

Понятие биржевых договоров в России и Англии: сравнительно-правовой анализ

Научный руководитель – Долганин Александр Александрович

Потемкина Влада Олеговна

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Юридический факультет, Кафедра международного права, Москва, Россия

E-mail: potemkinapilotvlada@mail.ru

В рамках современной политической ситуации, когда многие привычные аспекты жизни и торгового оборота претерпели серьезные изменения, вопрос определения и регулирования биржевых сделок становится особенно актуальным. С другой стороны, вопрос регулирования деятельности Лондонской фондовой биржи выглядит довольно очевидным, ввиду ее существования на протяжении уже более 300 лет, и наличии устоявшихся правил, особенностей и закономерностей ее работы. Сравнение Московской биржи с Лондонской - представляется довольно интересной возможностью сопоставления и анализа норм российского права, касающегося вопросов регулирования торгов, и сформировавшихся правил ведения биржевой деятельности английского права для выведения и последующего применения аналогично построенных и допустимых в рамках российской действительности норм.

В свою очередь необходимо начать с точного определения понятия и сущности биржевых договоров. В российском законодательстве, определение данного термина содержалось только в Законе РФ от 20.02.1992 N 2383-1 "О товарных биржах и биржевой торговле", который в настоящий момент утратил силу. Само определение звучало следующим образом: "Биржевой договор - производный финансовый инструмент, базисным активом которого является биржевой товар, заключенный в ходе биржевых торгов и организуемые товарной биржей." Однако, как правильно отмечал А. С. Селивановский: "данный подход (приведение определения через оборот "договоры, заключаемые на организованных торгах") к рассмотрению биржевых сделок, не позволяет выявить особые черты, характерные именно для биржевых сделок." - подобные определения действительно недостаточно раскрывают характерные характеристики, необходимые для терминов биржевые договоры и биржевые сделки как следствие. Я.М. Гессен утверждал, что биржевые сделки выделялись в зависимости от места и времени (заключения сделки), субъектного состава (сторон сделки), товара, внешних особенностей заключения биржевой сделки.

Понятие биржевых договоров (или биржевых контрактов) в английском праве связано с торговлей на бирже и регулируется как общими нормами договорного права, так и специальным законодательством, регулирующим финансовые рынки. Financial Services and Markets Act 2000 – является ключевым законодательным актом, регулирующим поставленный вопрос, однако точного определения термина в нем не содержится, раздел 2, посвященный объекту регулирования данного акта, позволяет определить, какие соглашения (договоры) недопустимы к заключению в рамках биржевых сделок, однако отсутствует строго определенное понятие "биржевых договоров". Поэтому на основании данного акта, имеет смысл предложить следующее определение: биржевые договоры — это соглашения, заключаемые на организованных торговых площадках (биржах), которые стандартизированы по своим условиям и предмету (например, фьючерсы, опционы, CFD и другие производные финансовые инструменты).

Само определение достаточно схоже с российским вариантом, однако есть весомое отличие - наличие определенного стандарта для данного типа договоров. В отличие от российской позиции и свободы договора, которая также применима к биржевым соглашениям, английские законодатели пошли по иному пути, оставив применение общих норм, касающихся договоров в целом, но ограничив их вариативность определенной формой или видом.

Однако ни в российском, ни в английском законодательстве, на данном этапе, не содержится нормативно закреплённого понятия “биржевых договоров”. Подобная ситуация могла сложиться в силу применения большого количества обычаев в рамках биржевого регулирования, то есть дополнительное жесткое закрепление, для поддержания оборота, - не потребовалось. В свою очередь, такое положение вещей, вызывает серьёзные проблемы для правового регулирования данной отрасли.

На мой взгляд, обоснованным будет выделение следующих основных признаков или исключительных особенностей для биржевых договоров:

- публичный характер заключения;
- стандартизация условий;
- обеспечение гарантий исполнения обязательств через биржу;

Что касается стандартизации биржевых договоров в Англии, она включает в себя следующие аспекты:

- Размер контракта - включение определенного количества продаваемого товара;
- Сроки исполнения - дата экспирации;

Биржевые договоры стандартизированы по своим условиям, что отличает их от внебиржевых (ОТС) контрактов.

Примером стандартизированных биржевых договоров являются фьючерсы и опционы, торгуемые на Лондонской международной бирже финансовых фьючерсов и опционов (LIFFE).

Биржевые договоры - консенсуальные договоры, возмездные, двусторонние синалагматические, что подразумевает наличие взаимных обязательства для сторон, которые должны быть исполнены в установленные сроки. В случае неисполнения обязательств по биржевому договору применяются санкции, установленные правилами биржи и законодательством.

Это еще раз подтверждает необходимость наличия четкого определения для данных типов договоров, чтобы иметь возможность защищать интересы обеих сторон, опираясь на соответствующие нормы гражданского права.

Подводя итоги, следует отметить, что биржевые договоры являются важным инструментом финансовых рынков, их регулирование в России и Англии имеет как сходства, так и существенные различия. Английская система более гибкая и ориентирована на рыночные принципы, российская — на государственный контроль и стандартизацию. Для совершенствования российского законодательства целесообразно учитывать опыт Англии в области саморегулирования и защиты прав инвесторов. Подобная гибкость английской системы достигнута благодаря прецедентному праву, российская система более формализована. Заимствование лучших практик из английской системы (гибкость, защита инвесторов) для совершенствования российского законодательства, на мой взгляд является, наиболее целесообразным решением. Однако вопрос нормативного закрепления понятия - “биржевые договоры” - остается актуальным. Подход, связанный с нормативным закреплением некоторых внутренних обычаев биржевых сделок, поможет синтезировать наиболее точное определение, снабженное должным количеством отличительных и практикоориентированных признаков, позволяющих прогнозировать и лучше регулировать биржевые торги.

Источники и литература

- 1) Закон Российской Федерации "О товарных биржах и биржевой торговле" от 20.02.1992 № N 2383-1 п. 1 ст. 8 с изм. и допол. в ред. от 23.07.2013
- 2) Гессен Я.М. Биржевые сделки по русскому праву // Банковская энциклопедия. Т. I. С. 348.
- 3) Селивановский А.С. Биржевые договоры // Хозяйство и право. - 2013. - С. 25-37.
- 4) Financial Services and Markets Act от 14.06.2000 URL: <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/contents>
- 5) Philip R. Wood Law and practice of international finance. - 1980. - С. 600