

Имамова Дилфуза Исмаиловна,

Докторант кафедры
"Международное коммерческое
право" ТГЮУ, к.ю.н.

*Статья поступила в редакцию 4 апреля 2018 г.
Рекомендована в печать 20 мая 2018 г.*

Махамаджонов Ахроржон Рахимжон ўгли,

Магистр ТГЮУ



<http://dx.doi.org/10.26739/2181-9130-2018-2-10>

ЗНАЧИМОСТЬ БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫХ БИРЖ

Аннотация: в данной статье автором раскрываются роль и значение биржевых сделок в деятельности товарно-сырьевых бирж, их правовое регулирование, а также виды биржевых сделок.

Ключевые слова: биржевая торговля, биржевые сделки, товарно-сырьевые биржи, фьючерские контракты, форвардные контракты, спотовый контракт.

Annotation: in this article the author reveals the role and value of exchange transactions in activity of the commodity and raw exchanges, their legal regulation and also types of exchange transactions.

Key words: exchange trade, exchange transactions, commodities exchanges, futures contracts, forward contracts, spot contract.

Аннотация: ушбу мақолада муаллиф товар-ҳомашё биржалар фаолиятида биржа битимларининг тўтган ўрни ва аҳамиятини, уларнинг ҳуқуқий тартибга солинишини, шунингдек биржа битимлари турларини очиб берган.

Калит сўзлар: биржа савдоси, биржа битимлари, товар-ҳомашё биржалари, фьючерс контрактлар, форвард контрактлар, спот контрактлар.

В настоящее время роль международных и национальных бирж все возрастает, так как способствует развитию рыночных отношений, а также биржевой торговли. В свою очередь торговые рынки расширяют свой диапазон путем создания торговых онлайн-площадок, через которые потребители могут закупать различные товары, выставленные на продажу посредством заключения различных видов биржевых сделок.

Биржевая торговля способствует созданию условий для формирования рынка средств производства, ускоренного развития торговой инфраструктуры, возрастания спроса и

предложения, и формирования на этой основе цен рыночного равновесия. Особенностью биржевой торговли является то, что сделки совершаются всегда в одном и том же месте, в строго отведенное для этого время - во время проведения биржевого сеанса (или биржевой сессии) и по четко установленным, обязательным для всех участников правилам.

Среди крупнейших товарных бирж можно выделить два типа: универсальные и специализированные. К универсальным относятся Чикагская торговая биржа (Chicago Board of Trade), Чикагская товарная биржа (Chicago Mercantile Exchange) и ряд

других крупных бирж. Чикагская торговая биржа является одной из крупнейшей товарной биржей мира, где совершаются фьючерсные и опционные сделки с зерновыми (пшеница, кукуруза, овес, соя-бобы), масличными (соевое масло и соевый шрот), драгоценными металлами (золото и серебро), казначейскими билетами и облигациями США, муниципальными облигациями, индексами акций и облигаций. Второй по величине на американском рынке является Чикагская товарная биржа, где предметами сделок являются крупный рогатый скот, свиньи и пиломатериалы. В Великобритании к универсальным можно отнести Лондонскую международную финансовую фьючерсную биржу - ЛИФФЕ (London International Financial Futures Exchange). Также универсальными являются Токийская и Сиднейская биржи. Из бирж, расположенных в других регионах, можно отметить Сингапурскую международную валютную биржу (дизельное топливо, золото, валюта, индексы акций) и товарную биржу в Сан-Паулу (агропродукция, золото, индексы акций).

Специализированные биржи могут быть широкого или узкого профиля. К первым относится большинство специализированных бирж по торговле металлами в Лондоне и Нью-Йорке, энергоносителями в Нью-Йорке, Лондоне, Международный фьючерсный рынок Франции (МАТИФ), Международная нефтяная биржа и многие др. Среди узкоспециализированных можно отметить Торговую биржу в Канзас-Сити (США). Также узкоспециализированными являются японские биржи сахара, каучука, текстильного сырья и зернобобовых. Подобных бирж становится все меньше, многие из них сливаются с другими биржами либо расширяют круг своих товаров.

Одной из существенных проблем, возникающей в биржевой торговле является исполнение обязательств по заключенной биржевой сделке. Так как биржа, а в частности товарно-сырьевая биржа не всегда может проверить каждого конкретного продавца и покупателя.

Биржевая сделка представляет собой взаимное соглашение о передаче прав и обязанностей в отношении биржевого товара, которая достигается участниками торгов в ходе биржевого торга и регистрируются на бирже в установленном порядке и отражается в биржевом договоре.

Со стороны Х. Рахманкулова дано следующее определение биржевых сделок - сделки, заключенные между участниками биржевых торгов, прошедшие регистрацию биржевой листинг (список товаров, поставленных на выставку для торговли) в течение торговых сессий (время торговли) по биржевым товарам прошедшие регистрацию на бирже (4, Б. 132).

Согласно ст. 16 Закона Республики Узбекистан "О биржах и биржевой деятельности" (новая редакция) от 12 сентября 2014 г., № ЗРУ-375 под биржевой сделкой понимается зарегистрированный биржей договор купли-продажи биржевого товара, заключенный по зафиксированному биржей результату биржевого торга [1].

На бирже могут совершаться биржевые сделки, в том числе:

- сделки купли-продажи биржевых товаров с условием их поставки без отсрочки (спот);

- сделки купли-продажи биржевых товаров с условием их поставки с отсрочкой (форварды);

- сделки купли-продажи производных финансовых инструментов (деривативов) с обязательством исполнения их в будущем (фьючерсы), предполагающие поставку биржевого товара (поставочный фьючерс) или

осуществление денежных расчетов между сторонами сделки без поставки биржевого товара (расчетный фьючерс);

- сделки купли-продажи производных финансовых инструментов (деривативов) с правом на будущую покупку или продажу биржевых товаров либо производных финансовых инструментов (деривативов) (опционы);

- сделки по одновременной купле-продаже валют с условием осуществления расчетов по ним через определенный срок по заранее определенному валютному курсу (валютные свопы);

- сделки купли-продажи ценных бумаг с условием их обратного выкупа через определенный срок по заранее определенной цене (репо) иные биржевые сделки [2].

Согласно законодательству Республики Узбекистан информация о биржевой сделке (за исключением наименования, количества, котировки (цены) биржевого товара, даты заключения биржевой сделки) не подлежит разглашению третьим лицам. Информация о биржевой сделке предоставляется судам, а органам дознания и следственным органам - при наличии возбужденного уголовного дела. А также регистрация и оформление биржевой сделки осуществляется по результатам биржевых торгов в письменной или электронной форме. Письменное оформление биржевых сделок с ценными бумагами не требуется. В свою очередь, биржевые сделки не подлежат нотариальному удостоверению.

В основном сделки на товарной бирже заключаются на срок, который не превышает 60 месяцев и, как правило, не достигает этой предельной величины: наиболее распространенный срок - до 6 месяцев.

Необходимо отметить, что постоянные колебания цен на основные биржевые товары, и, прежде всего, на

сельскохозяйственную продукцию, заставляли участников биржевых операций искать новые формы сделок. Так появились сделки на реальный товар с его поставкой в определенный срок в будущем. Этот вид сделок на многих биржах возник уже в первые годы их функционирования и получил название сделок форвард (forward) или шипмент (shipment) (3, с.13).

Особенностью биржевых товаров является то, что торговля ими осуществляется на трех типах рынков: спот, форвард и фьючерс, а также в последующем заключается по ним спотовый, форвардный и фьючерские контракты.

Спотовый контракт (spot contract) представляет собой индивидуальную двустороннюю сделку с наличной немедленной поставкой оговоренного товара в оговоренный срок в будущем. Исполнение контракта происходит в соответствии с согласованными условиями в назначенный срок.

Форвардный контракт заключается, как правило, в целях осуществления реальной продажи или покупки соответствующего товара, в том числе для страхования поставщика или покупателя от возможного неблагоприятного изменения цены. При этом заключенный контракт не позволяет участникам воспользоваться возможной будущей благоприятной конъюнктурой. При заключении форвардного контракта сторон согласовывают удобные для них условия и не является стандартным по содержанию. Заключение форвардного контракта не требует от контрагентов каких-либо расходов, но стороны тщательно выясняют платежеспособность и добросовестность друг друга. Так как недостатком форвардного контракта является возможность для участников после выплаты заранее оговоренного штрафа отказаться от своих обязательств.

Фьючерсный контракт представляет собой стандартизованное соглашение о покупке или продаже конкретного товара в конкретное время и место в будущем по цене, установленной на свободных биржевых торгах в централизованном регулируемом месте по правилам данного рынка. Двумя основными моментами фьючерсных контрактов являются стандартная форма контракта и тот факт, что цена является единственным изменяющимся компонентом.

Сделки, заключаемые на биржах, отличаются от других видов сделок. Так, например, в биржевых торгах допускаются определенный круг лиц, прошедшие аккредитацию в установленном биржей порядке [3], поэтому сами продавцы и покупатели напрямую в биржевых торгах не участвуют, а от их имени биржевые сделки заключают посредники, в лице брокеров, и в свою очередь между посредниками и их клиентами тоже заключается договор (комиссии). Биржевые сделки заключаются по окончании биржевых торгов и оформляются маклерскими или же брокерскими записками.

Основными признаками биржевых сделок является:

а) местом совершения биржевых сделок является биржа, выполняющая функции организатора торгов;

б) биржевые сделки могут заключаться только в течение торговой (биржевой) сессии, то есть в период времени, когда биржа проводит торги;

в) биржевые сделки совершаются участниками биржевых торгов (для товарно-сырьевых бирж необходимым качеством участника является получение лицензии профессионального участника биржи);

г) биржевые сделки носят обезличенный характер, то есть продавцы и покупатели не вступают в непосредственный контакт между

собой, а имеют дело с расчетно-клиринговой палатой или центром, действующим при бирже;

д) определенный перечень объектов биржевых сделок (валюта, вещи, ценные бумаги, имущественные права и пр.), допущенных к обращению на бирже и стандартизированных по количественным и качественным характеристикам;

е) биржевые сделки заключаются в простой письменной форме путем обмена документами, как документального, так и электронного; составленный биржей протокол сделок является необходимым элементом формы биржевой сделки;

ж) биржевые сделки вступают в силу только после их регистрации биржей;

з) сроки, место, порядок и способ исполнения сделки являются стандартными;

и) исполнение биржевых сделок происходит вне биржи через уполномоченные биржей структуры (кредитная организация, депозитарий и т.п.) на основании реестра сделок;

к) надлежащее исполнение сделок гарантируется биржей;

л) споры, возникающие между участниками и биржей в процессе биржевой торговли, обычно рассматриваются биржевой арбитражной комиссией, иным третейским судом.

Другим отличительным характером биржевых сделок является форма и требования к условиям договора. В большинстве случаев все договоры разрабатываются биржами и заключаются на основе шаблона, сторонам дается возможность определить так называемые "особые условия", которые включают в себя срок поставки, количество и спецификацию товара, срок ожидания, место поставки, сумму сделки (в некоторых случаях дается опция самостоятельное определение валюты), ответственность за оформление и

предоставление документов, связанных с поставкой, определение стороны, оплачивающей расходы поставки и др [4].

Еще одной из отличительных черт биржевых сделок являются вопросы, связанные с их исполнением, так как ответственность сторон в случаях неисполнения, ненадлежащего исполнения или же нарушения биржевых торговых правил рассматривается самими биржами. На практике в случае возникновения спорных моментов, связанных с биржевыми сделками, рассматриваются в первую очередь, в учрежденных при самих биржах - биржевые арбитражи или арбитражными комиссиями.

Биржевая сделка имеет следующую принципиальную схему:

1) введение заявок в систему биржевой торговли;

2) заключение сделки предусматривает непосредственное заключение между продавцом и покупателем, т.е. напрямую или через посредника;

3) сверка параметров сделки предусматривает необходимость при заключении неутвержденной сделки (совершаемая по телефону или устно). Утвержденные сделки (совершаемые в письменной форме) не требуют дополнительного согласования условий;

4) взаиморасчеты;

5) исполнение сделки.

Однако сам факт заключения сделки и ее регистрация еще не означают, что покупатель становится собственником купленных товаров. Право собственности покупатель получает лишь в момент исполнения сделки, а до этого времени собственником товаров остается продавец. Таким образом, заключение сделки является первым этапом на пути движения товара от продавца к покупателю. В дальнейшем заключенные сделки проходят этапы сверки, клиринга и исполнения.

Участники сделки должны ознакомиться с условиями сделки и урегулировать все возникшие расхождения, если таковые имеются. Особенно, различного рода ошибки и случайности возможны, когда сделки заключаются в устной форме. На этапе сверки стороны обычно обмениваются сверочными документами уже в письменной форме, где воспроизводятся все условия сделки. Чаще всего обмен сверочными документами осуществляется не между сторонами, а с помощью бирж. Если в документах, полученных брокером после заключения сделки, нет расхождений с документами, полученными от другой стороны, то сверка считается успешной. Итогом успешной сверки могут быть, в зависимости от механизма организации сверки, либо письменные записки или документы контрагентов друг другу, либо специальные листы-сверки, если сверку осуществляют органы биржи.

Любая сделка должна завершаться поставкой товара покупателю и переводом денег на счет продавца. Исполнение сделки предполагает встречное выполнение обязательств продавцом и покупателем. Но если одна из сторон не выполнит свое обязательство, то другая понесет убытки. Поэтому на товарно-сырьевых биржах и клиринговых организациях обычно действует принцип "поставка против платежа", хотя конкретные формы организации этой системы в разных странах могут быть различными. Сама поставка проданных и купленных товаров может быть осуществлена путем их передачи из рук продавца в руки покупателя. Однако, товары крупных компаний, имеющие обширный вторичный рынок, обычно хранятся в специально созданных для этих целей складах.

В национальном законодательстве регулирование биржевых сделок

заключаемых на товарно-сырьевых биржах отражены в правилах биржевой торговли на Узбекской республиканской товарно-сырьевой бирже, а деятельность бирж отражены в Законе Республики Узбекистан "О биржах и биржевой деятельности".

В некоторых странах предусматривается правовое регулирование товарно-сырьевых биржах отражены в специальных законах, так, к примеру в Туркменистане принят Закон "О товарно-сырьевых биржах и биржевой торговле" от 1 марта 2014 г. №38-V, в Казахстане Закон "О товарных биржах" от 4 мая 2009 г. № 155-IV, Закон Республики Беларусь "О товарных биржах" от 5 января 2009 г. № 10-3, Федеральный Закон "Об организованных торгах" от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ и т.д.

Исходя из того, наибольшее значимую роль в развитие биржевой деятельности в Республики Узбекистан играет товарно-сырьевые биржи, следует принять Закон Республики Узбекистан "О товарно-сырьевой бирже" и закрепить нормы, регламентирующие порядок оформления биржевых сделок на данной бирже, в том числе определяющие статус участников биржи с четким указанием их полномочий, прав и обязательств, которые отражены в правилах биржевой торговли на Узбекской республиканской товарно-сырьевой бирже, так как по имеющим в Законе

Республики Узбекистан "О биржах и биржевой деятельности" раскрывает только понятие к участникам биржи, отразить специфику совершения сделок с их участием, правовое значение маклерских (брокерских) записок. Под маклерской запиской следует понимать документ, в котором маклер (специалист, ведущий торги) отмечает факт заключения сделки и указывает ее стороны. О подписании этого документа сторонами сделки закон не говорит. И по технологии биржевых торгов, особенно когда речь идет о фьючерсной торговле или торговле ценными бумагами, где движущая сила торгового процесса - игра на изменении курса и сделки заключаются мгновенно и в большом количестве, такая маклерская записка (а также любой другой предусмотренный биржевыми правилами документ, фиксирующий совершение сделки) и должна являться единственным документом, свидетельствующим о заключении сделки. Основные условия сделки отражаются в заявке на покупку (продажу), а не вошедшие в заявку могут фиксироваться в маклерской записке, в книге регистрации сделок, в компьютерной базе [5]. С учетом опыта зарубежных бирж при оформлении биржевых сделок следует более активно использовать современные электронно-технические средства, разработав необходимый правовой регламент.

Список литературы:

1. Закон Республики Узбекистан "О биржах и биржевой деятельности" (новая редакция) от 12 сентября 2014 г., № ЗРУ-375// Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2014 г., № 38, ст. 481.
2. Правила биржевой торговли на Узбекской республиканской товарно-сырьевой бирже (новая редакция). - Ташкент, 2015. <https://uzex.uz>.
3. Китайгородский П.Д. Основы биржевой деятельности [Электронный ресурс]: учебное пособие. - Сыктывкар: СЛИ, 2013. - Режим доступа: <http://lib.sfi.komi.com>. - С. 13.
4. Раҳмонқулов Ҳ. Битимлар. Ўқув қўлланма. - Тошкент: ТДЮИ. 2009. -Б. 132.
5. Рогачев И.А. Заключение биржевых сделок // Правоведение. 1993. - № 4. - С. 28 - 32. - Режим доступа: <http://uristy.ucoz.ru/publ/22-1-0-1031>.