

К ВОПРОСУ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК

Чуприна Я.С.,

научный руководитель ст. преподаватель Негодаева Е.Г.
*Азовский институт экономики, управления и права (филиал) ФГБОУ
ВПО «РГЭУ (РИНХ)»*

Фондовые биржи играют важную роль в российской экономике и ее интеграции в мировое экономическое общество. В связи с этим, исследование проблем их правового регулирования является особенно актуальным¹.

Категория «биржа», используемая в рамках настоящей статьи, носит обобщающий характер и определяет в целом вид деятельности, традиционно осуществляемый организациями, именуемыми биржами². Данная категория применяется ко всем сегментам рынка, на которых осуществляется биржевая деятельность (рынок ценных бумаг, валютный рынок, так называемый товарный рынок).

Деятельность товарных бирж регулируется Законом РФ от 20 февраля 1992 г. № 2383-2 «О товарных биржах и биржевой торговле». Данный закон установил, что биржевой сделкой является зарегистрированный биржевой договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов. Порядок регистрации и формирования биржевых сделок устанавливается биржей. Сделки не могут совершаться от имени и за счет биржи.

Кроме этого, закон о товарных биржах и биржевой торговле определил, что в ходе биржевых торгов, которые организованы товарной биржей, могут совершаться сделки купли-продажи биржевого товара, а также заключаться договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар.

Порядок заключения биржевых сделок регламентируется как общими, так и специальными нормами гражданского права, которым следует отнести нормы локальных нормативных актов бирж (организаторов торговли). Кроме этого, на проведение торгов «регулируемыми активами» (эмиссионными ценными бумагами, иностранной валютой и др.) влияют также нормативные акты, которые регулируют данный товар (например, законодательство о валютном регулировании и валютном контроле).

О деятельности валютной биржи упоминается в Федеральном законе от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Согласно подп. 11 ст. 1 названного Закона под валютной биржей понимаются юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, одним из видов деятельности которых является организация биржевых торгов иностранной валютой в порядке и на условиях, которые установлены Центральным банком РФ.

Применительно к рынку ценных бумаг деятельность биржи регулируется Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Данный Закон выделяет два вида деятельности, связанных с организацией торговли: деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг (ст. 9) и деятельность

¹ Подгорный А.С. Правовое регулирование биржевых сделок // Россия – XXI век: Материалы Шестой всероссийской научно-практической конференции – Владивосток, 2013. – С.330.

² Семилотина Н. Г. Биржевые сделки в современном гражданском праве // Журнал российского права, 2011. № 6. - С. 5-16.

фондовой биржи (гл.3). Последняя рассматривается как разновидность деятельности организатора торговли, в отношении которой установлены специальные дополнительные требования.

Что касается законодательства России, то оно не предусматривает специальных норм о форме договоров купли-продажи ценных бумаг на бирже, т.к. они совершаются коммерческими организациями и гражданами-предпринимателями на основе общегражданских норм, которые содержатся в п.3 ст.23 и п.1 ст.161 ГК РФ, в письменной форме с последующей регистрацией, как на бирже, так и у профессиональных участников, заключивших их.

Кроме этого сделки с ценными бумагами, заключаемые на бирже, по юридической конструкции ничем не отличаются от сделок, совершаемых за ее пределами. Их отличительные признаки не в юридической природе, а в условиях проведения. Особенности биржевых сделок проявляются на всех стадиях совершения сделок: направление оферты, акцепт оферты, процесс заключения договора, регистрация сделки (контракта, договора), исполнение или иное прекращение договора. Особая процедура заключения биржевых сделок (сделок на организованном рынке) предопределяется порядком проведения биржевых торгов (торгов на внебиржевом организованном рынке).

Для обеспечения использования обязательств по срочным сделкам, базовым активом которых являются эмиссионные ценные бумаги и фондовые (сводные) индексы бирж, создаются так называемые гарантийные фонды, которые формируются в клиринговых организациях. Гарантийный фонд формируется в рублях за счет денежных средств членов секции и уполномоченной клиринговой организации. Минимальный размер данного фонда и взносов участников устанавливается решением руководителя клиринговой организации по согласованию с комитетом (советом секции) по срочному рынку соответствующей биржи. Утверждаются достаточно строгие правила внесения участников торгов в срочной секции соответствующей биржи взносов в гарантийные фонд. Ненадлежащее исполнение участниками обязанностей по оплате своего взноса приводит к санкциям к нарушителю (штраф или недопущение к торгам)¹.

Как отмечает А.С. Селивановский, характерной чертой современного биржевого рынка является отсутствие хорошо организованной инфраструктуры, инфляция, кризис неплатежей, слабая дисциплина поставок и ряд других факторов объективно препятствуют становлению российских бирж в соответствии с общепринятыми мировыми стандартами и достижениями в этой области. К этому можно добавить недостаточную проработку правовых норм, регулирующих отношения по совершению сделок на срочном рынке².

Действительно, такое положение дел, с одной стороны, тормозит развитие финансового сектора и промышленности, а с другой, подталкивает хозяйствующих субъектов договариваться о заключении сделок, минуя биржу, ставшую недостаточно привлекательным местом для потенциальных продавцов.

В связи с этим российские компании используют иностранные организованные рынки как для торговли своими товарами, так и для управления рисками. Следствием этого процесса является отсутствие соответствующих рынков в

¹ Сергеев В.В. Законодательное обеспечение рынка ценных бумаг в условиях модернизации рыночной экономики (с заседаниями комиссии по законодательству в сфере деятельности кредитных организаций и финансовых рынков ассоциации юристов России) // СПС Консультант плюс.

² Селивановский А.С. Правовое регулирование бирж. - М.: Проспект, 2005.

России, а также отсутствие надлежащей информации, отсутствие рабочих мест, отсутствие поступления налогов от деятельности организаций и физических лиц¹.

Можно говорить о том, что в настоящее время российское законодательство, регулирующее обеспечение исполнения договорных обязательств, не обеспечивает нужды развивающегося хозяйственного оборота и существенно уступает аналогам из законодательства иностранных государств. Способы обеспечения исполнения обязательств, предусмотренных в главе 23 ГК РФ, не позволяют оперативно решить вопросы, связанные с нарушением обязательств².

На основании выше сказанного, можно констатировать, что действующая нормативная база в отношении организованных рынков крайне несовершенна. Правовая регламентация ключевых вопросов изобилует противоречиями и пробелами, что на практике создает ситуацию правовой неопределенности на рынках (как внебиржевых, так и биржевых).

¹ Подгорный А.С. Указ.соч. – С.332.

² Селивановский А.С. Обеспечение исполнения обязательств на финансовых рынках // Хозяйство и право, 2006. №2 – С.12-23.