

Тема 8. Основы биржевого предпринимательства

- **1. Товарные биржи: сущность, организация деятельности и регулирование**
- **2. Фондовые биржи: сущность, организация деятельности и регулирование.**
- **3. Виды и характеристика ценных бумаг**
- **4. Валютные биржи: сущность, организация деятельности и регулирование**

1. Товарные биржи: сущность, организация деятельности и регулирование

- Правовые документы регулирующие деятельность товарной биржи:
- Закон Республики Беларусь от 13 марта 1992 г. «О товарных биржах» (в ред. от 30 июля 2004 г.);
- Гражданский Кодекс Республики Беларусь;
- Закон Республики Беларусь от 9 декабря 1992 г. «О хозяйственных обществах» (в редакции от 10 января 2006).

- *Товарная биржа* - добровольное объединение юридических и (или) физических лиц для гласных публичных торгов товарами в определенном месте и в определенное время по заранее установленным правилам (ст. 1 Закона о товарных биржах).
- Товарная биржа является юридическим лицом, осуществляющим свою деятельность, включая внешнеэкономическую, на основе хозяйственной самостоятельности в соответствии с **Уставом, Правилами биржевой торговли** и законодательством РБ.

- *Основная задача биржи* - поддержание на обстановки, исключая случайные причины, влияющие на ценообразование, искусственное завышение или занижение цен с помощью сговора или распространения ложных слухов.
- Квалифицирующим признаком биржи является гласность и публичность проводимых торгов.
- Биржевым товаром, как правило, является сырьё (металл, древесина, сельхозпродукция и др.).
- Предметом сделок не могут быть объекты недвижимости, интеллектуальной собственности, авторские права, произведения искусства.

Основными *функциями* товарной биржи являются:

- создание условий для проведения биржевых торгов профессиональными участниками;
- регистрация биржевых сделок;
- выявление спроса и предложения товаров;
- котировка и ее публикация;
- изучение факторов, влияющих на динамику биржевых цен;
- формирование биржевой инфраструктуры.

- *Товарная биржа* может создаваться в любой организационно-правовой форме (ГК РФ). Обычно биржа создается в форме акционерного общества открытого или закрытого типа.
- Биржа действует на основании устава.
Устав товарной биржи дополнительно содержит:
- размер уставного фонда биржи;
- порядок принятия правил биржевой торговли;
- порядок приема в члены биржи, ответственность, прекращение членства;
- права и обязанности участников;
- порядок образования арбитражной комиссии.

- Внутренним документом биржи являются ***правила биржевой торговли***, которые содержат:
- перечень видов биржевых сделок;
- порядок проведения торгов;
- порядок заключения, регистрации и оформления биржевых сделок;
- регламент работы биржи;
- порядок участия в биржевых торгах членов биржи и посетителей торгов;
- санкции за нарушение правил биржевой торговли и другие положения.

- Учредителями товарной биржи могут являться юридические и (или) физические лица.
- Согласно законодательству доля каждого учредителя и членов биржи, не может превышать **10 %** уставного капитала биржи.
- Доля иностранных учредителей биржи не должна превышать **25 %** уставного фонда.
- Деятельность товарных бирж и биржевых посредников (брокеры, дилеры) осуществляется на основе лицензии (Декрет Президента РБ от 14 июля 2003 г. № 17 «О лицензировании отдельных видов деятельности»).

- **Члены биржи** – это юридические или физические лица, которые участвовали в формировании ее уставного капитала или приобрели право участия в торгах путем внесения членских взносов.
- **Посетители торгов** – это физические и юридические лица, не являющиеся членами биржи или их представителями, допущенные самостоятельно совершать разовые биржевые сделки.
- Посетители биржи могут быть *постоянными* и *разовыми*.

- **Биржевая сделка** - это сделка, заключенная на биржевом собрании участниками торгов от своего имени или по поручению третьих лиц.
- **Биржевой товар** - не изъятое из оборота заменимое имущество и имущественные права, допущенные биржей к биржевой торговле.
- Биржевые сделки совершаются в ходе биржевых торгов через биржевых посредников – биржевых брокеров и биржевых дилеров.
- **Предметом биржевой сделки** является заключение договора (приобретение контракта) на поставку товара, допущенного биржей к биржевой торговле.

Классификация биржевых сделок:

- **форвардные сделки** - предполагают взаимную передачу прав и обязанностей в отношении реального товара с отсрочкой его срока поставки;
- **фьючерсные сделки** - взаимная передача прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара;
- **опционные сделки** - уступка прав на будущую передачу прав и обязанностей в отношении биржевого товара или контракта на поставку биржевого товара;
- другие сделки.

2. Фондовые биржи: сущность, организация деятельности и регулирование

Правовое положение деятельности фондовых бирж определено законодательством:

- Закон Республики Беларусь от 12 марта 1992 г. «О ценных бумагах и фондовых биржах»;
- Положение о лицензировании профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам (постановление Совета Министров РБ от 20 октября 2003 г. № 1380);
- Гражданским Кодексом Республики Беларусь.

- **Фондовая биржа** – это организация, созданная для обеспечения необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг (ст. 24 Закона о фондовых биржах).
- Контролирующий орган фондового рынка - *Департамент по ценным бумагам Министерства финансов РБ* (Указ Президента Республики Беларусь от 5 мая 2006 г. № 289 «О структуре Правительства РБ»).

- Биржа, как правило, создается в форме акционерного общества и действует на основе **устава** и **правил биржевой торговли**.

Устав биржи и правила биржевой торговли обеспечивают:

- возможность участия на бирже любого профессионального участника;
- соблюдение принципов справедливой конкуренции между участниками рынка;
- защиту интересов инвесторов от возможных манипуляций и недобросовестности со стороны членов и служащих биржи.

- **Учредителями биржи** могут быть юридические и (или) физические лица.
- Наименование биржи должно указывать на цель деятельности – «Фондовая биржа».
- Фондовая биржа самостоятельно разрабатывает и утверждает порядок совершения сделок в торговом зале, порядок расчетов и учета по сделкам.
- Биржа может осуществлять дополнительные услуги, связанные с хранением (**депозитарий**), учетом (**регистратор**) и расчетами по ценным бумагам (**клиринговые компании**), созданием информационных служб, сетей, изданий и др.

- Фондовая биржа публикует правила допуска и котировки ценных бумаг на ее торгах.
- **Котировка ценных бумаг** - выявление цен на ценные бумаги с учетом спроса и предложений на определенный срок и дату в качестве ориентира для продавцов и покупателей при совершении сделок.
- На торги могут быть выставлены ценные бумаги только тех эмитентов (акционерных обществ), которые в установленном законодательством порядке опубликовали годовой баланс.
- Операции на бирже осуществляют брокеры, дилеры, управляющие (трастовая деятельность).

- **Маклер** – поверенный членов биржи, фиксирующий сделки между ними.
- **Инвесторы** – это юридические или физические лица, являющиеся носителями капитала.

Биржевые сделки подразделяются на:

- **Кассовые сделки** – расчеты по сделке происходят в 1-3 дня, следовательно, момент заключения сделки не совпадает с моментом ее исполнения.
- **Срочные сделки** – осуществляется передача покупателю товара (ценных бумаг), а продавцу денег по истечении определенного срока.

3. Виды и характеристика ценных бумаг

- *Ценная бумага* - документ установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права владельца, осуществление или передача которых возможна только при предъявлении сертификата ценной бумаги (ГК РБ).

Рынок ценных бумаг подразделяется на:

- ***первичный рынок*** – включает в себя выпуск и продажу ценных бумаг эмитента (АО);
- ***вторичный рынок*** – последующая перепродажа ценных бумаг на фондовой бирже.

В мировой практике ценные бумаги делятся на:

- основные ценные бумаги;
- производные ценные бумаги (деривативы).

Основные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различные ресурсы.

Производная ценная бумага – электронная форма выражения имущественного права (обязательства) в отношении изменения цены биржевого актива (*фьючерсные контракты: товарные, валютные, процентные, индексные; свободнообращающиеся опционы*).

Классификация ценных бумаг:

- **акция** – ценная бумага, закрепляющая право ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества и участие в управлении, а также получение части имущества при ликвидации общества;
- **облигация** – ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение номинальной стоимости и фиксированного процента дохода в предусмотренный ею срок;
- **банковский сертификат** – свидетельство о депозитном (сберегательном) вкладе в банк с обязательством выплаты вклада и процентов;

Классификация ценных бумаг:

- **вексель** – письменное денежное обязательство должника о возврате долга;
- **чек** – письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную сумму;
- **коносамент** – документ (контракт) международной формы на перевозку груза морским судном;
- **депозитарная расписка** – именная ценная бумага, свидетельствующая о владении долей в портфеле акций какой-либо иностранной компании, акции которой не могут по каким-то причинам обращаться на фондовом рынке.

Классификация ценных бумаг:

- **варрант** – а) ценная бумага, дающая владельцу преимущественное право на покупку акций (облигаций) в течение определенного срока по установленной цене; б) складское свидетельство, подтверждающее право собственности на товар;
- **опцион** – договор, в соответствии с которым уплата премии дает право в течение определенного срока продать (купить) соответствующий актив по фиксированной цене;
- **фьючерсный контракт** – договор купли-продажи ценных бумаг через определенный срок по цене на момент заключения сделки.

В коммерческой деятельности предприятий ценные бумаги разделены на две группы:

- **инвестиционные ценные бумаги** – ценные бумаги, являющиеся объектом вложения капитала (акции, облигации, банковские сертификаты, варранты, фьючерсные контракты, опционы);
- **неинвестиционные ценные бумаги** – ценные бумаги, которые обслуживают денежные расчеты на товарных или других рынках (векселя, чеки, коносаменты, складские свидетельства).

Для *регистрации выпуска* эмиссионных ценных бумаг (акции, облигации) эмитент (АО) представляет в регистрирующий орган:

- заявление на регистрацию;
- решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- проспект эмиссии (если регистрация выпуска ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта эмиссии);
- копии учредительных документов (при эмиссии акций для создания акционерного общества);
- документы, подтверждающие разрешение уполномоченного органа исполнительной власти (при необходимости).

4. Валютные биржи: сущность, организация деятельности и регулирование

- В Республике Беларусь на рынке валют действует единственная Межбанковская валютная биржа, которая является структурным подразделением Национального банка.
- Межбанковская валютная биржа находится на самостоятельном балансе и имеет условный номер для межбанковских расчетов.
- Биржа осуществляет свою деятельность на условиях самофинансирования и на основе Положения о бирже.

- Биржу возглавляет директор, назначаемый и освобождаемый от должности Советом директоров Национального банка РБ.
- Остальные работники назначаются на должность директором биржи.
- Директор биржи на основании доверенности, выданной Председателем Правления Нацбанка, самостоятельно осуществляет владение и пользование имуществом биржи.
- Структура аппарата и схема должностных окладов работников биржи утверждаются Председателем Правления Нацбанка РБ, штатное расписание - директором биржи.

Основные **задачи валютной биржи** являются:

- проведение операций на валютном рынке;
- установление курса рубля к другим валютам;
- организационное и информационное обеспечение операций на финансовом рынке РБ;
- осуществление операций с ценными бумагами;
- организация биржевых торгов и осуществление иных операций с финансовыми активами;
- разработка типовых контрактов на межгосударственном финансовом рынке;
- организация и осуществление расчетов в иностранной валюте и белорусских рублях;