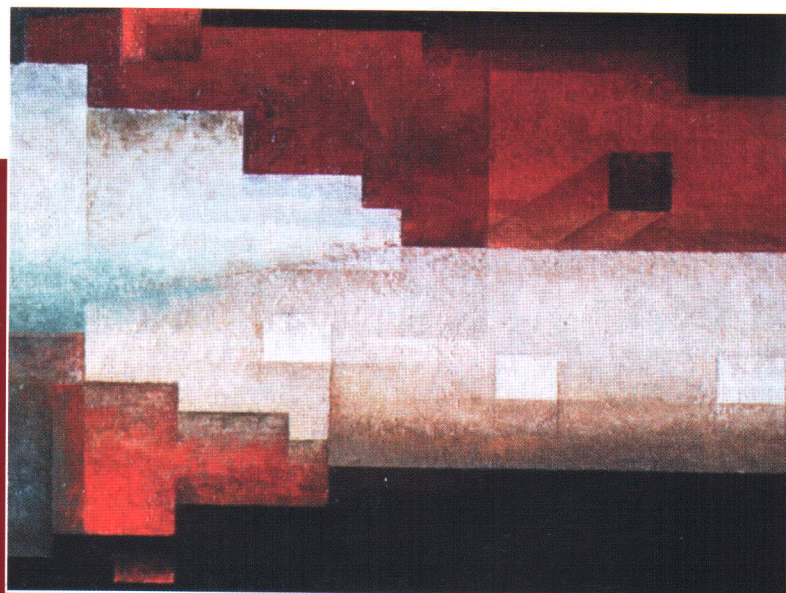


Открыта подписка  
на 2009 год



www.reglament.net

# Международные банковские операции

- ▲ Незаконные операции с картами международных платежных систем
- ▲ SWIFT для корпораций
- ▲ Международное проектное финансирование



> 05'2008 (27)

Методический журнал

# Международные банковские операции

Издается с 2004 года. Выходит один раз в два месяца.

Зарегистрирован Федеральной службой по надзору в сфере массовых коммуникаций,

связи и охраны культурного наследия 20 августа 2007 года.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-29295

## УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® (ООО «Регламент»)  
www.reglament.net

Генеральный директор **Е.П. Солдатова**  
Зам. генерального директора **А.В. Ануфриев**

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ ИЗДАНИЙ

Зам. директора департамента (шеф-редактор) **О.А. Глазкова**  
Главный редактор **Н.В. Макарова**  
Зам. главного редактора **М.О. Стешина**  
Выпускающий редактор **Л.В. Филимонова**

## ОТДЕЛ ПРЕДПЕЧАТНОЙ ПОДГОТОВКИ

Начальник отдела **А.Н. Тимченко**  
Верстка **Е.П. Воронцова**  
Корректра **Н.Н. Лисицына**

## КОММЕРЧЕСКАЯ ДИРЕКЦИЯ

Руководитель Объединенного центра логистики **Е.С. Маслова**  
Начальник отдела подписки и распространения  
**Т.С. Казанцева** (kazantseva@bdc.ru)

## ОТДЕЛ МАРКЕТИНГА И PR

Начальник отдела **А.В. Гришунин** (grishunin@bdc.ru)

## ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ

**М.А. Бездудный**, Банк России, начальник управления, к.э.н.  
**П.И. Горбачев**, Банк Москвы, вице-президент, член правления  
**В.В. Ермакова**, ООО «СлавинвестБанк», вице-президент  
**А.Е. Зыкова**, ООО «СлавинвестБанк», зам. начальника управления  
по работе с финансовыми институтами  
**А.Г. Иванов**, Московский Кредитный Банк, вице-президент,  
член правления  
**Г.С. Панова**, Финансовая академия, д.э.н., профессор  
**Н.А. Ранних**, Внешэкономбанк, советник Департамента  
финансовых институтов



## Издательская группа «БДЦ-ПРЕСС»

Генеральный директор **Д.А. Равкин**  
Исполнительный директор **В.В. Королев**  
Руководитель финансовой службы **С.В. Сердышева**  
Заместитель генерального директора  
по общим вопросам **Д.Ю. Комяков**  
Главный бухгалтер **Е.А. Снегирева**

## ОБ ИЗДАТЕЛЕ

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® входит в состав Издательской группы «БДЦ-ПРЕСС», которая работает на рынке специализированной финансовой литературы с 1993 года.

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® выпускает методические журналы и пособия, проводит семинары и консультации для специалистов банков и страховых компаний.

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® сегодня — это:

- 35 методических журналов и специальных пособий;
- актуальная информация, методики и аналитика для всех подразделений кредитных организаций и страховых компаний;
- компетентные авторы — высококвалифицированные специалисты, имеющие большой опыт практической работы в банковской и страховой сферах;
- практические семинары и консультации по актуальным вопросам работы банков и страховых компаний.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ЖУРНАЛЫ ДЛЯ БАНКОВ

- Налогообложение, учет и отчетность в коммерческом банке
- МСФО и МСА в кредитной организации
- Международные банковские операции
- Расчеты и операционная работа в коммерческом банке
- Юридическая работа в кредитной организации
- Банковское кредитование
- Управление в кредитной организации (аналитический журнал)
- Регламентация банковских операций. Документы и комментарии
- Банковский ритейл
- Организация продаж банковских продуктов
- Инвестиционный банкинг
- Факторинг и торговое финансирование
- Банковский дайджест — КАПИТАЛ

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОСОБИЯ ДЛЯ БАНКОВ

- Большая книга бухгалтера банка
- Розничные банковские продукты: проектирование, продажа, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Платежные системы и расчеты.
- Применение законодательства и практика
- Факторинг: продажи, технологии, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Анализ типовых ошибок в работе бухгалтерии кредитных организаций
- Налоговая проверка в кредитной организации: анализ выявляемых нарушений, санкции
- Риск-менеджмент в кредитной организации: методология, практика, регламентирование (2 тома + CD)
- Финансовый мониторинг в кредитных организациях (практическое пособие)
- Страхование залогов: методология и практика

## ИНДЕКСЫ В КАТАЛОГАХ

Роспечать: 82595  
«Почта России»: 24332  
«Пресса России»: 10169

## ПОДПИСКА ЧЕРЕЗ ИНТЕРНЕТ

www.reglament.net  
www.presscafe.ru  
www.setbook.ru

© ООО «Издательская группа  
«БДЦ-ПРЕСС», 2008

© ООО «Регламент», 2008

РЕГЛАМЕНТ® является  
зарегистрированным товарным  
знаком ООО «Регламент»

Подписка на издания  
Издательского дома  
«РЕГЛАМЕНТ»® возможна  
в редакции с любого месяца.

Телефон коммерческой  
дирекции: (495) 921-2334.  
E-mail: podpiska@bdc.ru

По всем вопросам,  
связанным с доставкой  
изданий и отчетных  
документов, обращайтесь  
в Объединенный центр  
логистики Издательского дома  
«РЕГЛАМЕНТ»® по телефону:  
(499) 271-3426

Мнения, оценки и рекомендации в статьях, размещенных в журнале, отражают точку зрения их авторов и не являются обязательными к исполнению. ООО «Регламент» и авторы материалов, опубликованных в журнале, не несут ответственности за возможные убытки, которые могут быть причинены лицам в результате использования или невозможности использования ими размещенных материалов. Пользователь самостоятельно оценивает возможные риски совершения юридически значимых действий на основе размещенной в журнале информации и несет ответственность за их неблагоприятные последствия. Полное или частичное воспроизведение каким-либо способом материалов, опубликованных в журнале, допускается только с письменного разрешения редакции. Редакция не несет ответственности за достоверность информации в рекламных объявлениях

Адрес учредителя, издателя и редакции: 125008, Москва,  
ул. Б. Академическая, 39. Телефон: (495) 921-2334.  
Отпечатано в типографии «БДЦ-ПРЕСС».  
Адрес: 109316, Москва, Осташковский пр-д, 5, стр. 6а. Тираж 1500 экз.  
Цена свободная. Подписано в печать 08.10.2008

**АКТУАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

- 7    **НОВОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО БАНКОВСКОГО СООБЩЕСТВА**
- 14   **МОНИТОРИНГ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА**
- 17   **ОБЗОР КОНФЕРЕНЦИЙ**
- 17   **ОСОБЕННОСТИ ПРАКТИКИ США В ПРИМЕНЕНИИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В ОБЛАСТИ  
ANTI-MONEY LAUNDERING**
- 23   **ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ТОРГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В СТРАНАХ СНГ**
- 29   **СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ**
- 29   **ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА БАНКИ КАЗАХСТАНА**
- 34   **КАРТОЧНАЯ СТРУКТУРА SEPA: ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ**

**РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОПЕРАЦИЙ**

- 39   **Г.П. Бортников, независимый эксперт**  
**ПОДДЕРЖКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА ПУТЕМ ИНЪЕКЦИИ ДОЛЛАРОВОЙ МАССЫ**  
*Автор рассматривает антикризисный план правительства США, в котором предлагаются меры, которые больше напоминают государственный капитализм, чем свободную рыночную экономику. Статья подготовлена с использованием материалов зарубежной прессы.*
- 53   **А.В. Суворов, Ассоциация бухгалтеров и аудиторов «Феникс»**  
**УПРАВЛЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ С ИНОСТРАННЫМ  
УЧАСТИЕМ В КНР**  
*Даже по стандартам развивающихся стран степень вмешательства государственных органов КНР в банковскую сферу очень высока. Если уверенность в стабильности финансовой системы пошатнется или если финансовая система начнет разваливаться, то это самым негативным образом мгновенно отразится не только на всех финансовых учреждениях, но и на экономике страны в целом.*
- 67   **А.В. Шамраев, Банк России**  
**ПРАВООТНОШЕНИЯ СТОРОН, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ МЕЖДУНАРОДНОМ ПРОЕКТНОМ  
ФИНАНСИРОВАНИИ**  
*При международном проектном финансировании при реализации инвестиционного проекта банк (участники банковского консорциума) и заемщик расположены в разных государствах либо они расположены на территории одного государства, но инвестиционный проект реализуется на территории другого государства. В статье рассматриваются правоотношения, возникающие в рамках основных соглашений, кредитором по которым является банк.*

**КОРРЕСПОНДЕНТСКИЕ ОТНОШЕНИЯ**

- 72   **Е.В. Иванова, ГУ — Высшая школа экономики**  
**ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ К ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВЫХ БИРЖ В МИРЕ  
И В РОССИИ**  
*В последнее время международный биржевой рынок развивается достаточно динамично. Число фондовых бирж постоянно увеличивается. Вследствие такого интенсивного развития возникла необходимость в разработке и реализации нормативного регулирования организации самой торговли и деятельности фондовых бирж.*

## **SWIFT**

- 79 А.А. Миннибаева, РОССВИФТ  
SWIFT ДЛЯ КОРПОРАЦИЙ

*Важным направлением в развитии взаимодействия банков с корпоративными клиентами в сфере осуществления расчетов является использование инфраструктуры SWIFT, которая позволяет крупным корпорациям применять принцип «единого окна» при работе с несколькими банками.*

## **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПЛАТЕЖНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

- 84 К.Ю. Молодыко, НИИ частного права и предпринимательства АПрН Украины  
НЕЗАКОННЫЕ ОПЕРАЦИИ С КАРТАМИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ:  
ПРОБЛЕМЫ СУДЕБНОГО ДОКАЗЫВАНИЯ

*Обслуживание операций с картами международных платежных систем связано для коммерческих банков с рядом рисков. Автор рассказывает о проблемах, с которыми сталкиваются украинские банки при судебном рассмотрении споров, связанных с незаконными операциями по картам международных платежных систем.*

## **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

- 91 А.В. Тупицына, ИК «ФИНАМ»  
ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ КАК ИНСТРУМЕНТ ХЕДЖИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

*В ходе своей деятельности любая компания неизбежно сталкивается с финансовыми рисками, связанными со спецификой ее отрасли. В процессе ведения дел юридическое лицо может понести значительные убытки или получить прибыль ниже ожиданий. И вероятность этого тем сильнее, чем в большем количестве рыночных сегментов представлена компания.*

- 99 Г.Н. Пискарев, ОАО «Национальный космический банк»  
ОБЗОР МИРОВОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА ЗА ИЮЛЬ–АВГУСТ 2008 ГОДА

*Конец лета выдался довольно богатым на события как в политической, так и в экономической сферах. В статье отмечены наиболее значимые события на международном валютном рынке.*

## **ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ**

- 123 КАЛЕНДАРЬ МЕРОПРИЯТИЙ  
124 ОБЗОР СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОЙ ПРЕССЫ

## **АНОНС**

- 127 ЧИТАЙТЕ В СЛЕДУЮЩИХ НОМЕРАХ

## Требования, предъявляемые к деятельности фондовых бирж в мире и в России<sup>1</sup>



**Е.В. Иванова**, ГУ — Высшая школа экономики, доцент кафедры предпринимательского права, к.ю.н.

В последнее время международный биржевой рынок развивается достаточно динамично. Число фондовых бирж постоянно увеличивается. Вследствие такого интенсивного роста возникла необходимость в разработке и реализации нормативного регулирования организации самой торговли и деятельности фондовых бирж. В данном материале мы постараемся осветить наиболее важные требования, предъявляемые в указанной сфере.

Следует отметить, что размеры обращения ценных бумаг, а также интенсивность этого процесса в настоящее время характеризуются, например, тем, что в США и Японии рыночная цена акций, котирующихся на фондовых биржах этих стран, превышает \$5 трлн, то есть около 80% акций (по стоимости) за год меняют своих владельцев.

Необходимо иметь в виду, что биржа — это не весь рынок ценных бумаг, и помимо нее осуществляется огромный внебиржевой оборот. Так, в США в 1991 году через внебиржевой оборот прошло более 25% (по стоимости) находящихся в продаже ценных бумаг.

Крупнейшими фондовыми биржами капиталистических стран являются биржи в Нью-Йорке (крупнейшие в мире; здесь продается 85–90% всех ценных бумаг США), Лондоне, Токио, Париже и др. В каждой стране обычно имеется своя фондовая биржа (в США их 10).

Число фондовых бирж постоянно увеличивается, но главные из них по-прежнему расположены в центрах, где сосредоточен финансовый капитал. Такое интенсивное развитие биржевой торговли повлекло за собой необходимость нормативного регулирования организации торговли и деятельности фондовых бирж.

### Цели биржевой деятельности

Так, Международной федерацией фондовых бирж и национальным законодательством сформулированы определенные требования к фондовым биржам, в том числе следующие.

Биржа должна иметь большое значение на национальном уровне (с учетом ее размера), а целью биржевой торговли должно быть развитие акционерного капитала.

При осуществлении своей деятельности фондовая биржа обеспечивает соблюдение

<sup>1</sup> Исследование поддержано ГУ — Высшая школа экономики.

общественных интересов, в частности публичную доступность, честность сделок, надлежащую защиту участников торговли и т.д.

Условия членства в фондовой бирже определяются собственными внутренними правилами биржи, сформулированными согласно применяемому законодательству. К таким условиям следует отнести требования о минимальном размере капитала, соответствие заданным критериям кредитоспособности, устойчивости бизнеса, наличие необходимой квалификации и др.

Фондовой биржей определяется порядок применения дисциплинарных санкций в случае нарушения установленных правил торговли и других нормативных требований, обеспечиваются управление и нейтрализация конфликтов интересов.

Фондовая биржа организует ведение листингов, необходимых для создания должных условий для инвестиционной деятельности, предусматривающих раскрытие информации о наиболее существенных характеристиках акций, их распределения и держателей. Биржа также обеспечивает предоставление компаниями, входящими в листинг, инвесторам сведений о своей деятельности.

Так, для принятия ценных бумаг к котировке на Нью-Йоркской фондовой бирже они должны отвечать следующим требованиям:

- рыночная стоимость размещенных акций должна быть не менее \$16 млн;
- в обращении должно находиться как минимум 1 млн обыкновенных акций;
- владельцы «полных лотов» (т.е. владельцы 100 акций и более) должны составлять как минимум 2 тыс. человек;
- доходы корпорации до выплаты налогов за последний финансовый год должны составлять не менее \$2,5 млн и за каждый из двух предшествующих лет — не менее \$2 млн.

Совет директоров биржи также оценивает степень известности корпорации в мас-

штабах страны, место компании в отрасли, общее состояние и перспективы ее развития.

Важным условием регистрации ценных бумаг корпорации на фондовой бирже является обязательство периодически представлять информацию о ее деятельности инвесторам.

Прекращение (приостановка) котировки акций компании или исключение компании из числа котируемых допускается в двух случаях: по решению совета директоров биржи и по требованию самой компании.

Совет директоров биржи может пойти на такой шаг, если компания не выполняет условий, описанных выше, в частности не отвечает всем количественным критериям. Такое решение может быть принято и самой компанией, зарегистрированной на бирже. Для этого необходимо, чтобы по данному вопросу было проведено голосование среди акционеров и владельцы 2/3 акций проголосовали за это, чтобы против этого возражали не более 10% акционеров и чтобы на это дали согласие большинство директоров компании.

В течение последних 10 лет число корпораций, представленных на Нью-Йоркской фондовой бирже, почти не менялось. В настоящее время оно равняется 1500. Данная группа корпораций — «цвет» американского бизнеса. На активы этих акционерных обществ приходится подавляющая доля всего обращающегося в США капитала, и на начало 1993 года она составляла около 81%.

В России до принятия в апреле 1996 года Федерального закона «О рынке ценных бумаг» деятельность фондовых бирж регулировалась Положением о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР (утв. Постановлением Правительства РФ от 28.12.1991 № 78). Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» определены требования к биржам, ее членам и порядку ее работы.

Гласность и публичность биржевой торговли фондовая биржа обеспечивает, оповещая



своих членов о времени и месте проведения торгов, перечне и котировках допущенных к обращению ценных бумаг, итогах биржевых сессий и т.д.

Необходимо принимать во внимание тот факт, что биржа не дает гарантии доходности вложений в ценные бумаги. Например, курс акций и размер дивидендов могут заметно изменяться, приводя к сокращению дохода или даже к убыткам.

Вместе с тем фондовая биржа предоставляет гарантии достоверности информации, равный и справедливый доступ к которой имеют участники торгов, формирующие на ее основании собственные суждения о качестве и доходности покупаемых ценных бумаг. Любой заинтересованный участник торгов вправе требовать от биржи сведений о ценных бумагах, являющихся предметом сделки (их наименование, государственный регистрационный номер, цена одной бумаги, количество бумаг к продаже или покупке и т.д.), о дате, времени и прочих условиях совершения сделки.

Следует отметить, что в обязанности биржи входит обеспечение доступности сведений, могущих стать причиной изменения рыночного курса ценных бумаг, всем участникам торговли одновременно и в равном объеме. Тем самым гарантируется равенство их исходного положения. Таким образом, биржа несет ответственность за централизованное распространение информации, значимой для процесса и результатов биржевых торгов.

В США исторически сложились два направления регулирования рынка ценных бумаг — со стороны государства и со стороны самих биржевиков. До кризиса 1929–1933 годов государство практически не вмешивалось в деятельность биржи. Кризис и последовавшая за ним депрессия ускорили выработку мер государственного регламентирования деятельности фондового рынка.

До настоящего времени Закон о ценных бумагах 1933 года и Закон о фондовых биржах 1934 года остаются основными документами, на которых в США строится государственное регулирование операций с ценными бумагами. Ключевой идеей, которая была положена в основу государственного вмешательства в деятельность биржи, было достижение максимального невмешательства в процесс купли-продажи акций и облигаций. Конкретное воплощение эта идея нашла в принципе «предоставление информации», на котором базируются послекризисные законодательные акты. Их авторы исходили из того, что если корпорации будут предоставлять акционерам подробную и достоверную информацию о деятельности фирмы, то это автоматически приведет к исчезновению всех пороков рынка ценных бумаг, поскольку истинную ценность акций и облигаций можно будет легко определить и махинации с ними станут невозможными.

Эти принципы и сейчас являются основополагающими в деятельности Нью-Йоркской и Американской фондовых бирж.

Кроме того, биржа обязана своевременно получать и снабжать разъяснениями и комментариями любые изменения в нормативной правовой базе, которые могут привести к изменению котировок ценных бумаг, допущенных на этой бирже к обращению.

В число функций фондовой биржи входит гарантирование исполнения сделок. Биржа предоставляет гарантии надежности ценных бумаг, обращающихся на ней, поскольку к обращению на бирже могут быть допущены только бумаги, прошедшие листинг, то есть отвечающие целому ряду заявленных требований.

Так, в правилах биржевой торговли на Амстердамской фондовой бирже закреплено, что при осуществлении спекулятивных сделок принимаются во внимание не только прибыль, но и степень риска. Все соверша-

емые на фондовой бирже сделки можно разделить на три группы:

- 1) сделки с полной гарантией;
- 2) нормально-спекулятивные сделки;
- 3) сверхспекулятивные сделки, риск по которым невозможно учесть.

К первой группе относятся операции с ценными бумагами государства, ко второй — с акциями и облигациями промышленных фирм, банков и т.п., к третьей — с новыми эмиссиями ценных бумаг малоизученных компаний, впервые попавших в биржевой оборот. Естественно, что риск может быть чреват разными последствиями.

Из данной классификации четко видно, как биржа градуирует свою ответственность в зависимости от надежности эмитента ценной бумаги. В любом случае, основным гарантом по совершаемым на ней сделкам является сама Амстердамская биржа.

Биржа также обеспечивает возможность подтверждения оговоренных сторонами условий купли-продажи ценных бумаг. Согласовав условия предстоящей сделки, участники биржевых торгов (брокеры, представляющие интересы покупателя и продавца) регистрируют свое соглашение с помощью специального подразделения биржи. Биржа выдает подтверждение о регистрации согласованных условий, и впоследствии не возникает недоразумений относительно смысла достигнутой договоренности по конкретной сделке купли-продажи.

Биржа служит посредником при проведении расчетов, предоставляя гарантии на все подтвержденные сделки. Гарантируются передача проданных бумаг новому владельцу (или третьему лицу по указанию нового владельца) с соблюдением оговоренных сроков и оплата сделанных покупок. Эта функция биржи имеет огромное значение — покупателям и продавцам ценных бумаг гарантировано получение результатов совершенной

операции (в противном случае биржа в соответствии с внутренними правилами торговли аннулирует сделку).

Одной из важнейших функций фондовой биржи является формулирование стандартов и правил поведения участников биржевой торговли. Специальными соглашениями регламентируются использование и интерпретация биржевой терминологии, определяются место и способ осуществления торговли (непосредственно в биржевом зале, с помощью терминала, по телефону и т.д.), расписание биржевых сессий. Кроме того, предъявляются определенные требования к профессиональной квалификации участников биржевых торгов.

Обязанностью биржи являются контроль за соблюдением утвержденных стандартов и правил, а также применение штрафных санкций в случае их нарушения.

«Арбитраж» применительно к биржевой деятельности представляет собой механизм разрешения споров, возникающих в процессе торговли на бирже. В структуру органов многих бирж входит специальная арбитражная комиссия, в состав которой включаются независимые эксперты, обладающие одновременно опытом биржевой торговли и разрешения споров. При этом обеспечиваются беспристрастное рассмотрение спора с учетом позиций всех спорящих сторон и принятие сбалансированного решения.

Для эффективного осуществления своих функций арбитражная комиссия должна обладать общепризнанным авторитетом.

В России фондовая биржа в рамках исполнения своих контрольных функций в соответствии с процедурой, предписанной нормативными документами Федеральной службы по финансовым рынкам и собственными внутренними документами биржи, обязана требовать и получать отчеты от участников рынка ценных бумаг о сделках, которые были



совершены ими вне биржевых торгов, и на основании предоставленных сведений вести учет таких сделок в специальном реестре.

Форма отчета о состоявшихся внебиржевых сделках и указания о способах представления отчетов участниками рынка ценных бумаг, а также правила ведения реестра внебиржевых сделок должны быть утверждены фондовой биржей и направлены в Федеральную службу по финансовым рынкам в течение 10 дней после утверждения соответствующим уполномоченным органом биржи. Тот же срок применяется при утверждении изменений этого документа или прекращении его действия.

### **Характер деятельности фондовой биржи**

В соответствии со статьей 11 Закона «О рынке ценных бумаг» фондовая биржа — это некоммерческая организация, предметом деятельности которой могут быть только:

- организация торговли на биржевом рынке ценных бумаг, то есть предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению сделок с ценными бумагами между участниками биржевой торговли;

- депозитарная деятельность, то есть оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и(или) учету и переходу прав на ценные бумаги (ст. 7 Закона «О рынке ценных бумаг»);

- клиринговая деятельность, то есть деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним (ст. 6 Закона «О рынке ценных бумаг»).

Другими видами деятельности фондовая биржа заниматься не может. В случае если юридическое лицо совмещает деятельность фондовой биржи с другими разрешенными

видами деятельности (валютная биржа, товарная биржа, клиринг), требуется создание отдельного структурного подразделения для каждого из указанных видов деятельности.

Являясь некоммерческой организацией, фондовая биржа создается и действует в форме некоммерческого партнерства (ст. 8 Федерального закона от 12.01.1996 «О некоммерческих организациях»). Государственная регистрация фондовых бирж осуществляется в общем порядке в соответствии со статьей 51 ГК РФ и статьей 8 Федерального закона «О введении в действие части первой Гражданского кодекса Российской Федерации».

Регистрация, однако, не дает права на осуществление биржевой деятельности. Для этого биржа должна получить лицензию, выдаваемую федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ст. 39 Закона «О рынке ценных бумаг»). В настоящее время таким органом является Федеральная служба по финансовым рынкам, которая заменила собой существовавшую ранее Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг.

Для фондовой биржи предусмотрены две организационно-правовые формы — акционерное общество или некоммерческое партнерство. К членству в фондовой бирже, созданной как некоммерческое партнерство, допускаются только юридические лица — профессиональные участники рынка ценных бумаг, действующие в соответствии с главой 2 Закона «О рынке ценных бумаг» в качестве брокеров, дилеров, депозитариев, реестродержателей, доверительных управляющих, организаторов торговли на рынке ценных бумаг.

Для сравнения можно обратиться к фондовым биржам Великобритании. В 1967 году все биржи этой страны были объединены в региональные биржи в Манчестере, Бирмингеме, Глазго и Белфасте. Яркий лидер здесь — Лондонская фондовая биржа.

Она является акционерным обществом и не подвергается прямому государственному контролю. Ее руководство осуществляет совет биржи, состоящий из 45 членов, включая одного представителя центрального банка без права голоса. Совет избирается собранием 4482 членов и «саморегулирует» в сотрудничестве с центральным банком деятельность фондовой биржи.

В России все профессиональные участники рынка ценных бумаг действуют на основании лицензии одного из трех видов, предусмотренных Законом «О рынке ценных бумаг»:

- 1) лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг;
- 2) лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра;
- 3) лицензии фондовой биржи.

Необходимость использования трех различных видов лицензии обусловлена законодательными ограничениями на совмещение отдельных видов деятельности на фондовом рынке (например, деятельность по ведению реестра не может осуществляться одновременно с прочими видами в силу своей специфики).

Фондовая биржа, созданная как акционерное общество, представляет собой коммерческую организацию, деятельность которой направлена на извлечение прибыли. Прибыль, полученная биржей, может распределяться между ее акционерами (сообразно количеству акций, находящихся в их собственности).

В настоящее время в России работают фондовые биржи, созданные как в форме некоммерческого партнерства, так и в форме акционерного общества.

Среди бирж, функционирующих как некоммерческие партнерства, наиболее известными являются НП «Фондовая биржа «Российская торговая система» и НП «Фондовая биржа «Санкт-Петербург».

Примерами бирж — акционерных обществ могут послужить ОАО «Фондовая бир-

жа РТС» и ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа».

Допускается преобразование фондовых бирж, первоначально созданных в форме некоммерческого партнерства, в акционерные общества. Решение коллегиального органа управления биржи о таком преобразовании должно содержать следующие положения:

— порядок и условия преобразования, в том числе порядок распределения акций создаваемого акционерного общества между членами фондовой биржи;

— указание об утверждении устава создаваемого акционерного общества с приложением устава;

— указание об утверждении передаточного акта (и текст собственно передаточного акта в виде приложения);

— список членов совета директоров (наблюдательного совета) и состав коллегиального органа управления акционерного общества, преобразуемого из некоммерческого партнерства, в случае если устав предусматривает наличие такого органа и его формирование находится в компетенции общего собрания акционеров;

— состав ревизионной комиссии преобразуемой биржи;

— указание о должностном лице, на которое возлагаются обязанности единоличного исполнительного органа во вновь создаваемом акционерном обществе, если его уставом предусмотрено наличие такого органа.

Независимость фондовой биржи как самостоятельного хозяйствующего субъекта от ее учредителей, членов (некоммерческое партнерство) или акционеров (акционерное общество) обеспечивается ограничениями по количеству голосов (или акций), которые могут принадлежать одному члену (акционеру) биржи. Так, одному члену биржи, функционирующей как некоммерческое партнерство, не может принадлежать 20% или более

от общего числа голосов общего собрания членов биржи. Одному акционеру (а также его аффилированным лицам) не может принадлежать 20% или более акций каждого типа.

Практически по аналогичной схеме осуществляют свою деятельность три наиболее крупные биржи Швейцарии — Цюрихская, Женевская и Базельская.

### **Членство в фондовой бирже**

Торговля на бирже осуществляется только между членами биржи. Совершение торговых операций с ценными бумагами на бирже другими участниками рынка возможно исключительно при посредничестве членов биржи. Порядок принятия в члены биржи и прекращения членства определяется собственными внутренними документами биржи.

Например, количество членов Амстердамской фондовой биржи ограничено числом 255 в соответствии с установлениями Союза для фондовой торговли, объединяющего банки и маклерские фирмы. Это могут быть только банки или маклерские конторы.

Служащие биржи не вправе быть учредителями или сотрудниками юридических лиц — профессиональных участников рынка ценных бумаг. Самостоятельное участие служащих биржи в торгах в качестве сторон сделок купли-продажи ценных бумаг и других финансовых инструментов не допускается.

Внутренними документами биржи могут устанавливаться ограничения по количеству ее членов. Временное членство, условия, нарушающие равноправие членов, сдача в аренду или передача в залог членских мест посторонним лицам запрещены.

Фондовой биржей самостоятельно устанавливаются размеры отчислений в ее пользу, уплачиваемых ее членами из суммы вознаграждения за участие в биржевых сделках, а также сборов за услуги, оказываемые биржей,

и штрафов за нарушение утвержденных правил биржевой торговли, положений устава биржи и других внутренних документов. В то же время биржа не может устанавливать требования к размеру вознаграждения, причитающегося ее членам за посреднические услуги.

Российское законодательство не предусматривает каких-либо ограничений, связанных с участием определенных категорий лиц (физических и юридических) в уставном капитале биржи, созданной в форме акционерного общества. Например, акционерами ОАО «Фондовая биржа РТС» могут быть любые физические и юридические лица, которые приобрели право собственности на акции биржи законным образом.

Фондовые биржи вправе самостоятельно вводить ограничения по категориям и характеристикам своих акционеров. Так, приобрести в собственность акции ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» могут только юридические лица.

В международной практике существуют различные подходы относительно юридического статуса лиц, допускаемых к членству в фондовой бирже.

В некоторых государствах членами бирж являются преимущественно физические лица (США).

Ряд стран (Япония, Канада) отдает предпочтение юридическим лицам.

Третья, наиболее многочисленная, категория не предусматривает какой-либо дифференциации в этом отношении.

В России членами фондовых бирж становятся обычно юридические лица.

Иностранные физические и юридические лица, удовлетворяющие определенным требованиям, допускаются к участию в деятельности фондовых бирж в большинстве стран. Однако в некоторых государствах (например, Франции и Канаде) иностранные лица не могут быть приняты в члены биржи либо объем их доли в уставном капитале биржи ограничен. **■**