспекта «Revision» Treuhand-Actien-gesellschaft, основаннаго банкомъ Disconto-Gesellschaft.

²⁾ Такъ иногда себя называютъ сами Treuhandgesellschaft.

³⁾ Ср. prof. Warschauer. Die Treuhandgesellschaften und die Aufsichtsratsfrage in Deutschland. Jahrbücher für Nationalökonomie und Statistik. Bd. 35. 1907. S. 490 говоритъ: Der Schwerpunkt der Ausbreitungs- und Leistungsfähigkeit einer jeden Treuhandgesellschaft ruht in der moralischen Autorität, die sie auszuüben vermag und in der Verbindung mit derjenigen Grossbank die zu ihrer Errichtung die Initiative ergriffen hat.

въ конечномъ результатѣ успѣхъ ихъ дѣятельности надо приписать совершенству организациі этого тонкаго, труднаго и, во всякомъ случаѣ, незауряднаго дѣла.

Хотя не подлежитъ никакому сомнѣнію, что дѣятельность «ревизоровъ на акціяхъ» можетъ въ очень многихъ случаяхъ принести огромную, прямо неисчислимую, пользу ревизуемому предпріятію, однако, прежде, чѣмъ образовалась привычка обращаться къ обществамъ довѣрительныхъ порученій, надо было сломить ледъ недовѣрія къ новшеству, преодолѣть естественную склонность большинства людей къ консерватизму. Въ этомъ отношеніи первые и самые трудные шаги помогли сдѣлать Treuhandgesellschaften патронирующіе ихъ банки, — на мѣсто свободнаго приглашенія со стороны ревизуемыхъ предпріятій выступило принужденіе со стороны кредитодателей.

Начало ревизіонной дѣятельности Treuhandgesellschaft датируется годомъ кризиса. Въ такіе моменты сдержанность и осторожность въ кредитованіи торгово-промышленныхъ предпріятій составляетъ характерную черту времени. Въ отношеніи акціонерныхъ предпріятій банки издавна усвоили себѣ обычай при большомъ кредитованіи занимать одно или нѣсколько мѣстъ въ наблюдательномъ совѣтѣ своими людьми и тѣмъ «имѣть глазъ» надъ дѣятельностью кредитуемыхъ предпріятій. Но такой пріемъ примѣнимъ только въ отношеніи наиболѣе крупныхъ кліентовъ¹⁾. Поэтому банки стали ставить условіемъ кредитованія ознакомленіе и надзоръ за предпріятіемъ при посредствѣ ревизій Treuhandgesellschaften. Въ этихъ весьма многочисленныхъ случаяхъ вопросъ о ревизіи предпріятій рѣшаетъ, какъ выражается Лансбургъ²⁾: das Machtwort des Geldgebers. Въ настоящее время мотивы приглашенія ревизоровъ на акціяхъ могутъ быть

1) И, тѣмъ не менѣе, въ результатѣ явилась перегруженность распорядителей банковъ до такой степени, что присутствіе ихъ въ наблюдательныхъ совѣтахъ свелось къ фикціи; такъ, напр., по вычисленію Deutsche Oekonomist въ 1906 г. 23 представителя Deutsche Bank занимали 139 мѣстъ, 7 Dresdener Bank—108, 12 Disconto Gesellschaft—91; всего 141 представителей большихъ банковъ занимали 861 мѣсто въ кредитуемыхъ предпріятіяхъ.

2) Lansburg. Revisionsgesellschaften. Die Bank. 1908, Heft 9, S. 856; далѣе этотъ авторъ отмѣчаетъ: «So sind im Laufe der Krisis zahlreiche Betriebe der verschiedensten Art und an den verschiedensten Orten von den Treuhandgesellschaften geprüft worden.»

сведены къ тремъ категоріямъ: а) добровольное приглашеніе, основанное на сознаниі полезности такой ревизіи въ цѣляхъ выясненія истинной рентабельности предпріятія, исправленія недостатковъ внутренней его организаціи, контроля и надзора за дѣятельностью служебнаго персонала предпріятія и т. д., б) приглашеніе по инициативѣ наблюдательнаго совѣта акціонерной компаніи въ цѣляхъ осуществленія того надзора надъ ходомъ дѣлъ въ предпріятіи, который по закону¹⁾ лежитъ на отвѣтственности наблюдательнаго совѣта, но который имъ самимъ въ дѣйствительности не можетъ быть производимъ²⁾, в) приглашеніе общаго собранія акціонеровъ въ силу предоставленнаго ему по закону права или, что случается крайне рѣдко, приглашеніе по настоянію такого меньшинства акціонеровъ, которое, не имѣя возможности перейти въ большинство и захватить въ свои руки управленіе предпріятіемъ, все же достаточно сплочено и сильно для твердой и планомерной оппозиціи правленію, г) приглашеніе по требованію кредитодателя, о чемъ уже было упомянуто выше.

Самое производство ревизіи на мѣстѣ, т. е. въ помѣщеніяхъ ревизуемыхъ предпріятій, совершается спеціальными ревизорами Treuhandgesellschaft. Ревизіи производятся коллегиально, и въ ревизуемое предпріятіе отправляется на работу обычно не менѣе 2—3 ревизоровъ. Эти лица, просматривая книги, корреспонденцію, архивные документы предпріятія, дѣлають себѣ помѣтки, которыя ими затѣмъ совмѣстно сводятся и кладутся въ основаніе общаго отчета о ревизіи. Означенный отчетъ поступаетъ на разсмотрѣніе правленія общества довѣрительныхъ порученій и только по одобреніи его правленіемъ выдается довѣрителю—предпріятію.

Чрезвычайно труденъ и, вмѣстѣ съ тѣмъ, весьма для успѣха дѣла важенъ подборъ ревизующаго персонала, который по теперешнимъ условіямъ дѣятельности нѣмецкихъ Treuhandgesellschaften достаточно многочисленъ (30—50 человекъ)³⁾.

¹⁾ Германское торговое уложеніе § 246.

²⁾ Единогласный выводъ всей очень обширной нѣмецкой литературы по вопросу о наблюдательномъ совѣтѣ въ акціонерныхъ компаніяхъ.

³⁾ Число ревизоровъ и ихъ ассистентовъ въ Deutsche Treuhandgesellschaft достигаетъ числа 70 (См. рекламный проспектъ названнаго общества).

Принимаются лица, безусловно знающія бухгалтерію и притомъ прослужившія на различныхъ поприщахъ торговой, промышленной и банковской дѣятельности болѣе или менѣе продолжительное время. Какъ общее правило лица моложе 30 лѣтъ ревизорами на службу не принимаются. Хотя каждое общество и стремится подобрать ревизиующій составъ такъ, чтобы имѣть специалистовъ по различнымъ отраслямъ промышленности и торговли, однако, опытъ показываетъ, что лучшей кадръ ревизоровъ образуется изъ бывшихъ банковыхъ служащихъ. Дальнѣйшее образование служащихъ происходитъ сначала путемъ штудирования имѣющихся въ архивѣ обществъ актовъ уже произведенныхъ ревизій, а затѣмъ на практикѣ. Для сохраненія устойчивости личного персонала ¹⁾ принята система щедрого и притомъ съ годами увеличивающагося денежнаго вознагражденія, а также привлеченіе ревизоровъ къ участию въ прибыляхъ. Служащимъ запрещена какая бы то ни было посторонняя дѣятельность.

Кромѣ знаній и дѣловитости, важны еще личныя моральныя качества ревизоровъ. Въ этомъ отношеніи общества соблюдаютъ крайнюю осторожность при приѣмѣ новыхъ служащихъ и наводятъ о нихъ самую подробную и тщательную справки. Служащіе болѣе высокаго ранга назначаются даже не правленіемъ, а наблюдательнымъ совѣтомъ ²⁾, т. е. тѣмъ органомъ, въ которомъ участвуютъ всѣ заинтересованныя въ данномъ предпріятіи лица, и который по существу своему призванъ рѣшать высшіе и принципиальные вопросы управленія.

Сохраненіе тайны со стороны служащихъ обезпечено ихъ о томъ подпискою и честнымъ словомъ, даваемымъ ими при поступленіи на службу ³⁾. Въ уставѣ Deutsche Treuhandgesellschaft и Treuhandvereinigung, кромѣ того, еще оговорено, что члены наблюдательнаго совѣта

¹⁾ Въ своихъ рекламахъ Deutsche Treuhandgesellschaft обращаетъ вниманіе своихъ кліентовъ, что многіе изъ служащихъ общества состоятъ на службѣ съ 1900 года, когда началась ревизионная дѣятельность самого предпріятія.

²⁾ Deutsche Treuhandgesellschaft уставъ § 18, п. 2, Revision § 11 п. 1, Treuhandvereinigung § 21 п. 2. Въ первомъ и третьемъ изъ названныхъ обществъ наблюдательный совѣтъ назначаетъ служащихъ, получающихъ содержаніе не менѣе 3.000 м., въ Revision не менѣе 5.000 м.

³⁾ Durch Unterschrift und Handschlag.

не имѣютъ права обзорѣнія тѣхъ документовъ, которые относятся къ ревизионнымъ актамъ¹⁾.

Вознагражденіе за производство ревизій рассчитывается поденно: за работу двухъ ревизоровъ въ первые два дня взимается 500 марокъ, за послѣдующіе дни по 125—150 м. Предпріятія, уже разъ обревизованныя, могутъ пользоваться услугами Treuhandgesellschaft по болѣе дешевому тарифу, т. к. въ тѣхъ случаяхъ, когда ревизорамъ извѣстенъ и родъ, и характеръ предстоящей работы, плата можетъ быть исчислена не за время, а, если такъ можно выразиться, поштучно. При періодическихъ ревизіяхъ взимается абонементная пониженная такса. Размѣры гонорара не могутъ быть признаны низкими и не разъ высказывались справедливыя нареканія въ томъ смыслѣ, что пользованіе услугами Treuhandgesellschaft многими предпріятіямъ не по карману. Однако, организационные расходы (главнымъ образомъ—оплата служащихъ) настолько значительны, что врядъ-ли общества довѣрительныхъ порученій могутъ дешевле расцѣнивать свои услуги. Такъ, напр., за 1910 г. по отчетамъ Treuhandgesellschaft соотношенія между ихъ гонорарами по ревизіямъ и расходамъ представляются въ слѣдующихъ цифрахъ:

Названіе обществъ.	Валовой заработокъ.	Расходы.
Deutsche Treuhandgesellschaft	994.358 м. 32 пф.	794.135 м. 70 пф.
Revision	394.502 » 51 »	360.029 » 28 »
Treuhandvereinigung	371.197 » 14 » ²⁾	324.688 » —
Oesterreichisch - Deutsche Treuhandgesellschaft	84.259 кр. 79 гел.	79.015 кр. 20 гел.

т. е., другими словами, расходы составляютъ въ первомъ обществѣ 80% валового дохода, во второмъ 91%, въ третьемъ 88% и въ четвертомъ 94%.

¹⁾ § 19 устава перваго изъ названныхъ обществъ и § 21 второго, гласятъ слѣдующее: Schriftstücke über bei Dritten vorgenommene Revisionen sind auch gegenüber dem Aufsichtsrate und seinen Mitgliedern geheim zu halten.

²⁾ Во всѣхъ отчетахъ приведенныя цифры означаютъ валовой доходъ отъ ревизій; въ отчетѣ Treuhandvereinigung этотъ доходъ слить съ суммою процентовъ отъ принадлежащихъ обществу капиталовъ.

Предшествующее изложение представляется, повидимому, достаточно убедительным для обоснования вывода, что сама по себе идея не формально бухгалтерской, а по существу ревизий предприятий является весьма плодотворной. Другое дело степень ее практической осуществимости, т. е., иными словами, качественная оценка ревизионной деятельности *Treuhandgesellschaften*, удельный вес их контрольной работы.

Деятельность *Treuhandgesellschaften* есть результат использования умственных сил, знаний и опыта многих десятков людей. Как бы ни был совершенен личный состав ревизирующего персонала к его деятельности, все же больше или меньше применимо правило *errare humanum est*, а потому ошибки, которые в работе *Treuhandgesellschaften* к тому же далеко не всегда могут быть даже обнаружены¹⁾, неизбежны. В этом отношении характерны выражения годового отчета *Deutsche Treuhandgesellschaft* за 1904 г.... *Wir erheben selbstverständlich keinen Anspruch darauf durch unsere Revisionen eine unbedingte Gewähr für Aufdeckung geschickter verschleierte Unregelmässigkeiten zu bieten* (мы не претендуем, само собою разумеется, предложить в вид наших ревизий безусловную гарантию обнаружения всякого рода искусно замаскированных неправильностей). Однако, поскольку дело идет о характере деятельности *Treuhandgesellschaft* вообще, в средних цифрах, как выражаются статистики, работа их, по общему отзыву всех авторов, исследовавших *Treuhandgesellschaft*, должна быть признана в высшей степени добросовестной, удовлетворительной по своим непосредственным практическим результатам и безусловно полезной в экономическом отношении. Другим объективным симптомом для благоприятной оценки деятельности *Treuhandgesellschaften* является не только ежегодное возрастание числа производимых ими ревизий, но и заметное увеличение числа таких предприятий, которые находят для себя выгодным переход от единовременных ревизий к постоянному контролю с периодическими ревизиями.

¹⁾ Этим свойством работы *Treuhandgesellschaften*, вероятно, и объясняется крылатое слово *Bernhard'a*—редактора журнала «*Plutus*» «кто контролирует контролеров?».

Не обошлось, конечно, и безъ критики дѣятельности представителей новаго промысла, причемъ было сдѣлано нѣсколько совершенно справедливыхъ и основательныхъ замѣчаній.

Выше было уже упомянуто, какую благотворную роль сыграли стоящіе за спиною Treuhandgesellschaften банки въ смыслѣ поддержанія обществъ довѣрительныхъ порученій, путемъ принудительно доставляемой имъ кліентелою въ тотъ періодъ ихъ дѣятельности, когда нѣмецкій дѣловой міръ еще не успѣлъ въ достаточной мѣрѣ проникнуться сознаниемъ пользы ревизій и придти къ убѣжденію, что такая ревизія не роняетъ положенія и кредита ревизуемаго предпріятія, не есть votum недовѣрія къ его промысловой работѣ. Теперь, когда число свободныхъ ревизій на много превышаетъ принудительныя—по требованію кредитодателя, тѣсная связь обществъ довѣрительныхъ порученій съ банками представляется сомнительною и вредящей ихъ дѣятельности. Кліенты опасаются, что ихъ тайны могутъ черезъ Treuhandgesellschaften стать извѣстными кредитнымъ установленіямъ и этими послѣдними въ той или другой формѣ использованы. Поэтому, заключаютъ сторонники изложеннаго воззрѣнія, для Treuhandgesellschaften пришла пора эманципироваться отъ банковъ и стать нейтральными и самостоятельными единицами въ торгово-промышленномъ мірѣ.

Связь съ банками отражается неблагоприятно на обществахъ довѣрительныхъ порученій еще и въ другомъ отношеніи. По уставамъ своимъ большинство Treuhandgesellschaften имѣютъ право совершать почти всѣ банковыя операціи ¹⁾. Съ одной стороны, общество знаетъ слишкомъ много чужихъ тайнъ, чтобы не имѣть преимуществъ передъ другими лицами и предпріятіями въ сферѣ, напр., покупки и продажи цѣнныхъ бумагъ, съ другой—операціи Treuhandgesellschaften по управленію ими чужимъ имуществомъ требуютъ безусловной объективности и полной незаинтересованности самаго общества въ лукративныхъ сдѣлкахъ. Treuhandgeschäfte und

¹⁾ Наиболѣе ярко это выражено въ уставѣ Deutsche Treuhandgesellschaft (§ 2 п. 9) и Treuhandvereinigung (§ 2); наоборотъ, въ § 2 устава Revision оговорено... Zum Betriebe von Bank- und Finanzgeschäften für eigene Rechnung ist die Gesellschaft nicht befugt.

Bankgeschäfte, говоритъ Герстнеръ ¹⁾, sind jedoch voll-kommen divergierende Dinge und eine Verquickung derselben kann da leicht zu wirtschaftlichen Schaden führen. Vor allen Dingen ist die Unparteilichkeit des Treuhänders bei einer solchen Realunion nicht gewährleistet, zumindest bezweifelbar, und dem sollte sich ein wirkliches Treuhandinstitut nicht aussetzen.

Засимъ возбуждала сомнѣнія пригодность акціонерной формы къ дѣятельности, направленной на ревизионную работу. При акціонерной организаціи собственно ревизионная дѣятельность передается въ руки наемныхъ служащихъ предпріятія, т. е. лицъ, которыя, съ одной стороны, мало отвѣтственны за свои дѣйствія, съ другой, по своему зависимому и служебно-іерархически подчиненному положенію, не всегда могутъ сохранить надлежащимъ образомъ ту тайну, къ соблюденію которой они обязались и честнымъ словомъ и подпискою. Если присяжный ревизоръ, подписывающій лично акты своей ревизіи и провѣренный имъ балансъ предпріятія, несетъ за свои дѣйствія по ревизіи въ полной мѣрѣ и гражданскую, и уголовную отвѣтственность, то ревизоры акціонерной компаніи прикрыты безличнымъ анонимнымъ обществомъ, агентомъ коего они являются. Въ такомъ личномъ и индивидуальномъ дѣлѣ, какъ контроль чужихъ предпріятій, начало личной отвѣтственности и сознание несенія такой отвѣтственности должны играть первенствующую роль. Агентъ акціонерной компаніи обязанъ отчетомъ передъ высшими агентами, передъ правленіемъ, и уже въ силу этого акты ревизіи проходятъ черезъ много рукъ, и тѣмъ уменьшается гарантія строгаго соблюденія дѣловыхъ тайнъ ревизуемыхъ предпріятій. Если эти документы могутъ быть доступны обозрѣнію членовъ наблюдательнаго совѣта, которые обыкновенно принимаютъ участіе во многихъ предпріятіяхъ, то можно утверждать, что секреты ревизуемыхъ почти выносятся на улицу ²⁾.

¹⁾ P. Gerstner. Die Deutsche Treuhandinstitute—Internationaler Volkswirt: №№ 50, 51, 52 1911, S. 621.

²⁾ Приведенныя критическія замѣчанія были высказаны двумя редакторами экономическихъ журналовъ — Plutus'a G. Bernhardt'омъ и Die Bank — Al. Lansburgh'омъ.

На первых же страницах настоящей работы было обращено особое внимание на выяснение того, что терминъ и понятие довѣрительныхъ порученій (Treu Hand, Trust) обнимаютъ собой весьма пестрый конгломератъ различныхъ дѣйствій, предпринимаемыхъ въ пользу третьихъ лицъ, и имѣютъ характеръ генерическихъ обозначеній. Германскія общества довѣрительныхъ порученій специализировались, однако, главнымъ образомъ, на ревизионной дѣятельности. Но въ уставахъ этихъ обществъ въ качествѣ предмета ихъ дѣятельности прописанъ почти весь списокъ дѣйствій, подходящихъ подъ понятие довѣрительныхъ порученій ¹⁾. Многое въ этомъ списокѣ является мертвою буквою, но кое-какими дѣлами, помимо ревизій, нѣмецкія Treuhandgesellschaften все-таки занимаются. Среди этихъ побочныхъ дѣлъ интересны и притомъ въ предшествующемъ изложеніи совершенно не затронуты дѣла по управленію чужимъ имуществомъ.

Въ уставахъ эти дѣла характеризованы слѣдующимъ образомъ: принятіе на себя должности душеприказчика, управление движимымъ и недвижимымъ имуществомъ на основаніи завѣщательныхъ распоряженій или особыхъ договоровъ, принятіе на себя обязанностей держателя залога²⁾.

Юридическая фигура Treuhänder'a существуетъ въ современномъ правѣ и находитъ себѣ примѣненіе во многихъ отдѣльныхъ случаяхъ (напр., законоположенія о душеприказчикѣ или, какъ выражается нѣмецкій законъ, объ исполнителѣ завѣщанія); найти и проанализировать эти случаи и составляетъ задачу труда Шульце ³⁾. Цѣли настоящей работы соотвѣтствуетъ не подробное разсмотрѣніе именно юридической стороны вопроса, а освѣщеніе его съ жизненно-практической точки зрѣнія.

Выше уже было упомянуто, какое значеніе имѣютъ Trust въ англо-саксонскихъ государствахъ; такую же роль онъ могъ бы играть и во всѣхъ другихъ государствахъ.

Управленіе своимъ имуществомъ, при современной сложной экономической жизни, дѣло далеко не легкое и

¹⁾ Содержаніе этого списка см. главу I.

²⁾ P. Gerstner op. cit S. 609.

³⁾ Dr. A. Schultze. Treuhänder im geltenden bürgerlichen Recht. Jena 1901.

доступное отнюдь не все́мъ. Многіе по своимъ личнымъ качествамъ, соціальному положенію, степени практическаго знанія жизни совершенно не способны справляться съ подобною задачею, попадаютъ въ зависимость отъ всякаго рода нечистоплотныхъ управителей, довѣренныхъ и просто эксплуататоровъ, терпятъ большіе убытки или даже совершенно разоряются. Далѣе многочисленны случаи, когда капиталы, оставленные для осуществленія какихъ-либо благотворительныхъ цѣлей, не достигаютъ своего назначенія или вслѣдствіе недобросовѣстности, или вслѣдствіе неумѣлости, или вслѣдствіе нежеланія поработать со стороны тѣхъ, на кого возложено исполненіе воли почившихъ благотворителей. Все это, конечно, отдѣльные только случаи изъ разнообразныхъ комбинацій, встрѣчающихся въ жизни, когда интересы отдѣльных лицъ и даже группъ населенія тяжело страдаютъ отъ отсутствія умѣлаго и добросовѣстнаго распоряженія имуществомъ.

Этотъ пробѣлъ съ успѣхомъ могутъ заполнить именно общества довѣрительныхъ порученій. Управляющій имуществомъ—юридическое лицо—имѣетъ большія преимущества передъ физическими лицами..., юридическое лицо не путешествуетъ, не болѣетъ, не умираетъ, независимо въ своемъ существованіи отъ личныхъ случайностей и потому представляетъ большія гарантіи неуклоннаго и надлежащаго выполненія порученныхъ ему дѣлъ¹⁾. Далѣе акціонерная компанія обладаетъ всегда большими денежными фондами, являющимися обезпеченіемъ ея кредитоспособности на случай иска объ убыткахъ; наконецъ, въ огромномъ большинствѣ случаевъ дѣловая репутация акціонерныхъ предпріятій все́мъ извѣстна и не подлежитъ никакому сомнѣнію.

Означенная отрасль дѣла, несмотря на ея огромную важность для народнаго благосостоянія²⁾, не получила особо интенсивнаго развитія въ Германіи, и

¹⁾ Изъ рекламы Revision. Кромѣ того, какъ объясняютъ болѣе смѣлые рекламисты по ту сторону океана, юридическое лицо въ карты не играетъ, въ Монте-Карло не ѣздитъ, любовницъ не содержитъ и т. п.

²⁾ Особенно подробно объ этомъ значеніи Warschauer op. cit. S. 482, 483.

хотя отчеты обществъ довѣрительныхъ порученій и свидѣтельствуютъ, что число порученій по управленію чужими имуществами постепенно возрастаетъ, однако, эти порученія не теряютъ еще характера случайныхъ и единичныхъ; поэтому пока еще не приходится, къ сожалѣнію, констатировать общей привычки въ публикѣ передавать на попеченіе *Treuhandgesellschaften* имущественныя свои дѣла. Это явленіе, по мнѣнію *Nachod'a*, нужно приписать сравнительно малой освѣдомленности публики о функціяхъ *Treuhandgesellschaften*; тотъ же авторъ выражаетъ надежду, что клиенты по ревизіонной дѣятельности привлекутъ къ обществамъ довѣрительныхъ порученій и клиентовъ по управленію чужимъ имуществомъ¹⁾.

Что касается платы за управленіе чужимъ имуществомъ, то, въ противность американскимъ *Trust Companies*, взимающимъ опредѣленный % съ суммы управляемаго имущества, нѣмецкія общества назначаютъ плату въ зависимости и отъ суммы и отъ сложности управленія.

Указанными операціями далеко не замыкается кругъ предметовъ дѣятельности обществъ довѣрительныхъ порученій. Такъ, напр., *Rosendorff* указываетъ, что эти предпріятія могутъ быть использованы въ конкурсномъ дѣлѣ, въ дѣлѣ установленія справедливаго страховаго вознагражденія при гибели застрахованнаго имущества (въ качествѣ оцѣнщиковъ убытковъ и для кредитованія подъ залогъ требованій къ страховщику страхователей), во внѣсудебныхъ соглашеніяхъ между кредиторами и должникомъ и т. д.²⁾. Изъ отчетовъ германскихъ *Treuhandgesellschaften* видно, что они принимали дѣятельное участіе въ учрежденіи различныхъ торговыхъ и промышленныхъ предпріятіяхъ, какъ-то: полныхъ товариществъ, командитъ, акціонерныхъ компаній, товариществъ съ ограниченной отвѣтственностью и, сверхъ того, были привлекаемы въ качествѣ третейскихъ посредниковъ въ спорахъ, истекающихъ изъ толкованія различныхъ счетовъ (напр., для опредѣленія суммы, въ которой выразилась договор-

¹⁾ *Nachod op. cit S. 102, 103.*

²⁾ *Rosendorff op. cit S. 619.*

ная доля участія въ прибыляхъ, вычисленія тантьемъ и т. п.¹⁾.

Въ предметномъ отношеніи объемъ ревизіонной дѣятельности нѣмецкихъ Treuhandgesellschaften безконечно разнообразенъ; такъ, напр., ими были обревизованы горныя копи, машинные, чугуно- и сталелитейные заводы, ткацкія мануфактуры, химическіе заводы, электрическія и сельскохозяйственныя предпріятія, издательское дѣло, театры, гостиницы, пароходства, мельницы, сахарные заводы, бумажныя фабрики, спиртогонные, пивные, цементные и маргариновые заводы, шоколадныя фабрики, предпріятія по парцелляціи земельныхъ участковъ, банки, страховыя общества и т. д.²⁾

Въ отношеніи пространственнаго распространенія своей дѣятельности Treuhandgesellschaften довольно сдержанны и, допуская выѣздъ своихъ агентовъ на мѣсто ревизіи не только внутри страны, но даже за границу, весьма мало склонны къ учрежденію филиальныхъ отдѣленій. Въ одномъ изъ своихъ отчетовъ Deutsche Treuhandgesellschaft³⁾ объясняетъ такую политику необходимостью централизаціи работы, вытекающей изъ ея сущности, и желаніемъ сконцентрировать въ одномъ мѣстѣ весь запасъ опыта и знаній, пріобрѣтенный при различныхъ ревизіяхъ.

Наоборотъ, проф. Warschauer⁴⁾ находитъ, что постепенное расширеніе сѣти филиалъ было бы полезно, такъ какъ ревизоры должны обладать свѣдѣніями не только по отдѣльнымъ отраслямъ промышленности и торговли, но быть также знакомыми съ мѣстными условіями и особенностями. Поэтому мѣстные ревизоры имѣютъ, по мнѣнію названнаго автора, преимущество передъ пріѣзжими.

1) Въ числѣ клиентовъ Treuhandgesellschaften фигурировали общественныя и правительственныя учрежденія, поручавшія производство ревизій различныхъ управленій и частей. Напр., въ 1909 г., морское министерство поручило Deutsche Treuhandgesellschaft обревизовать верфь въ Wilhelms-hafen.

2) Въ работѣ Warschauer'a приведенъ списокъ наиболѣе извѣстныхъ предпріятій, обревизованныхъ Treuhandgesellschaften op. cit. S. 486—487.

3) За 1910 г., стр. 3.

4) Op. cit. S. 491.

Въ настоящее время Oesterreichisch-Deutsche Treuhandgesellschaft имѣеть три отдѣленія: въ Вѣнѣ, Прагѣ и Дрезденѣ; Revision, кромѣ Берлина, филиалъ въ Лейпцигѣ и состоящее въ дѣловой уніи съ названнымъ обществомъ Bayerische Revisions und Vermögensverwaltungs Act.-Ges. въ Мюнхенѣ; Deutsche Treuhandgesellschaft, кромѣ Берлина, отдѣленіе въ Дрезденѣ.

Съ 1905 года Deutsche Treuhandgesellschaft, бывшее до того въ отмежеванной себѣ сферѣ дѣятельности монополистомъ, получило конкурентовъ въ лицѣ вновь основанныхъ обществъ довѣрительныхъ порученій. Популярность Treuhandgesellschaften стала настолько быстро возрастать, что въ настоящее время многія предпріятія, по роду своей дѣятельности не имѣющія ничего общаго съ Treue Hand стали именоваться Treuhandgesellschaften; по справедливому замѣчанію Gerstner'a, скоро придется поднять вопросъ о воспрещеніи присваивать названіе Treuhänder тѣмъ, кто не имѣеть на то никакихъ основаній. По классификаціи того же автора изъ 40 германскихъ предпріятій, называющихъ себя Treuhänder, 11 не имѣють ничего общаго съ нормальною дѣятельностью обществъ довѣрительныхъ порученій; такъ, нѣкоторыя изъ такихъ предпріятій занимаются, напр., стиркою бѣлья (Treuhand-Wäscherei GmbH. Berlin, съ капиталомъ въ 60.000 мар., учреждено въ 1909 г.) или финансированіемъ электрическихъ предпріятій (Elektro-Treuhand A. G. 30.000.000 мар., 1909), горнымъ дѣломъ и т. д. Подлинныя Treuhandgesellschaften Герстнеръ раздѣлилъ на двѣ группы: одну—состоящую изъ предпріятій, которыя по уставу допускають разныя банковыя операціи, въ своихъ интересахъ, и другую—закрывающую предпріятія въ тѣсномъ и строгомъ смыслѣ Treuhandgesellschaften, т. е. которыя дѣйствуютъ всегда и только въ чужихъ интересахъ и никогда за свой счетъ.

Часть изъ перечисленныхъ въ обѣихъ группахъ предпріятій основана и патронируема банковыми концернами; наиболѣе значительными по своей роли и дѣятельности являются: не разъ уже упомянутое Deutsche Treuhandgesellschaft (Deutsche Bank и др.), Revision (Disconto-Gesellschaft, Commerz und Disconto-Bank) и Treuhand-Vereinigung (Dresdener Bank u Schaafhausensche Bankverein), Allgemeine Revisions-und Verwaltungsgesellschaft

І к а т е г о р і я .

Назване фирмы.	Годъ учрежденія.	Форма.	Мѣстонахождение.	Величина капитала.
1. Deutsche Treuhand-Gesellschaft	1890	Акц. комп.	Берлинъ.	2,000,000 мрк.
2. Rheinische Treuhand-Gesellschaft	1910	»	Мангеймъ.	1,500,000 »
3. Treuhandbank für Sachsen	1902	»	Дрезденъ.	500,000 »
4. Allgemeine Revisions und Verwaltungs Ges.	1906	»	Берлинъ.	1,000,000 »
5. Mitteldeutsche Treuhand-Gesellschaft	1908	»	Франкфуртъ на М.	1,500,000 »
6. Bayerische Treuhand-Gesellschaft	1909	»	Мюнхенъ.	1,500,000 »
7. Badische Treuhand-Gesellschaft	1910	Тов. съ орг. отвѣт.	Карльсруэ.	50,000 »
8. Bayerische Revisions- und Vermögens-Verwaltungs Ges.	1907	Акц. комп.	Мюнхенъ.	400,000 »
9. Internationale Treuhand-Vereinigung	1910	Тов. съ орг. отвѣт.	Берлинъ.	100,000 »
10. Act-Ges. für Treuhand-Interessen.	1910	Акц. комп.	»	100,000 »

ІІ к а т е г о р і я .

1. Oesterreichisch Deutsche Treuhand-Gesellschaft	1907	Акц. комп.	Дрезденъ—Прага.	200,000 кр.
2. Meklenburgische Treuhand-Gesellschaft	1906	Тов. съ орг. отвѣт.	Шверинъ.	1,000,000 мрк.
3. Schlesische Treuhand-Gesellschaft	1909	Акц. комп.	Бреславль.	500,000 »
4. Schweizerische Treuhandg.	1909	»	Базель.	1,000,000 фр.
5. Treuhand-Vereinigung	1905	»	Берлинъ.	1,000,000 мрк.
6. Revision	1905	»	»	1,000,000 »
7. Treuhand-Gesellschaft beidiger Bücherrevisoren	1907	Тов. съ орг. отвѣт.	»	100,000 »
8. Düsseldorf Treuhand-Gesellschaft	1910	Полное т-во.	Дюссельдорфъ.	—
9. Private Vermögens-Verwaltungs-Gesellschaft	1907	Тов. съ орг. отвѣт.	Берлинъ.	20,000 »
10. Fideziar-Gesellschaft	1907	»	Франкфуртъ на М.	300,000 »

(Delbruck, Leo C^o, Harety C^o, Internationale Bank in Luxemburg, Vereinsbank in Hamburg и др.). Заслуживает еще внимания трудовая артель присяжных книжных ревизоров (№ 7, II категории).

Основные капиталы Treuhandgesellschaften весьма скромны, и сполна оплаченный 2.000.000 капитал Deutsche Treuhandgesellschaft составляет исключение. У остальных предприятий величина капитала колеблется между 1,5 милл. мар. и 20 тыс. мар., что составляет в среднем по 622 тыс. мар. на каждое предприятие. Но так как почти все Treuhandgesellschaft удовлетворялись первым обязательным по закону взносом 25% основного капитала, и дальнейших требований к акционерам не предъявляли, то действительный капитал их выражается в среднем в совершенно уже ничтожной сумме в 155,5 тыс. мар.

Так как основной капитал является для разсматриваемых обществ лишь фондом обеспечения на случай ответственности Treuhandgesellschaft за убытки, причиненные его действиями, то и незначительный капитал достаточен, в особенности, если принять во внимание, что у акционерного предприятия имеются всегда резервные капиталы ¹⁾ и возможность обращения к акционерам с требованием о доплате 75% основного капитала. Таким образом, при правильной постановке дела, т. е. когда общество доверительных поручений не в праве заниматься за свой счет банковскими операциями, оно может существовать и с успехом работать на очень незначительный капитал. Но этот капитал должен быть помещен в верных и легко реализуемых ценностях ²⁾.

Рентабельность Treuhandgesellschaften выражается в следующих цифрах: Deutsche Treuhandgesellschaft в 1890 г. (за 9 месяцев) 3%, 1891—4%, 1892 и 1893—0%, 1894—2½%, 1895—4%, 1896—1899—10%, 1900—1910—15%, Revision за 1909 и 1910 г. по 6%, Treuhand-Vereinigung за 1910 г. 10% и Oester-

¹⁾ Напр., по балансам на 31 декабря 1910 г. Deutsche Treuhandgesellschaft имело 1.700.000 мар., Revision—50.000 м. и Treuhand Vereinigung—7.354 мар. 6 пф. резервов.

²⁾ Plutus 1906. S. 221.

reichisch-Deutsche за 1910 г. 3% (номиналь акцій нѣмецкихъ обществъ 1.000 мар.). Огромная рентабельность акцій Deutsche Treuhandgesellschaft должна быть отчасти приписана доходности значительныхъ капиталовъ этого предпріятія; напр., за 1910 г. % на капиталъ составляли 31,3% всего чистаго дохода общества 1).

1) Заработокъ общества на ревизіяхъ и другихъ операціяхъ равнялся 994,3 тыс. мар., а % съ капитала 314,1 т. м.

IV.

Задаваясь вполне естественнымъ вопросомъ, полезно ли и возможно ли въ Россіи подражаніе иностраннымъ образцамъ въ смыслѣ насажденія и у насъ предпріятій подобныхъ заграничнымъ обществамъ довѣрительныхъ порученій, слѣдуетъ, казалось бы, придти къ безусловно положительному отвѣту.

Тѣ потребности торговаго и гражданскаго оборота, которыя вызвали существованіе и развитіе дѣятельности обществъ довѣрительныхъ порученій въ Германіи, налицо и въ другихъ странахъ, и даже можно сказать, что чѣмъ неорганизованнѣе торговая жизнь, чѣмъ ниже этико-правовое общественное міросозерцаніе, тѣмъ нужна въ услугахъ обществъ довѣрительныхъ порученій сильнѣе, и тѣмъ плодотворнѣе вмѣшательство ихъ въ общественную жизнь. Поэтому доводы за полезность и важное значеніе ихъ въ современной экономической жизни Германіи а fortiori примѣнимы къ Россіи.

Счетоводство стоитъ у насъ на самой низкой ступени развитія; случаи неведенія книгъ или счетоводства чуть ли не по биркамъ не рѣдкость даже въ средѣ крупныхъ предпріятій. Еще менѣе число предпріятій, имѣющихъ цѣлесообразную систему счетоводства, т. е. такую, которая даетъ имъ возможность получить вѣрную картину собственнаго финансоваго и дѣловаго положенія. Нѣкоторая часть конкурсовъ, администрацій и ликвидаций, несомнѣнно, должна быть приписана этому обстоятельству: посмотрись эти предпріятія своевременно въ зеркало, и, быть можетъ, и дѣловая политика ихъ была бы другая, и результатъ былъ бы иной; но не было руки, которая умѣло бы подставила зеркало, дабы получилось, такъ сказать, полное внутреннее отраженіе дѣлъ и финансоваго положенія предпріятія.

Акціонерное право находится у насъ наканунѣ коренной реформы; въ запискѣ Министерства Торговли и Промышленности «о желательныхъ измѣненіяхъ въ дѣйствующемъ законодательствѣ о торгово-промышленныхъ

акціонерныхъ товариществахъ»¹⁾ указывается на настоятельную необходимость ревизіи и надзора за дѣятельностью акціонерныхъ обществъ по англійскому образцу, т. е. черезъ постороннихъ предпріятію специалистовъ этого дѣла, подобныхъ англійскимъ accountants, но подобная норма закона можетъ принести свою пользу лишь въ предположеніи существованія accountants, стоящихъ на высотѣ своего труднаго и отвѣтственнаго призванія. А гдѣ они у насъ?

Немало долговъ списывается со счетовъ въ нашихъ кредитныхъ и торговыхъ учрежденіяхъ. За послѣднее время принимаются кое-какія мѣры въ отношеніи введенія справокъ о кредитоспособности. Но развѣ отчетъ профессиональнаго и незаинтересованнаго ревизора не является непримѣрно лучшимъ матеріаломъ для оцѣнки предпріятія, по сравненію съ безотвѣтственными, изъ неизвѣстнаго источника исходящими, справками бюро кредитоспособности?

Администраціи въ огромномъ большинствѣ случаевъ переходятъ у насъ въ конкурсъ. Реорганизаціи и оздоровленія предпріятій, предпринимавшіяся обществами довѣрительныхъ порученій, приводили обыкновенно къ восстановленію нормальнаго хода предпріятій. Оно и понятно—передъ администраторами не стоитъ тотъ побудительный интересъ, который руководитъ Treuhandgesellschaft, а именно, благополучное завершеніе дѣла, являющееся лучшей рекламой для общества довѣрительныхъ порученій и залогомъ будущихъ успѣховъ, а слѣдовательно и перспективную крупныхъ дивидендовъ и жирныхъ тантьемъ.

Конкурсы по большей части убыточны для кредиторовъ, и главная причина лежитъ въ томъ, что конкурснымъ производствомъ распоряжаются обыкновенно присяжные повѣренные, т. е. люди, мало знакомые съ торговою стороною дѣла. Отсюда проистекаютъ убытки при реализаціи конкурсной массы и другія нежелательныя явленія. На необходимость привлеченія, наравнѣ съ юридическимъ, купческаго элемента, въ число членовъ конкурсныхъ управленій, было обращено однажды вни-

¹⁾ Указанная записка, стр. 70—78; также ст.ст. 804, 806 проекта гражданскаго уложенія.

маніе и при работахъ всероссійскихъ съѣздовъ представителей биржевой торговли и сельскаго хозяйства, причемъ было указано, что главнымъ препятствіемъ для болѣе активнаго участія самихъ кредиторовъ въ конкурсахъ является недостатокъ времени для лицъ, занятыхъ собственнымъ торговымъ дѣломъ. Съ этимъ соображеніемъ нельзя не согласиться, но здѣсь долженъ придти на помощь основной принципъ современнаго жизненнаго уклада: раздѣленіе труда и его спеціализація. Подобно тому какъ юридическія знанія спеціализированы въ лицѣ представителей адвокатуры, такъ коммерческія могли бы быть представлены обществами довѣрительныхъ порученій.

Въ сферѣ управленія частнымъ имуществомъ неопытные люди находятся въ безпомощномъ положеніи. Въ отношеніи распоряженія имуществомъ, состоящимъ въ бумажныхъ цѣнностяхъ, совѣтчиками и помощниками являются часто и у насъ и за границей банкиры. Хотя въ литературѣ и высказываются взгляды, что профессиональная помощь банкира своимъ кліентамъ есть единственное оправданіе частнаго банкирскаго промысла, однако, нельзя не признать, что заинтересованность банкира въ банковыхъ операціяхъ дѣлаетъ его лицомъ врядъ ли подходящимъ для роли безпристрастнаго охранителя чужихъ имущественныхъ интересовъ. Кромѣ того, постепенное исчезновеніе лица земнаго представителей частнаго банкирскаго промысла и вытѣсненіе ихъ сѣтью філіалъ акціонерныхъ банковъ является фактомъ, не подлежащимъ никакому сомнѣнію. Банки же для роли совѣтчиковъ непригодны; самое большее, что они могутъ—это хранить цѣнности и совершать съ ними необходимыя операціи (стричь купоны, страховать отъ тиражей, получать новые талоны съ купонами и т. п.).

Въ управленіи другими родами имущества нужно прибѣгать къ помощи частныхъ лицъ, не дающихъ никакихъ гарантій добросовѣстности, умѣнія и кредитоспособности въ случаѣ предъявленія къ нимъ иска объ убыткахъ.

Отъ такого положенія вещей страдаютъ и благотворительные капиталы и имущества, въ особенности, если воля жертвователя сложна, а исполненіе упадаетъ на долю третьихъ лицъ.

Характерно, что Deutsche Treuhandgesellschaft находитъ себѣ работу въ Россіи ¹⁾; значить велика потребность въ такомъ учрежденіи.

Въ сферѣ дѣятельности Treue Hand русской инициативѣ принадлежитъ широкое и непочатое поле. Но для успѣха дѣла, по причинамъ, выше разясненнымъ, необходимо, чтобы инициатива или прямо исходила, или была поддержана какимъ-либо изъ частныхъ кредитныхъ установленийъ.

Изложенными примѣрами примѣненія дѣятельности общества довѣрительныхъ порученій далеко не исчерпывается, конечно, полный кругъ этой дѣятельности. Сама жизнь, какъ лучшій учитель и режиссеръ, найдетъ наиболѣе полезное мѣсто и укажетъ наиболѣе подходящую роль въ національномъ укладѣ страны новому дѣтищу предприимчивости и творческаго генія ея родныхъ силъ.

¹⁾ Отчетъ названнаго о-ва за 1907 г. стр. 4.