

ТЕМА 15

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БИРЖ

1. Понятие биржи как субъекта хозяйствования. Виды бирж и их функции

2. Особенности создания бирж. Органы управления биржи и субъекты, действующие на бирже

3. Правила биржевой торговли. Порядок разрешения биржевых споров

4. Понятие, виды, особенности заключения и исполнения биржевых сделок

НПА:

1. Закон Республики Беларусь от 05.01.2009 № 10-3 «О товарных биржах»
2. Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 № 231-3 «О рынке ценных бумаг»

3. Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг»

4. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 06.08.2009 № 1039 «О некоторых мерах по реализации Закона Республики Беларусь «О товарных биржах»

5. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 16.06.2004 № 714 «О мерах по развитию биржевой торговли на товарных биржах»

6. Правила листинга эмиссионных ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», утвержденные Протоколом заседания Наблюдательного совета Открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 11.09.2017 № 23

Caveat emptor! – пусть покупатель будет внимателен!

1. Понятие биржи как субъекта хозяйствования. Виды бирж и их функции

Биржи относятся к старейшим структурам рыночной экономики. Появление биржи связывают с г. Брюгге, где в 15 веке на площади возле дома купца ванн дер Бурсе велась торговля. На фамильном гербе купца были изображены три кошелька. Эти кошельки и дали название новому виду субъекта хозяйствования. На многих языках слово «Borse» означает кошелек.

Биржа с момента появления в своем развитии прошла ряд этапов, приспособившись к нуждам экономики и постепенно трансформируясь от разновидности оптового рынка реального товара до современного фьючерсного рынка. Предшественниками современной биржи являлись рынки и ярмарки.

Отличительными чертами первых бирж были: регулярность возобновления торгов, привязанность торговли к определенному месту, подчиненность заранее установленным правилам. Первая биржа, механизм торгов на которой был близок к современному, была основана в г. Антверпене в 1531 году. Важным событием в истории биржевого движения стало появление Амстердамской товарной биржи (1608 год). Здесь впервые была организована торговля по образцам товаров, а позднее и по качественным нормам товара, что освобождало от необходимости предоставления самих товаров. На Амстердамской товарной бирже были впервые введены в оборот акции. Примерно в 1720 году на этой бирже получили распространение срочные (фьючерсные) сделки, которые сегодня преобладают в биржевом мире. Первая на территории Беларуси биржа – Минская лесная биржа – открылась в 1906 году.

В настоящее время подавляющая часть биржевых сделок приходится на США (80%). Формирование центров биржевой торговли обусловлено рядом факторов: наличие финансовых ресурсов, развитие инфраструктуры (порты, склады), удобство географического положения, состояние законодательства.

В современных рыночных условиях биржевой механизм имеет преимущество перед другими формами торговли и является наиболее эффективным за счет высокой концентрации предложения, равнодоступности товаров для всех участников рынка, открытости торговых операций и их гласности. В условиях свободной конкуренции на биржевых торгах на основе реального спроса и предложения достигается справедливая цена на товары.

Биржа – форма организованного оптового рынка заменимых товаров, продаваемых по стандартам, образцам, а также рынка ценных бумаг (акций, облигаций) и иностранной валюты. На бирже официально устанавливаются курсы и котировки.

Биржи могут быть универсальными и специализированными, международными и национальными, реального товара, фьючерсными, опционными и смешанными. В зависимости от вида имущества, сделки с которым осуществляются на бирже, выделяют: фондовые биржи (торгующие ценными бумагами), товарные биржи (торгуют товарами по стандартам и образцам), валютные биржи (торгуют валютами), иные виды бирж. Могут создаваться и смешанные биржи, на которых осуществляются сделки с различными видами товаров.

В Республике Беларусь в зависимости от предмета торгов различают товарную и валютно-фондовую биржи.

Согласно ст. 1 Закона Республики Беларусь от 05.01.2009 № 10-З «О товарных биржах» **товарная биржа** – юридическое лицо, осуществляющее организацию и регулирование биржевой торговли посредством проведения в

заранее определенное время гласных публичных торгов по установленным правилам.

Биржевая торговля – деятельность товарной биржи и участников биржевой торговли, направленная на заключение биржевых сделок.

ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» (БУТБ) – единственная товарная биржа в Республике Беларусь и крупнейшая спотовая биржа Восточной Европы (спот – условия расчетов, при которых оплата по сделке производится немедленно). Основана 25 мая 2004 г. Первые торги БУТБ провела 2 июня 2005 года. К тому моменту на бирже были аккредитованы всего 15 организаций. В настоящее время клиентская база составляет 28 000 участников, география представлена 70 странами мира.

Товарная биржа вправе осуществлять деятельность, связанную с организацией и регулированием биржевой торговли, а также иную деятельность, предусмотренную Законом о товарных биржах и иными законодательными актами. В случаях, определенных Советом Министров Республики Беларусь, товарная биржа также вправе осуществлять деятельность по обеспечению проведения электронных торгов и процедур закупок в электронном формате. Товарная биржа не может являться участником биржевой торговли и клиентом биржевого брокера.

Учредителям (участникам) товарной биржи, которые в силу преобладающего участия в ее уставном фонде, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеют возможность определять решения, принимаемые товарной биржей, запрещается участвовать в биржевых сделках на этой товарной бирже, использовать в собственных интересах, а также разглашать не являющиеся общедоступными сведения об участниках биржевой торговли, о клиентах биржевых брокеров и их деятельности.

Работникам товарной биржи запрещается участвовать в биржевых сделках, выполнять работы на основании трудового и (или) гражданско-правового договора с участником биржевой торговли, использовать в собственных интересах, а также разглашать не являющиеся общедоступными сведения об участниках биржевой торговли, о клиентах биржевых брокеров и их деятельности.

Основными задачами товарной биржи являются:

- содействие развитию организованного рынка товаров;
- повышение эффективности экспорта товаров белорусских производителей и устойчивости их материально-сырьевого обеспечения;
- упрощение процедуры поиска продавцов и покупателей товаров;
- создание торгового механизма, имеющего максимально прозрачную систему заключения биржевых сделок по установленным правилам.

К основным функциям товарной биржи относятся:

- создание условий для проведения биржевых торгов;
- проведение биржевых торгов;
- регистрация биржевых сделок;
- организация экспертизы качества биржевого товара в случаях, предусмотренных правилами биржевой торговли товарной биржи;
- выявление спроса и предложения товаров;
- котировка цен;
- изучение факторов, влияющих на динамику биржевых цен.

В соответствии со ст. 37 Закона Республики Беларусь от 05.01.2015 № 231-3 «О рынке ценных бумаг» **фондовая биржа** – созданный в форме открытого акционерного общества организатор торговли ценными бумагами, предоставляющий услуги, связанные с обеспечением необходимых условий для совершения сделок купли-продажи финансовых активов, в том числе эмиссионных ценных бумаг (за исключением акций закрытых акционерных обществ).

Наименование организатора торговли, являющегося фондовой биржей, должно содержать слова «фондовая биржа».

Фондовая биржа самостоятельно вырабатывает и утверждает порядок совершения сделок в торговом зале, расчетов и учета по сделкам, различные правила и другие документы, связанные с деятельностью биржи. Центральный орган, осуществляющий контроль и надзор за рынком ценных бумаг (Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь), вправе отменить или рекомендовать изменить любые внутренние документы биржи, если они противоречат законодательству, нарушают принцип равенства участников рынка ценных бумаг или создают угрозу инвестору.

Фондовая биржа может осуществлять деятельность, связанную с обеспечением дополнительных услуг участникам рынка ценных бумаг, таких как хранение, учет и расчеты по ценным бумагам, создание информационных служб, сетей, изданий и других. Деятельность фондовой биржи не преследует целей получения прибыли.

Центральный орган, осуществляющий контроль и надзор за рынком ценных бумаг, вправе приостановить деятельность биржи или наложить штраф, если деятельность биржи вступает в противоречие с действующим законодательством.

Фондовая биржа не вправе быть стороной сделки на собственных торгах, кроме случаев первичного размещения через биржу или купли-продажи ее собственных акций.

В соответствии с Уставом ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»

предметом деятельности биржи является организация биржевой торговли финансовыми активами, в том числе валютными ценностями и эмиссионными ценными бумагами, за исключением акций закрытых акционерных обществ, обеспечение профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации, регулирование деятельности участников рынка ценных бумаг, обеспечение дополнительных услуг участникам рынка ценных бумаг, таких как хранение, учет и расчеты по ценным бумагам, создание информационных служб, сетей, изданий и других.

Целями деятельности ОАО «БВФБ» являются организация проведения операций на валютном рынке и рынке ценных бумаг и их производными, обеспечение необходимых условий для торговли иностранной валютой, ценными бумагами, определения их курса, осуществления регулярных операций на финансовом рынке.

Виды деятельности, которые ОАО «БВФБ» осуществляет для реализации вышеуказанных целей, определены в Уставе. В случае необходимости получения лицензии для осуществления отдельных видов деятельности они осуществляются только после получения биржей соответствующей лицензии.

Формой организации участников финансовых рынков для их участия в работе биржи является секция биржи, которая не является юридическим лицом.

Правовой статус секций биржи определен следующими документами:

– Положением Открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 12.04.2007 № 8 «О Секции фондового рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»;

– Положением Открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 27.12.2007 № 28 «О Секции валютного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»;

– Положением Открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 12.04.2007 № 8 «О Секции срочного рынка ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

2. Особенности создания бирж. Органы управления биржи и субъекты, действующие на бирже

Товарная биржа создается в форме акционерного общества.

В уставе товарной биржи помимо сведений, предусмотренных законодательством, должны быть определены:

- порядок принятия правил биржевой торговли товарной биржи;
- порядок образования биржевых комитетов и принятия положений о них;
- порядок утверждения методики котировки цен с учетом требований

законодательства;

– порядок создания арбитражной комиссии, утверждения положения о ней и регламента арбитражной комиссии.

Уставный фонд БУТБ составляет **1 778 410 рублей 20 копеек** (один миллион семьсот семьдесят восемь тысяч четыреста десять рублей двадцать копеек).

Органами БУТБ являются органы управления и ее контрольный орган.

Органами управления БУТБ являются:

- общее собрание акционеров;
- наблюдательный совет;
- правление.

Контрольным органом БУТБ является ревизионная комиссия.

Высшим органом управления БУТБ является общее собрание акционеров.

Общее руководство деятельностью Биржи в период между общими собраниями акционеров осуществляет наблюдательный совет. Наблюдательный совет определяет стратегию развития БУТБ на принципе невмешательства в оперативную деятельность. Наблюдательный совет и ревизионная комиссия подотчетны общему собранию акционеров.

Коллегиальным исполнительным органом БУТБ является правление во главе с председателем правления. Правление подотчетно общему собранию акционеров и наблюдательному совету и организуют выполнение решений этих органов.

Участие в биржевой торговле возможно в следующих качествах: учредителя, члена биржи, посетителя торгов, клиента биржевого посредника.

Членами товарной биржи являются участники биржевой торговли, принятые в члены товарной биржи в порядке, установленном правилами биржевой торговли товарной биржи. Члены товарной биржи имеют право входить в состав биржевых комитетов, создаваемых товарной биржей, иметь иные права и исполнять обязанности в соответствии с законодательством и правилами биржевой торговли товарной биржи.

Участник биржевой торговли – юридическое лицо Республики Беларусь, иностранное, международное юридическое лицо (организация, не являющаяся юридическим лицом) или физическое лицо, аккредитованное товарной биржей в качестве посетителя биржевых торгов и (или) биржевого брокера.

Посетитель биржевых торгов – участник биржевой торговли, заключающий биржевые сделки от своего имени и за свой счет.

Посетителями биржевых торгов могут быть:

- 1) юридические лица Республики Беларусь, иностранные и международные юридические лица (организации, не являющиеся

юридическими лицами);

2) физические лица, в том числе иностранные граждане и лица без гражданства.

Посетители биржевых торгов имеют право:

- подавать на товарную биржу заявки на реализацию и (или) приобретение биржевого товара;
- участвовать в биржевых торгах, заключать биржевые сделки;
- получать у товарной биржи необходимую информацию в порядке, установленном правилами биржевой торговли товарной биржи.
- иные права.

Посетители биржевых торгов обязаны:

- соблюдать законодательство о товарных биржах, правила биржевой торговли товарной биржи, выполнять решения органов управления товарной биржи, принимаемые в целях регулирования биржевой торговли в соответствии с законодательством;
- представлять по запросу товарной биржи дополнительную информацию по биржевым товарам, выставляемым на биржевые торги;
- представлять в порядке, установленном товарной биржей, информацию об исполнении обязательств по заключенным биржевым сделкам;
- своевременно уплачивать биржевой сбор;
- предоставлять в случаях, установленных законодательством, обеспечение исполнения обязательств по биржевым сделкам в порядке, установленном правилами биржевой торговли товарной биржи;
- исполнять иные обязанности в соответствии с законодательством.

Клиент биржевого брокера – юридическое лицо Республики Беларусь, иностранное, международное юридическое лицо (организация, не являющаяся юридическим лицом) или физическое лицо, желающие продать и (или) купить биржевой товар без своего участия в биржевых торгах и заключившие с биржевым брокером соответствующие договоры на оказание посреднических услуг.

Биржевой брокер – участник биржевой торговли, оказывающий клиентам биржевого брокера посреднические услуги по заключению биржевых сделок от имени клиента биржевого брокера за его счет, от имени клиента биржевого брокера за свой счет и от своего имени за счет клиента биржевого брокера. Брокерские конторы открываются членами биржи.

Биржевыми брокерами могут быть юридические лица Республики Беларусь и индивидуальные предприниматели Республики Беларусь, соответствующие требованиям, установленным правилами биржевой торговли товарной биржи.

Биржевые брокеры имеют право:

- осуществлять посредничество при заключении биржевых сделок;
- подавать на товарную биржу заявки на продажу и (или) покупку биржевого товара;
- участвовать в биржевых торгах, заключать биржевые сделки;
- получать у товарной биржи необходимую информацию в порядке, установленном правилами биржевой торговли товарной биржи.

Биржевые брокеры обязаны:

- соблюдать законодательство о товарных биржах, правила биржевой торговли товарной биржи, выполнять решения органов управления товарной биржи, принимаемые в целях регулирования биржевой торговли в соответствии с законодательством;

- зарегистрировать клиента биржевого брокера на товарной бирже до подачи заявки на продажу или покупку биржевого товара в интересах такого клиента;

- консультировать клиентов биржевых брокеров по вопросам, связанным с заключаемыми в их интересах биржевыми сделками, в том числе по вопросам качества и свойств биржевого товара;

- осуществлять документальное оформление биржевых сделок;

- регистрировать, вести учет и хранить документы, связанные с их деятельностью в качестве биржевого брокера, а также представлять эти документы товарной бирже по ее требованию;

- представлять по запросу товарной биржи дополнительную информацию по биржевым товарам, выставляемым на биржевые торги;

- своевременно уплачивать биржевой сбор;

- исполнять иные обязанности в соответствии с законодательством.

Права и обязанности брокеров заключать сделки от имени своих клиентов определяются заключенными между ними договорами поручения или комиссии.

Маклер – работник товарной биржи, уполномоченный осуществлять ведение биржевых торгов и контроль за надлежащим выполнением в ходе биржевых торгов правил биржевой торговли товарной биржи.

Расчетный банк – банк, небанковская кредитно-финансовая организация, осуществляющие отражение по счетам участников биржевой торговли и клиентов биржевых брокеров результатов клиринга.

клиринг – определение подлежащих исполнению обязательств и требований по сделкам купли-продажи ценных бумаг, в том числе в результате осуществления неттинга.

неттинг – процедура определения итоговых обязательств и требований участников клиринга (нетто-позиций) путем зачета встречных однородных обязательств и требований по сделкам с ценными бумагами, включенным в

клиринговый пул. В результате зачета обязательства участников клиринга по зачтенной части прекращаются, а в части, в которой они не были зачтены, определяются как конечные обязательства (нетто-обязательства) и конечные требования (нетто-требования) по ценным бумагам и (или) денежным средствам

В целях рассмотрения споров по биржевым сделкам, за исключением споров, стороной которых являются биржа или ее работники, биржей создается арбитражная комиссия, которая является постоянно действующим арбитражным органом.

Фондовая биржа должна быть образована в форме открытого акционерного общества. Устав и правила биржи предусматривают, что членство в ней доступно для любого профессионального участника рынка ценных бумаг.

Членами фондовой биржи могут быть ее акционеры, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Членами фондовой биржи не имеют права быть органы государственной власти и управления, прокуратуры и суда, их должностные лица и специалисты, а также органы общественных объединений, преследующие политические цели, и их штатные должностные лица. Банковские учреждения не могут совершать сделки на бирже, используя средства вкладчиков.

Операции на фондовой бирже могут осуществляться только ее членами.

Органами управления Белорусской валютно-фондовой биржи являются:

- а) общее собрание акционеров;
- б) наблюдательный совет;
- в) правление.

Высшим органом управления биржи является общее собрание акционеров, которое решает вопросы деятельности биржи в соответствии с уставом.

Общее руководство деятельностью биржи в период между общим собранием акционеров осуществляется наблюдательным советом. Членами наблюдательного совета могут быть только физические лица. Член наблюдательного совета может не быть акционером биржи. Полномочия члена (членов) наблюдательного совета могут быть прекращены досрочно по решению общего собрания акционеров.

Наблюдательный совет подотчетен в своей деятельности общему собранию акционеров.

Правление является коллегиальным исполнительным органом биржи, который подотчетен наблюдательному совету и общему собранию акционеров.

Правление решает все вопросы, связанные с деятельностью биржи, кроме тех, которые входят в исключительную компетенцию общего собрания

акционеров и наблюдательного совета, определенную законодательством и (или) уставом

Если иное не установлено законодательными актами Республики Беларусь, участниками торгов на фондовой бирже могут быть брокеры, дилеры, доверительные управляющие, юридические лица – нерезиденты, имеющие право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, соответствующие требованиям, установленным республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг, допущенные фондовой биржей к торгам, а также Национальный банк Республики Беларусь, республиканский орган государственного управления по управлению государственным имуществом и иные государственные органы, совершающие сделки с ценными бумагами в соответствии с возложенными на них функциями. Участники торгов на фондовой бирже имеют равные права. Передача права на участие в торгах на фондовой бирже третьим лицам не допускается.

3. Правила биржевой торговли. Порядок разрешения биржевых споров

Биржа самостоятельно вырабатывает и утверждает порядок совершения сделок в торговом зале, расчетов и учета по сделкам, различные правила и другие документы, связанные с деятельностью биржи. Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 06.08.2009 № 1039 «О некоторых мерах по реализации Закона Республики Беларусь «О товарных биржах» (вместе с «Типовыми правилами биржевой торговли на товарных биржах», «Положением о порядке формирования гарантийного фонда товарной биржи и использования его средств», «Положением о координационном совете по биржевой торговле») (далее – постановление № 1039) утверждены Типовые правила биржевой торговли на товарных биржах (далее – Типовые правила биржевой торговли на товарных биржах). Биржи в соответствии с актами законодательства в порядке, определенном уставом, утверждают правила биржевой торговли.

В правилах биржевой торговли товарной биржи должны быть определены:

- порядок аккредитации юридических лиц Республики Беларусь, иностранных и международных юридических лиц (организаций, не являющихся юридическими лицами) и физических лиц в качестве посетителей биржевых торгов или биржевых брокеров, в том числе порядок заключения договоров на биржевое обслуживание;
- порядок регистрации клиентов биржевых брокеров;
- порядок принятия участников биржевой торговли в члены товарной

биржи, прекращения членства, а также права и обязанности членов товарной биржи;

- виды биржевых сделок;
- наименования секций;
- порядок проведения биржевых торгов;
- порядок информирования участников биржевой торговли о предстоящих биржевых торгах;
- порядок участия в биржевых торгах участников биржевой торговли;
- порядок заключения, регистрации, оформления и учета биржевых сделок;
- меры, принимаемые товарной биржей в целях недопущения резкого повышения или понижения уровней цен в течение торгового дня, искусственного завышения или занижения цен (манипулирования ценами);
- меры, направленные на обеспечение соблюдения участниками биржевой торговли и клиентами биржевых брокеров законодательства о товарных биржах, правил биржевой торговли товарной биржи, выполнения решений органов управления товарной биржи, принимаемых в целях регулирования биржевой торговли в соответствии с законодательством;
- порядок осуществления товарной биржей контроля за исполнением биржевых сделок;
- перечень мер, применяемых товарной биржей за нарушение правил биржевой торговли товарной биржи, перечень нарушений, за которые они применяются, а также порядок применения таких мер;
- иные положения, регламентирующие биржевую торговлю.

Товары, в отношении которых законодательством установлены фиксированные цены (тарифы), а также имущественные права на объекты интеллектуальной собственности к биржевой торговле не допускаются. Перечень товаров, сделки с которыми юридические лица и индивидуальные предприниматели обязаны заключать на биржевых торгах открытого акционерного общества «Белорусская универсальная товарная биржа», утвержден постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 16.06.2004 № 714 «О мерах по развитию биржевой торговли на товарных биржах».

Перечень биржевых товаров, допускаемых к биржевой торговле на товарной бирже, определяется товарной биржей в соответствии с законодательством.

Биржевые торги проводятся в порядке, определенном правилами биржевой торговли биржи.

Маклер имеет право:

- делать официальные объявления и сообщения по вопросам, связанным с

порядком проведения биржевых торгов;

- требовать соблюдения участниками биржевой торговли законодательства о товарных биржах, правил биржевой торговли товарной биржи, выполнения решений органов управления товарной биржи, принимаемых в целях регулирования биржевой торговли в соответствии с законодательством;

- приостанавливать участие в торговой сессии участника биржевой торговли в случае нарушения им законодательства о товарных биржах, правил биржевой торговли товарной биржи, невыполнения решений органов управления товарной биржи, принимаемых в целях регулирования биржевой торговли в соответствии с законодательством;

- подписывать документы, необходимые для ведения учета биржевых сделок, в соответствии с правилами биржевой торговли товарной биржи.

Маклер может иметь иные права в соответствии с законодательством и правилами биржевой торговли товарной биржи.

Маклер обязан:

- управлять процессом проведения биржевых торгов в соответствии с правилами биржевой торговли товарной биржи;

- осуществлять контроль за соответствием размера предоставленного участником биржевой торговли обеспечения исполнения обязательств сумме заключаемых биржевых сделок;

- принимать меры по предотвращению наступления обстоятельств, препятствующих нормальному ходу биржевых торгов;

- доводить в ходе биржевых торгов до сведения участников биржевой торговли решения органов управления товарной биржи, принимаемые в целях регулирования биржевой торговли в соответствии с законодательством, и иную информацию, связанную с порядком проведения биржевых торгов;

- исполнять иные обязанности в соответствии с законодательством и правилами биржевой торговли товарной биржи.

Товарная биржа обязана вести учет биржевых сделок, заключаемых на этой товарной бирже, в порядке, предусмотренном правилами биржевой торговли товарной биржи. Товарная биржа обязана представлять сведения о биржевых сделках, заключаемых на этой товарной бирже, по требованию МАРТ Республики Беларусь, а в установленных законодательными актами случаях – иных государственных органов.

Биржевые брокеры обязаны вести учет заключаемых ими биржевых сделок по каждому клиенту биржевого брокера и хранить сведения об этих сделках (в том числе оригиналы договоров с клиентами биржевого брокера, документы, касающиеся заключения и исполнения биржевых сделок, поручения клиентов биржевого брокера, а также документы, подтверждающие

их выполнение или невыполнение) в течение пяти лет со дня заключения биржевой сделки.

Биржевые брокеры обязаны представлять сведения о заключенных ими биржевых сделках по требованию МАРТ Республики Беларусь, а в установленных законодательными актами случаях – иных государственных органов, а также товарной бирже, на которой заключены такие биржевые сделки, в порядке, установленном этой товарной биржей.

Сведения, составляющие коммерческую тайну товарной биржи, могут передаваться третьим лицам только в случаях, предусмотренных законодательными актами.

Товарная биржа по требованию участника биржевой торговли в случаях, предусмотренных правилами биржевой торговли товарной биржи, обязана организовать экспертизу качества реального товара, выставляемого на биржевые торги и (или) реализованного на биржевых торгах.

Товарная биржа вправе принимать участие в приемке реализованного на биржевых торгах реального товара по количеству и качеству.

На товарной бирже могут заключаться биржевые сделки с предоставлением обеспечения исполнения обязательств по биржевым сделкам и без предоставления такого обеспечения.

Способы обеспечения исполнения обязательств по биржевым сделкам определяются товарной биржей в соответствии с законодательством.

Реализация товара на товарной бирже производится по ценам, устанавливаемым по соглашению между участниками биржевой сделки, если иное не предусмотрено законодательными актами.

Товарная биржа принимает меры по недопущению искусственного завышения или занижения цен на биржевые товары (манипулирования ценами).

К искусственному завышению или занижению цен на биржевые товары (манипулированию ценами) могут быть отнесены действия участников биржевой торговли, направленные на изменение биржевой цены товара в целях извлечения прибыли от сделок с этим биржевым товаром или получения иной выгоды путем:

- одновременного выставления заявок на покупку и продажу биржевого товара по ценам, имеющим существенное отклонение от текущих рыночных цен по аналогичным биржевым сделкам;
- сговора участников биржевой торговли о купле-продаже биржевых товаров на товарной бирже по ценам, существенно отличающимся от рыночных;
- распространения недостоверных сведений о состоянии товарного рынка и его участниках;
- использования иных способов манипулирования ценами, указанных в

правилах биржевой торговли товарной биржи.

Котировка цен – выявление товарной биржей цен на биржевые товары согласно методике котировки цен, утвержденной в порядке, определенном уставом товарной биржи с учетом требований законодательства.

Котировка цен на товарной бирже осуществляется в целях получения информации о ценах на биржевые товары, реализуемые на товарной бирже.

Котировка цен осуществляется товарной биржей с учетом спроса и предложения на биржевые товары за определенный период или на определенную дату путем анализа биржевых сделок, цен, предложенных участниками биржевой торговли, ценообразующих факторов в зависимости от условий исполнения биржевых сделок.

Для участников биржевой торговли, клиентов биржевых брокеров и иных лиц биржевые котировки носят справочный характер, если иное не предусмотрено законодательством.

По запросу заинтересованных лиц товарная биржа вправе представлять информацию о биржевых котировках в установленном ею порядке.

Клиринг – определение, учет и взаимозачет обязательств, возникших в результате заключения биржевых сделок.

Клиринг по результатам заключения биржевых сделок осуществляется товарной биржей либо иной организацией на основании заключенного с товарной биржей договора в порядке, установленном законодательством.

Расчеты по результатам клиринга осуществляются расчетным банком в соответствии с законодательством.

Листинг – процедура включения организатором торговли ценными бумагами эмиссионных ценных бумаг в котировальный лист.

Протоколом заседания Наблюдательного совета Открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» от 11.09.2017 № 23 утверждены Правила листинга эмиссионных ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее – Правила листинга).

Правила листинга определяют процедуры допуска к размещению и обращению на бирже, а также прекращения допуска к размещению и обращению на бирже следующих эмиссионных ценных бумаг:

- акций и облигаций юридических лиц Республики Беларусь;
- государственных эмиссионных ценных бумаг, номинированных в белорусских рублях; государственных облигаций Республики Беларусь, номинированных в иностранной валюте (далее - государственные облигации);
- облигаций Национального банка Республики Беларусь;
- облигаций местных исполнительных и распорядительных органов Республики Беларусь;
- биржевых облигаций.

Кроме того, в соответствии с законодательством о ценных бумагах допускаются к размещению и (или) обращению на бирже эмиссионные ценные бумаги эмитентов-нерезидентов.

К обращению на бирже допускаются только ценные бумаги:

– прошедшие листинг, то есть включенные в котировальные листы и соответствующие условиям и требованиям Правил листинга. Выделяются следующие виды котировальных листов:

котировальный лист первого уровня;

котировальный лист второго уровня;

котировальный лист третьего уровня (специальный котировальный лист для предприятий малого и среднего бизнеса);

– включенные в перечень внесписочных ценных бумаг.

Общие требования:

ценные бумаги, эмитируемые резидентами Республики Беларусь, должны быть выпущены и зарегистрированы в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

ценные бумаги, эмитируемые нерезидентами Республики Беларусь, должны быть допущены к обращению на территории Республики Беларусь в соответствии с законодательством Республики Беларусь;

Специальные требования для эмиссионных ценных бумаг, включаемых в котировальный лист первого уровня:

– срок деятельности эмитента эмиссионных ценных бумаг с момента его образования (создания) – не менее трех лет;

– количество акционеров эмитента – не менее 1000 (только для акций);

– стоимость чистых активов эмитента эмиссионных ценных бумаг должна составлять не менее 1 млн. базовых величин (за исключением банка и небанковской кредитно-финансовой организации, нормативный капитал которых должен составлять соответственно не менее 2,2 млн. базовых величин и не менее 250 тыс. базовых величин);

– во владении одного лица должно находиться не более 75% простых (обыкновенных) акций эмитента, за исключением акций, принадлежащих государству (в случае включения в котировальный лист акций);

– отсутствие у эмитента убытков по итогам любых двух лет из последних трех лет, предшествующих моменту рассмотрения заявления на включение в котировальный лист;

– наличие маркет-мейкера в отношении соответствующих ценных бумаг в течение всего срока их нахождения в данном котировальном листе;

– использование эмитентом системы корпоративного управления, требования к которой приведены в приложении 14 к Правилам листинга.

Споры по биржевым сделкам рассматриваются судом или арбитражной

комиссией в соответствии с соглашением сторон биржевой сделки, если в соответствии с законодательством стороны не выбрали иной порядок разрешения споров.

Порядок рассмотрения споров арбитражной комиссией определяется регламентом арбитражной комиссии.

Обжалование решения арбитражной комиссии может быть произведено путем заявления ходатайства в экономический суд области (города Минска) по месту нахождения арбитражной комиссии о его отмене в порядке и по основаниям, предусмотренным хозяйственным процессуальным законодательством.

Решения арбитражной комиссии исполняются в порядке, установленном хозяйственным процессуальным законодательством.

4. Понятие, виды, особенности заключения и исполнения биржевых сделок

Биржевая сделка – договор купли-продажи, заключенный участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов.

Биржевые торги – процедура заключения биржевых сделок.

Биржевые сделки заключаются в торговой сессии – период торгового дня. Торговый день – день, в который на товарной бирже проводятся биржевые торги. Понятие «место заключения биржевой сделки» изменяется в связи с развитием информационных технологий. К биржевым могут относиться сделки, заключаемые не в помещении биржи, а через компьютерную сеть, связанную с биржей. Так, в секторе производных финансовых инструментов биржи Euronext функционирует единая международная секция электронной торговли между различными биржами (Chicago Mercantile Exchange, Singapore Exchange, Borsa de Mercadorias & Futures, Montreal Exchange и Spanish MEF).

По своей правовой природе биржевые сделки имеют общие свойства, а именно:

- не могут быть односторонними;
- стороны биржевых сделок имеют особый статус;
- имеется разрыв между заключением и исполнением;
- совершаются только на бирже в течение торговой сессии через биржевых посредников;
- носят обезличенный характер;
- предмет сделки – заключение договора (приобретение контракта) на поставку биржевого товара, а также приобретение права на его куплю или продажу;
- сделка вступает в силу после регистрации биржей;
- сроки, место и способ исполнения сделки являются стандартными, так

как исполнение происходит через уполномоченные биржей структуры.

Биржевая сделка представляет собой совершенную участниками торгов в ходе биржевой сессии и зарегистрированную биржей сделку, предметом которой является допущенный к обращению на бирже объект и исполнение которой гарантируется биржей в соответствии с правилами торговли.

На товарной бирже могут заключаться сделки, являющиеся основанием:

- возникновения прав и обязанностей в отношении реального товара;
- возникновения прав и обязанностей по выполнению работ (оказанию услуг);
- возникновения прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком его поставки (форвардные сделки);
- возникновения прав и обязанностей, связанных с заключением стандартных контрактов (фьючерсные сделки);
- уступки прав на будущую передачу прав и обязанностей в отношении биржевого товара, в том числе по стандартным контрактам (опционные сделки).

При этом стандартные контракты, заключаемые на товарной бирже и содержащие условия фьючерсных или опционных сделок, не являются ценными бумагами.

На товарной бирже в соответствии с законодательством могут заключаться также иные сделки в отношении биржевого товара, предусмотренные правилами биржевой торговли товарной биржи.

Биржевая сделка считается заключенной с момента ее регистрации товарной биржей, если иное не предусмотрено правилами биржевой торговли товарной биржи.

Сделки, заключенные на товарной бирже, но не соответствующие требованиям законодательства, не являются биржевыми.

Биржевые торги проводятся товарной биржей с использованием информационной торговой системы товарной биржи, которая представляет собой совокупность баз данных, технических, программных, телекоммуникационных и других средств, обеспечивающих возможность ввода, хранения и обработки информации, необходимой для заключения биржевых сделок и контроля исполнения обязательств по биржевым сделкам.

Биржевые торги могут проводиться в форме голосовых, электронных или электронно-голосовых (смешанных) торгов. Особенности организации и проведения биржевых торгов определяются правилами товарной биржи.

Товарная биржа осуществляет информирование участников биржевой торговли и иных заинтересованных лиц о предстоящих биржевых торгах на официальном сайте товарной биржи в сети Интернет либо иным доступным способом в соответствии с правилами товарной биржи.

Выставление биржевого товара на биржевые торги производится путем подачи участником биржевой торговли в установленном товарной биржей порядке заявки на продажу товара, допущенного к биржевой торговле.

Товарная биржа вправе производить действия, направленные на установление соответствия указанной в заявке на продажу информации о биржевом товаре его фактическому объему, качеству, происхождению и месту нахождения, в том числе путем истребования соответствующих документов от участника биржевой торговли и (или) биржевых складов, биржевых экспертов и биржевых перевозчиков.

Участник биржевой торговли, желающий приобрести биржевой товар, подает в установленном товарной биржей порядке заявку на покупку биржевого товара.

Все поданные участниками биржевой торговли заявки на продажу и покупку биржевого товара означают их согласие заключить биржевую сделку на условиях, указанных в таких заявках.

Заявки на продажу и покупку биржевого товара, соответствующие установленным товарной биржей требованиям, подлежат включению в информационную торговую систему товарной биржи.

Товарная биржа предоставляет участникам биржевой торговли возможность участия в биржевых торгах с рабочих мест.

Маклер осуществляет ведение биржевых торгов и контролирует соблюдение участниками биржевой торговли правил товарной биржи.

Маклер может иметь помощников, оказывающих содействие в реализации его прав и исполнении обязанностей.

В целях недопущения резкого повышения или понижения цен в течение торгового дня, искусственного их завышения или занижения (манипулирования ценами) товарная биржа вправе:

- установить уровень максимальной и минимальной цены на биржевой товар (ценовой коридор) с учетом спроса и предложения на биржевые товары, биржевых котировок и конъюнктуры рынка;
- отклонить заявку участника биржевой торговли на продажу или покупку биржевого товара;
- отказать в регистрации биржевой сделки;
- отменить, приостановить или досрочно закрыть торговую сессию;
- отменить результаты торговой сессии;
- принимать иные меры, предусмотренные законодательством и правилами товарной биржи.

Биржевая сделка оформляется договором купли-продажи по установленной товарной биржей форме.

Порядок, сроки оформления, регистрации и учета биржевых сделок

определяются товарной биржей.

Биржевые сделки фиксируются информационной торговой системой товарной биржи.

Биржевая сделка может быть изменена или расторгнута в соответствии с законодательством. Порядок и сроки регистрации соглашений об изменении или расторжении биржевой сделки определяются товарной биржей.

На товарной бирже могут заключаться биржевые сделки с предоставлением обеспечения исполнения обязательств по биржевым сделкам и без предоставления такого обеспечения.

Участники биржевой торговли и клиенты биржевых брокеров обязаны предоставлять в случаях, установленных законодательством и правилами товарной биржи, обеспечение исполнения обязательств по биржевым сделкам.

Расчеты по биржевым сделкам, заключенным с предоставлением обеспечения, производятся в порядке, определенном товарной биржей в соответствии с законодательством.

Способы обеспечения исполнения обязательств по биржевым сделкам определяются товарной биржей в соответствии с законодательством. При этом обеспечение исполнения обязательств должно соответствовать требованиям достаточности и надежности.

Участники биржевой торговли и клиенты биржевых брокеров вправе заключать договоры добровольного страхования ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязательств по биржевым сделкам.

Товарная биржа осуществляет контроль за исполнением обязательств по биржевым сделкам, заключенным с предоставлением обеспечения, в установленном товарной биржей порядке.

Находящиеся на счетах товарной биржи средства обеспечения исполнения обязательств по биржевой сделке в случае неисполнения (ненадлежащего исполнения) участником биржевой торговли или клиентом биржевого брокера обязательств по биржевой сделке, исполнение которых обеспечивалось указанными средствами, в установленном товарной биржей порядке перечисляются потерпевшей стороне по биржевой сделке, если иной порядок не установлен законодательными актами.

Товарная биржа, участники биржевой торговли, клиенты биржевых брокеров и иные лица в соответствии с законодательством несут ответственность за нарушение законодательства о товарных биржах, правил товарной биржи, решений органов управления товарной биржи, принимаемых в целях регулирования биржевой торговли в соответствии с законодательством.

За нарушение правил товарной биржи, решений органов управления товарной биржи, принимаемых в целях регулирования биржевой торговли,

товарная биржа вправе применять к участнику биржевой торговли следующие меры ответственности: предупреждение; штраф; лишение участника биржевой торговли права на участие в биржевых торгах в течение определенного периода (приостановление аккредитации); приостановление или прекращение членства на товарной бирже; прекращение аккредитации участника биржевой торговли; иные меры, предусмотренные законодательством и правилами биржевой торговли.

Порядок и условия применения указанных мер определяются правилами товарной биржи и иными локальными нормативными правовыми актами товарной биржи.

Мерой по снижению рисков неисполнения (ненадлежащего исполнения) обязательств по биржевым сделкам является гарантийный фонд. Положение о порядке формирования гарантийного фонда товарной биржи и использования его средств утверждено постановлением № 1039. Гарантийный фонд – денежные средства, используемые в качестве обеспечения гарантий (поручительств), предоставляемых товарной биржей по биржевым сделкам, создается в целях предоставления товарной биржей гарантий (поручительств) в исполнении обязательств участников биржевой торговли и клиентов биржевых брокеров по биржевым сделкам, заключаемым на этой бирже.

На средства гарантийного фонда не могут быть обращены взыскания по обязательствам товарной биржи, если возникновение таких обязательств не связано с предоставлением товарной биржей гарантий (поручительств) по исполнению обязательств участников биржевой торговли и клиентов биржевых брокеров по биржевым сделкам.

Гарантийный фонд является возвратным и возобновляемым и может формироваться как в белорусских рублях, так и в иностранной валюте.

Гарантийный фонд может формироваться за счет:

- собственных средств товарной биржи;
- возвратных взносов участников биржевой торговли и клиентов биржевых брокеров;
- иных источников, определяемых товарной биржей и не запрещенных законодательством.

Средства гарантийного фонда размещаются на счетах товарной биржи.

Денежные средства гарантийного фонда могут размещаться товарной биржей в банке или небанковской кредитно-финансовой организации в целях получения дохода.

Гарантийный фонд является средством обеспечения исполнения обязательств товарной биржи по предоставляемым гарантиям (поручительствам) и используется для исполнения обязательств участников биржевой торговли или клиентов биржевых брокеров по биржевым сделкам, в

обеспечение которых товарной биржей были предоставлены гарантии (поручительства).

Гарантия (поручительство) предоставляется товарной биржей в обеспечение исполнения обязательств должника - участника биржевой торговли или клиента биржевого брокера, не имеющего задолженности по налоговым обязательствам. Гарантия (поручительство) предоставляется товарной биржей на возмездной основе.

Товарная биржа вправе гарантировать исполнение (поручиться за исполнение) должником только основного обязательства. Товарная биржа не отвечает перед кредитором должника за уплату неустоек, процентов, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств должником.

При неисполнении или ненадлежащем исполнении должником обеспеченного гарантией (поручительством) обязательства товарная биржа несет субсидиарную ответственность.

Размер гарантии (поручительства), предоставляемой товарной биржей, не может превышать 20 процентов от размера средств гарантийного фонда.

Совокупный размер гарантий (поручительств), предоставленных товарной биржей, не может превышать размера средств гарантийного фонда.

Товарная биржа самостоятельно определяет размер, критерии и процедуру предоставления гарантии (поручительства).

Товарная биржа вправе страховать свои риски, связанные с предоставлением гарантий (поручительств) по исполнению обязательств участников биржевой торговли и клиентов биржевых брокеров по биржевым сделкам.

Участник биржевой торговли и клиент биржевого брокера обязаны возместить средства гарантийного фонда, перечисленные в оплату их обязательств по биржевой сделке, в порядке и сроки, определяемые товарной биржей.