

# ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИСТОРИЯ

## ECONOMIC HISTORY

---

УДК 33:94(4/9)

**М. Н. Сорокин, Е. В. Кирилюк**

Институт пограничной службы Республики Беларусь

### ОБЛИГАЦИИ ЖЕЛЕЗНЫХ ДОРОГ КАК ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ИНСТРУМЕНТ В РОССИЙСКОЙ ИМПЕРИИ

Статья посвящена исследованию 4%-ной консолидированной облигации Российских железных дорог шестого выпуска образца 1880 г. на 125 рублей металлических, выпущенной Российским императорским Правительством, и купонного листа, выданного к облигации. Исследование документов проводилось на материально-технической базе Института пограничной службы Республики Беларусь. В различных режимах работы прибора «Регула 4307» выявлены и описаны средства защиты ценной бумаги и купонного листа, проведен анализ информации, содержащейся в них, изучены оттиски печатей и штампов. Проведенное исследование позволило конкретизировать особенности изготовления и содержания бланков ценной бумаги и купонного листа, а именно, использование защищенной бумаги, содержащей водяные знаки и не люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении, способов высокой и плоской печати, т. е. выявить регламентированное сочетание элементов технологической и полиграфической защиты от подделки, характерных для документов, изготовленных предприятием, осуществляющим производство продукции данного вида. На основе проведенного исследования также уточнен порядок обращения с ценными бумагами в конце XIX в. Полученные в ходе исследования облигации и купонного листа результаты, по мнению авторов, могут использоваться в университетских курсах по изучению экономической истории, а также при проведении судебных технических экспертиз документов (реквизитов документов).

**Ключевые слова:** облигация, бланк, погашение, ценная бумага, купонный лист, средства защиты, железная дорога, Российская империя.

**Для цитирования:** Сорокин М. Н., Кирилюк Е. В. Облигации железных дорог как инвестиционный инструмент в Российской империи // Труды БГТУ. Сер. 5, Экономика и управление. 2025. № 1 (292). С. 92–100.

DOI: 10.52065/2520-6877-2025-292-11.

**M. N. Sarokin, E. V. Kirilyuk**

Institute of Border Guard Service of the Republic of Belarus

### RAILWAY BONDS AS AN INVESTMENT INSTRUMENT IN THE RUSSIAN EMPIRE

The article discusses the study of a 4% consolidated bond with a face value of 125 rubles issued by the Russian Imperial Government in 1880 and a coupon attached to it. The document was examined at the material and technical base of the Institute of Border Guard Service of the Republic of Belarus using the Regula 4307 device. Various modes of operation were used to reveal and describe the means of protection for securities and coupons, analyze the information contained therein, and study the prints of seals and stamps. The conducted research allowed us to specify the specific features of the production and content of security forms and coupon sheets. These features include the use of special paper with watermarks that are invisible under ultraviolet light, as well as high-quality printing methods that ensure a smooth surface. This research also helped to identify a combination of technological and polygraphic elements that are characteristic of documents produced by a company that manufactures these types of products. Based on the results of this research, we have also clarified the procedures for handling securities in the late 19th century. The findings from the study of bonds and coupon sheets can be used in university courses on economic history and in forensic technical examinations of documents.

**Keywords:** bond, letterhead, repayment, safety paper, coupon sheet, protective equipment, railway, Russian Empire.

**For citation:** Sarokin M. N., Kirilyuk E. V. Railway bonds as an investment instrument in the Russian Empire. *Proceedings of BSTU, issue 5, Economics and Management*, 2025, no. 1 (292), pp. 92–100 (In Russian).

DOI: 10.52065/2520-6877-2025-292-11.

**Введение.** На протяжении второй половины XIX в. усилия правительства Российской империи были акцентированы на вопросах модернизации промышленности, и, как следствие, развитие и строительство железных дорог стало одним из приоритетных направлений сосредоточения основных усилий, так как отсутствие современной транспортной системы развитию государственной экономики однозначно не способствовало.

К середине XIX в. Российская империя катастрофически отставала по темпам строительства железных дорог. Так, по состоянию на 1850 г. Франция эксплуатировала более 3000 км железных дорог, Германия с Австрией – 7690 км, Великобритания – 10 700 км, а в Российской империи во введении находился всего лишь 381 км железнодорожных путей [1]. Стоит отметить, что железнодорожная отрасль Российской империи начинала свое развитие в условиях конкурирующих друг с другом частных компаний и сравнительно небольшого количества государственных железных дорог. Еще в 1881 г. частными были 93% железных дорог и только 7% – государственными, а к концу 1890-х гг. 70% сети принадлежало государству.

Ввиду отсутствия достаточного количества денежных средств на нужды железнодорожного строительства некоторым акционерным обществам было разрешено выпускать в обращение собственные акции и облигации с правительственной гарантией, в свою очередь это означало, что если железнодорожное общество закончит финансовый год с результатом, который не позволит ему оплатить определенный процент по облигационным займам полностью либо дивиденд по акциям будет ниже установленного в уставе минимума, то оплата облигационных и акционерных капиталов общества должна быть произведена за счет государственного казначейства [2]. Вместе с тем из-за высокой конкуренции отдельных железнодорожных компаний при размещении в европейских странах облигационных займов, что абсолютно не способствовало удачной реализации бумаг, правительством было принято решение выпускать общие «консолидированные» железнодорожные займы и уже от лица государства распределять вырученные от реализации ценных бумаг денежные средства.

С 1871 по 1880 г. было выпущено 6 консолидированных железнодорожных облигационных займов. Доходность, первоначально определенная в 5%, впоследствии опустилась до 4,5 и 4%. Срок их погашения составлял 81 год. Номинал облигаций первых пяти выпусков был зафиксирован в английской валюте, шестого – в российских металлических рублях. Курс реализации колебался от 76 до 91% [3]. Вышеуказанные облигации выпускались в двух номиналах 125 и 625 рублей.

**Основная часть.** Бланк 4%-ной консолидированной облигации Российских железных дорог шестого выпуска образца 1880 г. на 125 рублей металлических, выпущенный Российским императорским Правительством на основании Высочайшего Указа от 12/24 мая 1880 г., представляет собой светло-желтый двухсторонний лист-бланк размером до 390 мм по вертикальным и до 297 мм по горизонтальным неровно обрезанным срезам (рис. 1, 2). Бланк изготовлен из защищенной бумаги, не люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении (254, 313, 365 нм), содержащей комбинацию водяных знаков [4]: локальный комбинированный (однотоновый с элементами филигрании) в виде аббревиатуры «КОРЖД» (в верхней части листа-бланка) и локальный многотоновый (впервые был использован в 1848 г., изготавливается методом тиснения сетки, дает глубину тонов с переходами оттенков серого цвета) в виде символики государства (в центральной части листа-бланка) на фоне общего двухтонового в виде орнаментального узора (рис. 1).

Вдоль вертикальных срезов лицевой стороны листа-бланка находятся орнаментальные полосы, содержащие в центральной части аббревиатуру «КОРЖД», что означает консолидированная облигация Российских железных дорог, выполненные способом плоской печати красящим веществом коричневого цвета (рис. 1).

На лицевой стороне листа-бланка в верхней части последовательно сверху вниз расположены (рис. 1): текст «ИМПЕРАТОРСКОЕ»; орнаментальная розетка, выполненная способом плоской печати красящим веществом голубого цвета, содержащая тексты «РОССИЙСКОЕ», «ПРАВИТЕЛЬСТВО.», изображение символики государства между ними и цифровой текст «1880.» под изображением; контурный текст «ЧЕТЫРЕПРОЦЕНТНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ»; тексты «РОССИЙСКИХЪ ЖЕЛЪЗНЫХЪ ДОРОГЪ, ШЕСТОЙ ВЫПУСКЪ, НА СТО ПЯТЬДЕСЯТЬ МИЛЛИОНОВЪ РУБЛЕЙ МЕТАЛЛИЧЕСКИХЪ НАРИЦАТЕЛЬНОГО КАПИТАЛА,» в 4 строки, выполненные различным шрифтом; текст «выпущенныя Правительствомъ на основаніи Высочайшаго Указа 12/24 Мая 1880 г., для желъзныхъ дорогъ: Уральской Горнозаводской, Харьково-Николаевской, Донецкой Каменноугольной, Новгородской, Путиловской, Моршанско-Сызранской, Югозападныхъ, Ростово-Владикавказской, Козлово-Воронежско-Ростовской, Балтійской, Лозово-Севастопольской, Ряжско-Моршанской, Московско-Брестской, Либаво-Роменской, Привислянской, Курско-Харьково-Азовской, Орловско-Грязской и Тамбовско-Саратовской, согласно утвержденныхъ на сіи желъзныя дороги концессіямъ и дополнителнымъ къ нимъ условіямъ и подлежащія выкупу по тиражу въ теченіе 81 года, 1/13 Мая каждаго года.» в 8 строк.



Рис. 1. Вид лицевой стороны и увеличенных фрагментов бланка 4%-ной консолидированной облигации Российских железных дорог шестого выпуска образца 1880 г. № 448179 (исследование проводилось с помощью прибора «Регула 4307»)

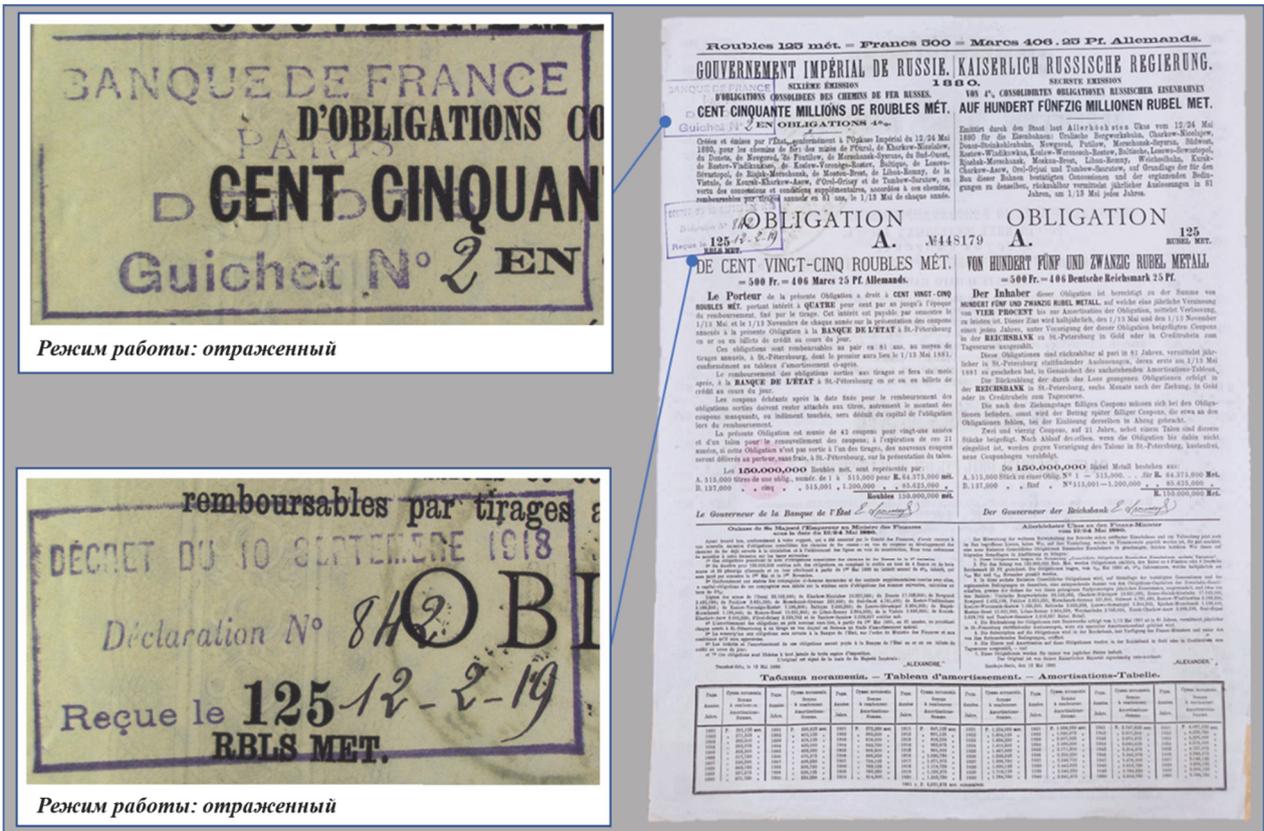


Рис. 2. Вид оборотной стороны и увеличенных фрагментов бланка 4%-ной консолидированной облигации Российских железных дорог шестого выпуска образца 1880 г. № 448179 (исследование проводилось с помощью прибора «Регула 4307»)

Царский Указ от 12 мая 1880 г. (по юлианскому календарю) был адресован Министерству финансов Российской империи и содержал указания по изданию нового шестого выпуска консолидированных облигаций для целей модернизации и развития инфраструктуры действующих, а также строительства новых железных дорог на территории Российской империи. Облигации выпускались на сумму 150 000 000 рублей металлических, считая за рубль 4 французских франка, или 3 германских марки и 25 пфенингов, присваивая облигациям с 1 мая 1880 г. 4% ежегодного дохода, уплачиваемого раз в полугодие 1 мая и 1 ноября. Кроме того, на основании утвержденных концессий и дополнительных к ним условий давались указания на необходимость обратить внимание на сумму облигационных капиталов обществ железных дорог по количеству приносимых 5% годовой прибыли, а именно: Уральской Горнозаводской – 33 103 085, Харьковско-Николаевской – 10 821 036, Донецкой Каменноугольной – 17 105 000, Новгородской – 2 432 198, Путиловской – 2 825 250, Моршанско-Сызранской – 521 800, Юго-Западных – 4 781 480, Ростово-Владикавказской – 3 189 250, Козлово-Воронежско-Ростовской – 7 186 309, Балтийской – 2 000 268, Лозово-Севастопольской – 5 304 265, Рязско-Моршанской – 1 198 440, Московско-Брестской – 15 651 960, Либаво-Роменской – 5 864 558, Привислянской – 2 935 950, Курско-Харьково-Азовской – 3 095 238, Орловско-Грязской – 2 529 762 и Тамбовско-Саратовской – 2 218 857 рублей металлических.

Погашение облигаций по их номинальной стоимости началось 1 мая 1881 г. и предполагалось в течение 81 года за счет ежегодного выпуска, организованного в Санкт-Петербурге. Для этой цели был создан специальный погасительный фонд, предназначенный для обеспечения стабильности и выполнения финансовых обязательств по данным облигациям. Согласно Указу, подписка на облигации открывалась в Государственном банке по распоряжению и на условиях, утвержденных министром финансов Российской империи.

Государственный банк Российской империи – центральный банк, учрежденный в 1860 г. на основе реорганизации Государственного коммерческого банка. Основные положения процедуры реорганизации и устав Государственного банка были утверждены Указом Александра II от 31 мая 1860 г., опубликованным 9 июня 1860 г. [5].

Кроме того, Государственному банку предписывалось представлять интересы и выполнять операцию погашения вышеуказанных облигаций золотыми монетами или кредитными билетами по курсу дня.

В центральной части лицевой стороны листа-бланка (рис. 1) последовательно сверху вниз расположены: литера «А.», текст «РУБ. 125 МЕТ.» на фоне прямоугольников, выполненных способом плоской печати красящим веществом голубого

цвета, содержащих сетку с антикопировальным эффектом (при копировании проявляется муаровый узор [6]), и контурный, запечатанный штрихами, текст «ОБЛИГАЦИЯ» между ними. Ниже размещены номер облигации «№ 448179» и ее денежный номинал в буквенном и цифровом исчислении «НА СТО ДВАДЦАТЬ ПЯТЬ РУБЛЕЙ МЕТАЛЛИЧЕСКИХ = 500 франк. = 406 марк. 25 пф. Герм.».

В нижней части приведен информационный текст, в котором отражены правила пользования облигацией и имеются выдержки из Указа от 12 мая 1880 г. Информационный текст расположен на фоне цифр «125», выполненных способом плоской печати красящим веществом голубого цвета.

Ниже приведена информация о количестве выпущенных облигаций и их итоговой стоимости (табл. 1), выполненных аналогичным способом печати.

Таблица 1

**Шестой выпуск 4%-ных консолидированных облигаций Российских железных дорог по сериям**

Серия облигаций	Номинал, руб.	Номер	Стоимость, руб.
A	125	1–515 000	64 375 000
B	625	515 001–1 200 000	85 625 000
<i>Итого</i>			150 000 000

Далее расположена графа и изображение подписи управляющего Государственным банком Е. И. Ламанского, ниже – главного бухгалтера Государственного банка Российской империи. Евгений Иванович Ламанский (1825–1902) – русский финансист из рода Ламанских, управляющий Государственным банком Российской империи, тайный советник, член-корреспондент Императорской Санкт-Петербургской академии наук (1859 г.) [7].

За линией графления представлен разноуровневый и разнотолщинный текст, являющийся высочайшим Указом от 12 мая 1880 г.

На оборотной стороне листа-бланка последовательно сверху вниз расположены информационные разнотолщинные, напечатанные различным шрифтом тексты в два столбца, разделенные горизонтальными и вертикальными линиями графления, на французском (в левой части листа-бланка) и немецком (в правой части листа-бланка) языках, дублирующие информацию, расположенную на лицевой стороне облигации в идентичном порядке, что свидетельствует о размещении данного вида облигаций во Франции и Германии (рис. 2).

В нижней части оборотной стороны облигации представлена таблица погашения, содержащая цифры и тексты на русском, французском и немецком языках (табл. 2).

Таблица 2

Таблица погашения шестого выпуска 4%-ных консолидированных облигаций Российских железных дорог

Год	Сумма погашения								
1881	261 125	1898	508 750	1915	991 000	1932	1 930 375	1949	3 760 250
1882	271 625	1899	529 125	1916	1 030 750	1933	2 007 625	1950	3 910 750
1883	282 500	1900	550 250	1917	1 071 875	1934	2 088 000	1951	4 067 125
1884	293 875	1901	572 250	1918	1 114 750	1935	2 171 500	1952	4 229 750
1885	305 500	1902	595 250	1919	1 159 375	1936	2 258 250	1953	4 399 000
1886	317 750	1903	619 000	1920	1 205 750	1937	2 348 750	1954	4 575 000
1887	330 500	1904	643 750	1921	1 254 000	1938	2 442 625	1955	4 757 875
1888	343 750	1905	669 500	1922	1 304 125	1939	2 540 250	1956	4 948 375
1889	357 375	1906	696 250	1923	1 356 250	1940	2 641 875	1957	5 146 125
1890	371 750	1907	724 125	1924	1 410 500	1941	2 747 625	1958	5 352 125
1891	386 625	1908	753 125	1925	1 467 000	1942	2 857 500	1959	5 566 125
1892	402 125	1909	783 250	1926	1 525 625	1943	2 971 875	1960	5 788 750
1893	418 125	1910	814 500	1927	1 586 750	1944	3 090 625	1961	6 021 375
1894	435 000	1911	847 125	1928	1 650 125	1945	3 214 375	—	—
1895	452 250	1912	881 125	1929	1 716 125	1946	3 342 875	—	—
1896	470 375	1913	916 250	1930	1 784 750	1947	3 476 500	—	—
1897	489 250	1914	952 875	1931	1 856 250	1948	3 615 750	—	—

При этом необходимо отметить, что все тексты, линии графления и изображения облигации, нанесенные красящим веществом черного цвета, выполнены способом высокой печати.

Исходя из информации, содержащейся в правилах пользования облигацией, расположенной на лицевой стороне, каждая облигация снабжалась купонным листом на 21 год, т. е. исходя из правил

погашения лист включал в себя 42 купона и талон для возобновления купонов по истечению вышеуказанного периода. Вместе с тем имеющийся прямой исторический источник в виде листа с купонами с идентичным номером облигации свидетельствует об изменении данного правила. В последующем купоны выдавались сроком на 15 лет и лист включал в себя 30 купонов (рис. 3).

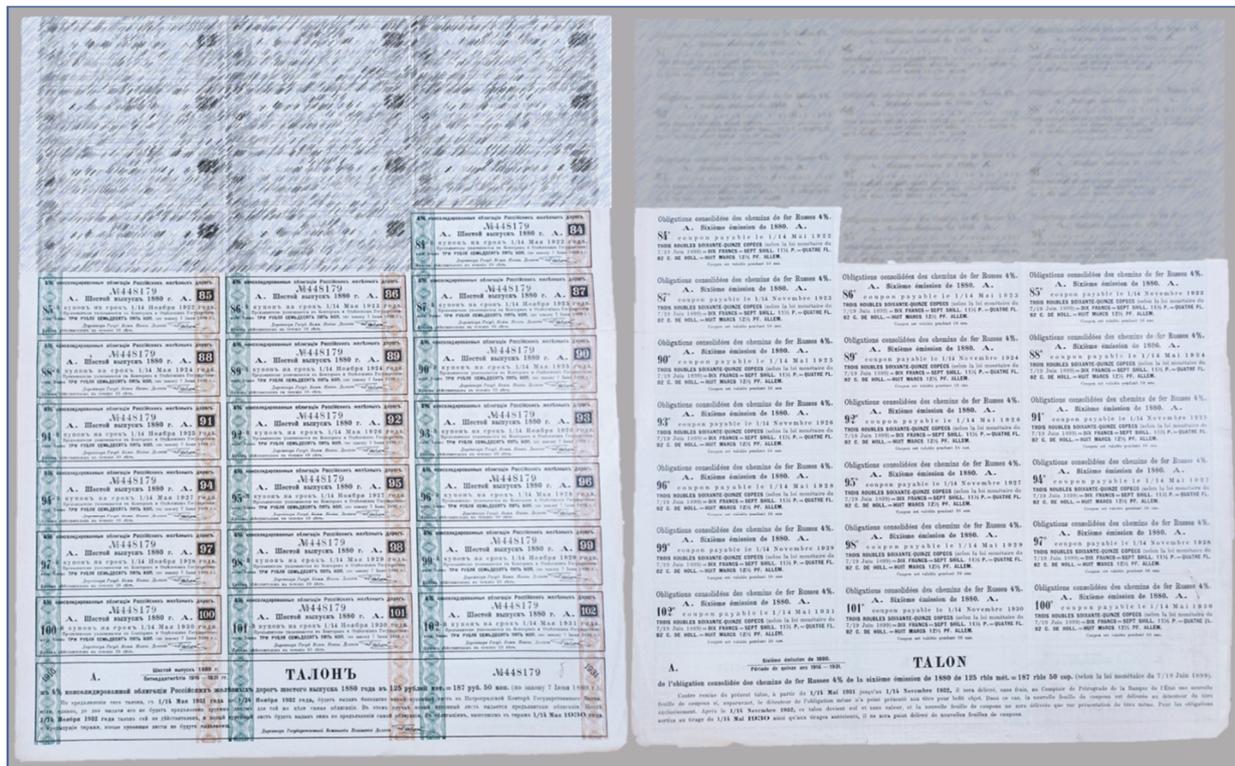


Рис. 3. Вид лицевой (слева) и оборотной (справа) стороны купонного листа с номером облигации № 448179, к которой выдан

Бланк купонного листа к облигации Российских железных дорог № 448179 шестого выпуска образца 1880 г., выпущенный Российским императорским Правительством на основании Высочайшего Указа от 12/24 мая 1880 г., представляет собой светло-желтый двухсторонний лист-бланк (в исследуемом образце отсутствует 11 купонов). Лист-бланк купонного листа изготовлен из защищенной бумаги, не люминесцирующей в ультрафиолетовом излучении (254, 313, 365 нм), с общим двухтоновым водяным знаком в виде орнаментального узора, соответствующего узору облигации.

На лицевой стороне листа-бланка купонного листа расположено три вертикальных ряда купонов для погашения облигации Российских железных дорог № 448179 шестого выпуска образца 1880 г., выпущенного Российским императорским Правительством на основании Высочайшего Указа от 12/24 мая 1880 г. Купоны представляют собой прямоугольники размером 91,5×30 мм, каждый из них содержит последовательно сверху вниз:

– текст «*4% консолидированная облигация Российской железных дорогъ.*»;

– номер облигации «*№ 448179*», серию «*А*», дату выпуска «*Шестой выпускъ 1880 г.*» (между обозначением серии) образца облигации, к которой выдается, и номер купона в негативном исполнении, заключенный в прямоугольник;

– номер и дату погашения купона;

– разнотолщинный текст «*Предъявителю уплачивается въ Конторахъ и Отдѣленіяхъ Государственнаго Банка ТРИ РУБЛЯ СЕМЬДЕСЯТЬ ПЯТЬ КОП. (по закону 7 Іюня 1899 г.)*» в 2 строки;

– графу «*Директоръ Госуд. Комм. Погаш. Долговъ*» и подпись;

– текст «*Купонъ дѣйствителен въ теченіе 10 лѣтъ*».

В нижней части листа-бланка купонного листа расположен талон для получения нового купонного листа, заключенный в прямоугольник размером 282×39 мм и содержащий:

1) год начала (в левом верхнем углу прямоугольника), год окончания (в правом верхнем углу прямоугольника) действия купонного листа и между ними: серию «*А*», текст «*Шестой выпускъ 1880 г. Пятнадцатилѣтіе 1916–1931 гг.*» в 2 строки, разделенные линией графления, текст «*ТАЛОНЪ*» и номер облигации «*№ 448179*», к которой выдан купонный лист;

2) текст «*къ 4% консолидированной облигации Российской железных дорогъ шестого выпуска 1880 года въ 125 рублей мет. = 187 руб. 50 коп. (по закону 7 Іюня 1899 г.)*»;

3) информационный разнотолщинный текст следующего содержания. По предъявлению данного талона с 1/14 мая 1931 г. до 1/14 ноября 1932 г. будет безвозмездно выдан новый купонный лист в Петроградской конторе Государствен-

ного банка при условии, что до момента его получения не будет предъявлена та же облигация иным лицом с аналогичной целью. В противном случае новый купонный лист будет выдан только предъявителю самой облигации. После 1/14 ноября 1932 г. данный талон утратит свою силу, и новый купонный лист будет предоставлен исключительно при наличии самой облигации. Для облигаций, выпущенных в тираж 1/14 мая 1930 г. и ранее, новые купонные листы выданы не будут;

4) графу «*Директоръ Государственной Комиссии Погашенія Долговъ*» и подпись.

На лицевой стороне листа-бланка купонного листа имеется 6 орнаментальных полос, пересекающих купоны по левому (3 полосы светло-зеленого цвета) и правому (3 полосы коричневого цвета) краям и опускающихся до нижнего края листа (пересекая талон). Полосы выполнены способом плоской печати.

На оборотной стороне листа-бланка купонного листа размещены тексты на французском языке в соответствии с расположением текстов на купонах для погашения облигации Российских железных дорог № 448179 шестого выпуска образца 1880 г., выпущенной Российским императорским Правительством на основании Высочайшего Указа от 12/24 мая 1880 г., и талоне для получения нового купонного листа.

При этом необходимо отметить, что все тексты, линии графления и изображения купонного листа, нанесенные красящим веществом черного цвета, выполнены способом высокой печати.

Стоит акцентировать внимание в том числе и на мастичных оттисках печати и штампов, присутствующих на исследуемой облигации. В правом верхнем углу расположен оттиск рельефного штампа, выполненный красящим веществом черного цвета и содержащий запись, сделанную пишущим прибором красящим веществом серого цвета (рис. 1). В оттиске штампа содержится следующая информация на французском языке в несколько строк: «*№ 534 Vise timbre a Paris Le 8 decembre 1880 Recu 75 c jusqu'à 500 francs Le Receveur*». Исходя из данной информации правомерно предположить, что исследуемая облигация была приобретена в банке Парижа 8 декабря 1880 г. и была уплачена комиссия в 75 сантимов. Анализ интернет-источников показал, что данные штампы в различных вариациях проставлялись в банках Парижа, Лиона и Версаля на облигациях других стран с различными комиссионными сборами, но на облигациях Российской империи в различные годы комиссия неизменно составляла 75 сантимов [8–11].

В центральной части листа-бланка справа расположен оттиск рельефной печати, выполненный красящим веществом красного цвета, с следующей информацией на французском языке: «*fonds d'etats*

*etrangers 1% comlement de droit Paris 1901»* (рис. 1), что свидетельствует о том, что облигация представляет собой инвестиционный инструмент, который предполагает получение фиксированного дохода в контексте международной финансовой деятельности, с правами на некоторые дополнительные выплаты, независимо от прибыли эмитента или других финансовых колебаний. Иными словами, ставка в 1% будет выплачиваться, если инвестор держит облигацию в течение всего срока, на который она была выпущена, и не зависит от каких-либо переменных, связанных с экономическими показателями или успехом конкретного проекта, за который была выпущена облигация. Таким образом, представляется возможным утверждать, что 1% является фиксированным доходом для держателя облигации, который будет выплачиваться дополнительно к любым другим возможным доходам, связанным с облигацией, если таковые имеются.

В верхней части оборотной стороны листбланка слева расположены два оттиска рельефного штампа, выполненные красящим веществом фиолетового цвета, соответствующие графы которого заполнены рукописным цифровым текстом, выполненным красящим веществом черного цвета (рис. 2). В первом оттиске штампа содержится следующая информация на французском языке в несколько строк: «*BANQUE DE FRANCE PARIS DEPOTS Guichet № 2*», во втором (в несколько строк также на французском) – «*DECRET DU 10 SEPTEMBER 1918 Declaration № 842 Recue le 12-2-19*». Предположительно данные оттиски штампов были проставлены в одно и то же время и дословно данную операцию возможно интерпретировать следующим образом: оттиски штампов были проставлены в государственном банке Парижа в депозитной кассе № 2 с целью соблюдения требований декрета от 10 сентября 1918 г., запись 842 от 12 февраля 1919 г.

Перепись русских ценных бумаг, принадлежащих французским держателям, а также других финансовых требований Франции к России была проведена в соответствии с декретом от 10 сентября 1918 г. Офисом частной собственности и интересов, учрежденным при Министерстве иностранных дел. В докладе, адресованном по этому вопросу председателю Совета министров и министру иностранных дел господином Морисом Эрбеттом, директором административных и технических дел, и господином Шарлем Альфаном, директором офиса, указывалось следующее:

– на 31 декабря 1919 г. было зарегистрировано 1 600 000 индивидуальных заявлений о долговых требованиях;

– декларации о ценных бумагах, выпущенных или гарантированных российским государством,

котируемых на Парижской бирже, составляли номинальный капитал в 8 936 750 000 франков золотом;

– декларации о ценных бумагах, выпущенных или гарантированных российским государством, котируемых на зарубежных рынках, составляли номинальный капитал в 281 748 825 рублей, что эквивалентно 751 333 000 франков золотом по официальному курсу 2,66 франка за рубль [12].

Таким образом, вышеуказанные оттиски штампов свидетельствуют о том, что данная облигация зарегистрирована в государственном банке Франции в качестве подтверждения долгового требования к РСФСР. Данная мера была инициирована в связи с изданием РСФСР декрета от 21 января 1918 г., который аннулировал все государственные займы, заключенные правительством Российской империи [13].

**Заключение.** XIX в. был временем значительных социальных и экономических изменений в мире, включая индустриализацию и растущее влияние финансовых институтов на экономику. В истории ценных бумаг особое место заняли консолидированные облигации железных дорог, представляющие собой инструмент инвестиционной политики правительства Российской империи. Данный вид облигаций являлся долговым обязательством, выпущенным для финансирования строительства железных дорог, с фиксированным годовым доходом в размере 4% от номинальной стоимости. Инвесторы или покупатели, приобретая такие облигации, обеспечивали расконсервацию средств для значимого инфраструктурного проекта, который представлял собой важную часть государственного плана на тот момент. Следует также учитывать, что такие облигации были разработаны для привлечения капитала со стороны общества, поэтому их формулировки и условия старались быть понятными для потенциальных инвесторов, и необходимость в одних платежах, а также получение других делами системе более доступной и понятной. Основная цель таких облигаций заключалась в финансировании важных проектов, которые способствовали развитию экономики Российской империи в тот период, особенно в сфере транспортной инфраструктуры, что, в свою очередь, оказывало положительное влияние на экономическую активность и торговлю.

На основе проведенного исследования 4%-ной консолидированной облигации представляется возможным сделать вывод о том, что совокупность вышеописанных признаков свидетельствует о том, что документ изготовлен регламентированным способом с комбинированной защитой от подделок, включающей определенное сочетание элементов (средств) технологической и

полиграфической защиты, одновременно группа признаков, характерных для определенных видов подделки, отсутствует, а соответственно, документ изготовлен предприятием, осуществляющим производство продукции данного вида.

Наличие оттисков штампов свидетельствует о том, что порядок обращения с ценными бумагами характеризовался наличием и строгим соблюдением законодательства в сфере финансов, а на сегодняшний день подчеркивает важ-

ность стабильной отчетности в банковской системе того периода.

Результаты, полученные в ходе исследования 4%-ной консолидированной облигации Российской империи, могут быть полезны в дальнейших исследованиях в области экономической истории, изучении исторических фактов выдачи ценных бумаг и обращения с ними, а также при проведении судебных технических экспертиз документов (реквизитов документов).

### Список литературы

1. Промышленная революция в России в XIX в. // Сайт «История государства». URL: [https://statehistory.ru/books/Aida-Soloveva\\_Promyshlennaya-revolyuetsiya-v-Rossii-v--XIX-v-/](https://statehistory.ru/books/Aida-Soloveva_Promyshlennaya-revolyuetsiya-v-Rossii-v--XIX-v-/) (дата обращения: 01.02.2025).
2. Ценные бумаги и реформы в Российской империи // Сайт «Ваши личные финансы». URL: <https://vlfm.ru/a/cennye-bumagi-i-reformy-v-rossijskoj-imperii/> (дата обращения: 01.02.2025).
3. Консолидированная 4% Железнодорожная Облигация в 125 рублей, 3-я серия, 1890 год // Сайт ООО «Исторический Документ». URL: <http://www.hdoc.ru/index.php?ukey=product&productID=8285> (дата обращения: 01.02.2025).
4. Combination watermark // Keesing platform. URL: <https://platform.keesingtechnologies.com/combo-combination-watermark/> (date of access: 01.02.2025).
5. Moire Patterns // The university of Arizona Wyant college of optical sciences. URL: <https://wp.optics.arizona.edu/oscoutreach/moire-patterns/> (date of access: 01.02.2025).
6. History of the Bank of Russia // Bank of Russia. URL: [https://www.cbr.ru/eng/about\\_br/history/](https://www.cbr.ru/eng/about_br/history/) (date of access: 01.02.2025).
7. Кредитор номер один // Сайт «Коммерсантъ». URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6692943> (дата обращения: 01.02.2025).
8. Винтаж // VIOLITY: сайт для коллекционеров. URL: <https://violity.com/ru> (дата обращения: 01.02.2025).
9. Мешок: торговая площадка. URL: <https://meshok.net/> (дата обращения: 01.02.2025).
10. Antiquariat.ru: [сайт]. URL: <https://www.antiquariat.ru/> (дата обращения: 01.02.2025).
11. eBay // eBay auction. URL: <https://www.ebay.com/> (date of access: 01.02.2025).
12. Pratique française du droit international public // Persee. URL: [https://www.persee.fr/doc/afdi\\_0066-3085\\_1962\\_num\\_8\\_1\\_1014](https://www.persee.fr/doc/afdi_0066-3085_1962_num_8_1_1014) (date of access: 01.02.2025).
13. Законы об аннулировании государственного долга России. 1918 г. // Сайт «Музей истории российских реформ П. А. Столыпина». URL: <http://museumreforms.ru/node/13746> (дата обращения: 01.02.2025).

### References

1. Industrial revolution in Russia in the 19th century. Available at: [https://statehistory.ru/books/Aida-Soloveva\\_Promyshlennaya-revolyuetsiya-v-Rossii-v--XIX-v-/](https://statehistory.ru/books/Aida-Soloveva_Promyshlennaya-revolyuetsiya-v-Rossii-v--XIX-v-/) (accessed 01.02.2025) (In Russian).
2. Securities and reforms in the Russian Empire. Available at: <https://vlfm.ru/a/cennye-bumagi-i-reformy-v-rossijskoj-imperii/> (accessed 01.02.2025) (In Russian).
3. Consolidated 4% Railway Bond of 125 rubles, 3rd series, 1890. Available at: <http://www.hdoc.ru/index.php?ukey=product&productID=8285> (accessed 01.02.2025) (In Russian).
4. Combination watermark. Available at: <https://platform.keesingtechnologies.com/combo-combination-watermark/> (accessed 01.02.2025).
5. Moire Patterns. Available at: <https://wp.optics.arizona.edu/oscoutreach/moire-patterns/> (accessed 01.02.2025).
6. History of the Bank of Russia. Available at: [https://www.cbr.ru/eng/about\\_br/history/](https://www.cbr.ru/eng/about_br/history/) (accessed 01.02.2025).
7. Lender number one. Available at: <https://www.kommersant.ru/doc/6692943> (accessed 01.02.2025) (In Russian).
8. Vintage. Available at: <https://violity.com/ru/> (accessed 01.02.2025) (In Russian).
9. The bag – trading platform. Available at: <https://meshok.net/> (accessed 01.02.2025) (In Russian).
10. Antiquariat.ru. Available at: <https://www.antiquariat.ru/> (accessed 01.02.2025) (In Russian).
11. eBay. Available at: <https://www.ebay.com/> (accessed 01.02.2025).
12. Pratique française du droit international public. Available at: [https://www.persee.fr/doc/afdi\\_0066-3085\\_1962\\_num\\_8\\_1\\_1014](https://www.persee.fr/doc/afdi_0066-3085_1962_num_8_1_1014) (accessed 01.02.2025) (In French).
13. Laws on the cancellation of Russian public debt. 1918. Available at: <http://museumreforms.ru/node/13746> (accessed 01.02.2025) (In Russian).

### Информация об авторах

**Сорокин Максим Николаевич** – старший преподаватель кафедры пограничного контроля. Институт пограничной службы Республики Беларусь (ул. Славинского, 4, 220103, г. Минск, Республика Беларусь). E-mail: sarokin-maksim@rambler.ru

**Кирилюк Елена Викторовна** – старший преподаватель кафедры пограничного контроля. Институт пограничной службы Республики Беларусь (ул. Славинского, 4, 220103, г. Минск, Республика Беларусь). E-mail: lyalenka-k@mail.ru

### Information about the authors

**Sarokin Maksim Nikolaevich** – Senior Lecturer, the Department of Border Control. Institute of Border Guard Service of the Republic of Belarus (4 Slavinskogo str., 220103, Minsk, Republic of Belarus). E-mail: sarokin-maksim@rambler.ru

**Kirilyuk Elena Viktorovna** – Senior Lecturer, the Department of Border Control. Institute of Border Guard Service of the Republic of Belarus (4 Slavinskogo str., 220103, Minsk, Republic of Belarus). E-mail: lyalenka-k@mail.ru

*Поступила 03.02.2025*