



Российский рынок начал интенсивно развиваться с 2000-х годов, для функционирования была сформирована вся необходимая инфраструктура. Важнейшее место в обеспечении деятельности рынка ценных бумаг принадлежит правовому регулированию сферы организации торгов. Для совершенствования организации торговли на рынке ценных бумаг стало принятие Федерального закона от 21.11.2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах» (далее – Закон об организованных торгах)[\[1\]](#). Данный документ изменил подходы к регулированию сферы, а именно:

- были введены новые требования к организационно-правовой форме юридического лица, осуществляющего функции организатора торговли,
- закреплены на законодательном уровне требования к минимальному размеру его собственных средств.
- в Закон об организованных торгах включены требования к структуре акционерного капитала субъекта, а именно организатора торгов и ряд лицензионных требований.

В настоящее время деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг регулируется целым комплексом федеральных законов, имеющих различную направленность и лишь отчасти затрагивающих отношения на рынке ценных бумаг. Среди них особое значение имеют:

- Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;
- Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
- Федеральный закон от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности»;
- Федеральный закон от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии».

В 1996 году Законом о рынке ценных бумаг было введено понятие «организатор торговли на рынке ценных бумаг», но с развитием отношений в данной сфере оно в значительной степени потеряло свою актуальность. В связи с этим в Законе об организованных торгах было дано новое унифицированное определение: *организатором торговли признается лицо, оказывающее услуги по проведению*

организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании лицензии биржи или лицензии торговой системы.[\[2\]](#)

Исходя из данного определения можно выделить две основные характеристики организатора торговли, в том числе на рынке ценных бумаг.

- предусматриваются два возможных вида организаторов торговли - это биржа и торговая система. Их разграничение осуществляется в зависимости от имеющихся у них полномочий.
- организатор торговли для проведения организованных торгов обязан получить лицензию. Лицо, которое не имеет лицензии биржи или лицензии торговой системы, не вправе проводить организованные торги.

Тем не менее не только наличие данных двух признаков делает правомерным существование организаторов торговли. Федеральный Закон 325 (ст. 5) определяет и иные требования к ним, а именно:

- особая организационно-правовая форма: хозяйственное общество, причем для бирж установлено жесткое ограничение – они могут функционировать исключительно в рамках акционерного общества. Для торговых систем таких ограничений нет.
- запрет на занятие производственной, торговой и страховой деятельностью, исполнение функций кредитных организаций, на ведение реестра владельцев ценных бумаг, управление акционерными инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Кроме того, нельзя осуществлять деятельность специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, акционерных инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию.[\[3\]](#)

Хотелось бы обратить внимание на то, что Закон о рынке ценных бумаг также определил виды деятельности, которыми фондовой бирже можно было заниматься. Однако в дальнейшем требования в этой сфере были сформулированы более четко, а именно:

- организатор торговли не вправе являться центральным контрагентом;
- при совмещении организатором торговли своей основной деятельности с иной, не запрещенной законом, он обязан создать для осуществления деятельности по проведению организованных торгов одно или несколько отдельных

структурных подразделений;

- организатор торговли обязан принимать меры по предотвращению и урегулированию конфликта интересов, возникающего при совмещении деятельности организованных торгов с иными видами деятельности.

В Законе об организованных торгах установлены также требования к органам управления и работникам организатора торговли, к учредителям (участникам) организатора торговли.[\[4\]](#)

Следует подчеркнуть, что с 01.01.2013 г. вступило в силу положение относительно минимального размера собственных средств лица, оказывающего услуги по проведению организованных торгов на товарном рынке. Размер собственных средств биржи должен составлять не менее 100 000 000 рублей, а торговой системы - не менее 50 000 000 рублей.

Состав собственных средств организатора торговли установлен приказом ФСФР России «Об утверждении требований к составу собственных средств организаторов торговли, а также к порядку и срокам их расчета». Согласно данному приказу в состав собственных средств организатора торговли включаются:

- уставный капитал;
- собственные акции, выкупленные у акционеров;
- резервный капитал;
- переоценка внеоборотных активов;
- добавочный капитал (без переоценки);
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Величина собственных средств определяется как сумма этих показателей.[\[5\]](#) Данная норма была введена в целях повышения ответственности и надежности организатора торговли.

Организатором торгов на рынке ценных бумаг также создаются различные подразделения, которые обеспечивают выполнение функции для организации торгов, а именно: комитеты, комиссии, отделы (торговый, экспертный, котировальный, информационный, регистрационный, расчетный и др.). Для проведения торгов их организатор должен утвердить правила торгов в целом либо отдельные правила для каждой торговой (биржевой) секции. Эти документы необходимо зарегистрировать в Службе Банка России по финансовым рынкам.

Изучая Закон об организованных торгах, можно отметить, что он регламентирует правовой статус организатора торговли на рынке ценных бумаг, унифицирует понятийный аппарат, объединяет разрозненное законодательство в данной области. Также в нем содержатся конкретные требования к организаторам торговли (к бирже и торговой системе).

В нормативных правовых актах Российской Федерации представлено два вида организаторов торговли: биржи и торговые системы. В настоящее время на сайте Банка России размещен реестр лицензий бирж (по состоянию на 28.12.2018 г.)[\[6\]](#), в который входят 7 бирж, а именно: ПАО «Московская Биржа», ПАО «СПБ», АО «СПБМТСБ», АО «СПВБ», АО «Биржа «Санкт-Петербург», АО «НТБ», АО «Крымская Биржа».²

Самой крупной из них является ПАО «Московская Биржа», которая была создана в декабре 2011 г. в результате слияния двух основных российских биржевых групп - Группы ММВБ и Группы РТС (Российская Торговая Система). Она является многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. Работает на фондовом, срочном, валютном, денежном рынках и осуществляет клиринговую и депозитарную деятельность.

Саморегулирование бирж. Биржи по своей природе вполне способны выполнять некоторые функции саморегулирования, например, устанавливать стандарты торговли, осуществлять контроль за раскрытием информации и соблюдением профессиональной этики. Но биржа никогда не будет выполнять главную функцию саморегулирования - быть представителем и отстаивать интересы своих членов в органах регулирования. Это означает, что процессы государственного регулирования и саморегулирования должны работать параллельно таким образом, чтобы государственное регулирование поощряло саморегулирование, а оно в свою очередь становилось механизмом повышения ценности компании[\[7\]](#).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Одно из главных препятствий для развития фондовых бирж в России - их не востребованность. Из отсутствия интереса к фондовому рынку со стороны государства вытекают остальные трудности и недочеты. Перераспределение капитала и собственности происходит вне рынка и без учета его интересов, а

собственникам российского бизнеса не важна стоимость их компаний на бирже. Сейчас фондовый рынок нужен лишь небольшому числу профессиональных участников.

Проблема отсутствия внутреннего инвестирования также является одной из ключевых. Опыт развитых стран показывает, что устойчивость фондового рынка во многом зависит от присутствия на нем частных инвесторов. Фактическим способом участия мелких и средних инвесторов считаются их вложения в акционерные и паевые инвестиционные фонды.^[8] Однако сравнение с зарубежными странами показывает, что объем инвестиций российских граждан в инвестиционные и пенсионные фонды слишком мал. В среднем 80–85% акций компаний принадлежит государству и крупным собственникам, и лишь 15–20% – акционерам. Необходимо подчеркнуть, что большинство среди них - это иностранные инвесторы.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон № 325 «Об организованных торгах» (далее – Закон об организованных торгах) от 21.11.2011 г.
2. Об утверждении требований к составу собственных средств организаторов торговли, а также к порядку и срокам их расчета: приказ ФСФР России от 16.04.2013 г. № 13-30/пз-н.
3. Бекряшев А.К., Рынок ценных бумаг России в условиях интеграции // Научный вестник Омской академии МВД Росси. 2013 г, №1. С. 24-30.
4. Косорукова И.В., Секачев С.А., Шуклина М.А., Оценка стоимости ценных бумаг, Университетская версия, 2015 г., 904 стр.
5. Лялин В.А., Воробьев П.В., Рынок ценных бумаг, 2018 г. 400 с.
6. Реестр лицензий бирж и торговых систем (по состоянию на 28.12.2018 г.) https://www.cbr.ru/Content/.../File/.../list_exchange.xls

1. Федеральный закон № 325 «Об организованных торгах» (далее – Закон об организованных торгах) от 21.11.2011 г. [↑](#)
2. Федеральный закон № 325 «Об организованных торгах» (далее – Закон об организованных торгах) от 21.11.2011 г. [↑](#)
3. Федеральный закон № 325 «Об организованных торгах» (далее – Закон об организованных торгах) от 21.11.2011 г. [↑](#)

4. Косорукова И.В., Секачев С.А., Шуклина М.А., Оценка стоимости ценных бумаг, Университетская версия, 2015 г., 904 стр. [↑](#)
5. Об утверждении требований к составу собственных средств организаторов торговли, а также к порядку и срокам их расчета: приказ ФСФР России от 16.04.2013 г. № 13-30/пз-н [↑](#)
6. Реестр лицензий бирж и торговых систем (по состоянию на 28.12.2018 г.) https://www.cbr.ru/Content/.../File/.../list_exchange.xls [↑](#)
7. Лялин В.А., Воробьев П.В., Рынок ценных бумаг, 2018 г. 400 с. [↑](#)
8. Бекряшев А.К., Рынок ценных бумаг России в условиях интеграции // Научный вестник Омской академии МВД Росси. 2013 г, №1. С. 24-30 [↑](#)