

image not found or type unknown



Биржевая сделка - контракт, заключённый между участниками биржевых торгов, предметом которого является покупка/продажа биржевого товара (акции, облигации, фьючерсы, опционы) на стандартных условиях биржи. Все биржевые контракты стандартизированы, что означает полную идентичность в условиях их заключения (для одного и того же типа сделки и одного и того же финансового инструмента). Одинаковыми являются такие, как:

- Количественные характеристики биржевого товара - предмета сделки (финансового инструмента). Выражаются в размере минимальной партии - лота;
- Качественные характеристики предмета сделки;
- Сроки исполнения;
- Место исполнения;
- Порядок исполнения;
- Способ исполнения.

Отличает однотипные биржевые сделки, проведённые по одному и тому же финансовому инструменту в разное время - это количество лотов и цена. Эта изменчивость цены в зависимости от фактора времени и является той основой, на которой основывается весь смысл биржевой торговли для большинства биржевых спекулянтов.

Биржа выступает гарантом по всем заключаемым на ней биржевым сделкам. Поэтому, даже в том случае если один из контрагентов сделки не выполнит (или выполнит, но не в должной мере) свою часть обязательств, то биржа сделает это вместо него.

Сделки, заключённые вне пределов биржи, а также сделки заключённые (или зарегистрированные) на ней, но минуя установленные биржей правила - биржевыми не являются. Общепринятое название для такого рода контрактов - внебиржевые сделки.

Типы биржевых сделок бывают:

1. По времени исполнения, все биржевые сделки подразделяются на:

- Сделка типа TOD (Today) предполагает исполнение сразу в день заключения;
- Сделка типа TOM (Tomorrow) предполагает исполнение на следующий день после заключения;
- Сделка типа SPOT предполагает исполнение по прошествии двух дней после заключения.

Форвардная сделка (FORWARD) обозначаемая как:  $T+N1+N2$ , где: T - день заключения сделки; N1 - количество дней, через которое происходит поставка актива (объекта сделки); N2 - количество дней, через которое производится оплата. В большинстве случаев  $N1=N2$ , то есть оплата происходит в день поставки товара, на условиях DVP (Delivery Versus Payment - поставка против платежа). Этот принцип позволяет избежать рисков кредитования контрагентов и является общепринятым на рынках развитых стран.

#### 1. По характеру используемых средств:

- Сделки, заключённые на собственные средства;
- Маржинальные сделки, заключаемые с использованием заёмных средств брокера. Размер этого займа определяется величиной кредитного плеча предоставляемого брокером своим клиентам.

В отдельную категорию следует выделить сделки, проводимые с условием обязательного обратного выкупа (продажи) актива - объекта сделки. Эти сделки именуется РЕПО.

#### 1. Четыре основных вида биржевых сделок, как:

- Кассовые сделки;
- Форвардные сделки;
- Фьючерсные сделки;
- Опционные сделки.

Кассовые сделки предполагают обычную покупку или продажу биржевого товара. Например, инвестор, покупающий акции или облигации, совершает кассовую сделку.

В форвардных сделках речь идёт о поставке товара (предмета сделки) в будущем. Причём на момент заключения такой сделки, самого товара может ещё и не существовать (например, форвардный контракт, заключённый на новый урожай пшеницы). Обе стороны контракта обязываются заключить сделку с определённым

товаром, в определённый срок и по определённой цене.

Фьючерсную сделку можно назвать разновидностью форвардного контракта. Здесь также речь идёт о покупке или продаже того или иного биржевого товара (базового актива фьючерса) в будущем. Основным её отличием является стандартизация и унификация условий для каждой конкретной биржи, что позволяет поставить сделки такого типа, что называется – на поток. Фьючерсные сделки редко доводятся до момента поставки реального товара. Обычно, дело здесь ограничивается взаиморасчётами исходя из разности в стоимости указанной во фьючерсном контракте и текущей (на момент исполнения контракта) ценой базового актива.

Оptionные сделки, как и форвардные, и фьючерсные, также относятся к разряду срочные. То есть, они предполагают поставку товара (предмета сделки) в определённый срок (и по определённой цене) после заключения контракта. Однако, в отличие от двух вышеперечисленных видов сделок, опцион предполагает право, а не обязанность покупки или продажи указанного в нём базового актива. Покупатель опциона всегда может отказаться от его реализации, например в том случае, если цена на базовый актив изменилась в неблагоприятную для него сторону. При этом он потеряет лишь ту, относительно незначительную, сумму денег, которая была уплачена в качестве премии за опцион (её рассматривают, как обычный страховой взнос).

#### 1. Порядок заключения биржевых сделок.

В настоящее время все биржевые сделки проводятся в электронном виде. Компьютеризация коснулась этого вида деятельности одним из первых и по сей день в сфере биржевой торговли реализуются самые современные IT-технологии. Внедрение современных технологий способствует не только ускорению непосредственно процесса заключения биржевых сделок, но также является катализатором таких процессов, как скорость роста и падения рынков в целом.

В процессе заключения сделки учитывается следующий ряд особенностей:

1. Сделку не заключает биржа, она может быть заключена только контрагентами (при посредничестве биржи);
2. Сделка финансируется за счёт средств её контрагентов или за счёт заёмных средств брокеров (маржи), но никогда — за счёт биржи;
3. Если в рамках совершения биржевых операций их участники прибегают также и к внебиржевым сделкам, то биржа обязана применить к ним

соответствующие санкции;

4. Весь механизм проведения сделок является стандартным и уставлен правилами той биржи, на которой они заключаются;
5. Если сделка заключена (зарегистрирована) на бирже, но не соответствует установленным ею правилам, то она является внебиржевой.

Порядок заключения биржевой сделки выглядит следующим образом:

- Участники торгов подают заявки;
- Биржа сталкивает между собой одинаковые по величине, но разные по направлению заявки, формируя из них сделку. Например, заявку на покупку и заявку на продажу 100 лотов акций компании;
- Биржа следит за исполнением обязательств каждой из сторон сделки, а в случае их неисполнения, выступает гарантом (исполняет эти обязательства за свой счёт).

Что содержит в себе стандартная заявка на биржевую сделку

Обычно в заявке указываются следующие основные параметры:

- Присвоенный участнику биржевых торгов уникальный код;
- Тот срок, в течение которого подаваемая заявка будет считаться актуальной;
- Тип подаваемой биржевой заявки. Она может быть следующих основных типов: рыночная или лимитная;
- Присвоенное биржей обозначение того финансового инструмента, с которым предполагается заключить контракт;
- Указывается та цена, по которой предполагается открытие позиции (если речь не идёт о текущей рыночной цене);
- Объём заключаемой сделки (обозначается в стандартных лотах биржи);
- Направление открываемой позиции (покупка или продажа);
- Если предполагается заключение сделки с определённым контрагентом (адресная заявка), то его следует указать;
- Если заключается сделка РЕПО, то этот факт также требует отдельного указания;
- То же самое касается и сделок, целью которых является хеджирование рисков.

Регистрация сделок зависит от организации биржевой торговли в соответствии с требованиями биржевого устава и иными внутренними документами данной фондовой биржи. В мировой практике заключенные сделки фиксируются в различных формах. Если торговля ведётся «голосом», то биржевая сделка может

оформляться при помощи составления маклерской записи ордера на сделку (обычно электронным путем), подписанную посредником, её совершившим, от имени и в интересах сторон. Возможно заключение сделок и путем обмена бумажными документами, позволяющими точно фиксировать и воспроизводить волеизъявление сторон. Таким бумажным документом, в частности, является биржевая заявка на участие в конкурентных торгах – конкурсе заявок. Сделки совершаются и с помощью компьютерного обеспечения. Однако в любом случае сделки с ценными бумагами, совершаемые на фондовой бирже, подлежат обязательной регистрации на ней. После её совершения брокеры уведомляют контрагентов по данной сделке об исполнении поручений.

До начала или в процессе регистрации биржевых сделок биржа или клиринговая организация осуществляет сверку параметров неутвержденных сделок. Сделка считается утвержденной, когда она зафиксирована контрактом, подписанным обеими сторонами сделки, или заключена в компьютерной системе. В иных случаях есть возможность технической ошибки как в отношении контрагента по сделке, так и в отношении отдельных параметров сделки. С целью устранения этих ошибок и контроля осуществляется выверка правильности сторонами заключения сделки.

Эту функцию в развитых странах с рыночной экономикой может выполнять биржа. Обычно подтверждением и расчетами по биржевым сделкам занимаются клиринговые организации, которые могут входить в структуру биржи или функционировать в качестве самостоятельного юридического лица. В зависимости от организации процесса сверки информация в клиринговую палату может поступать от брокеров и с биржи.

После сверки документы, подтверждающие заключение сделки, передаются в секцию расчетов, Клиринговую (Расчетную) палату или организацию, осуществляющую расчеты.

Организация расчетов является тем стержнем, который определяет уровень цивилизованности биржевой торговли. Если клиринг в системе биржевого механизма сводится лишь к организации вычисления с применением взаимозачета или многостороннего зачета, то Клиринговая палата является лишь исполнителем всех зарегистрированных сделок, но не их гарантом.

В этом случае функции клиринговой организации сводятся к вычислению позиции. При многостороннем зачете вычисляется чистое сальдо всех требований обязательств, то есть определяется позиция каждого участника клиринговых

расчетов. Когда участник имеет позицию, равную нулю, то есть его требования равны его обязательствам, считается, что он находится в закрытой позиции.

Если чистое сальдо требований и обязательств не равно нулю, то позиция участника открыта. Открытая позиция может быть короткой или длинной. Короткая позиция предполагает платеж со стороны данного участника расчетов, так как его требования меньше обязательств.

В длинной позиции находится тот участник расчетов, у которого требования больше обязательств.

Функции Клиринговой палаты, как исполнителя всех зарегистрированных на бирже сделок, состоят в передаче требований к оплате фирмам, то есть урегулировании позиции.

Для осуществления этих функций Клиринговая палата должна получать финансовые ресурсы на урегулирование, исполнение, перевод счетов.

Однако такая система организации расчетов не дает гарантию исполнения сделки и приводит к появлению новых рисков, связанных с заменой контракта по сделке. Для создания системы контроля над расчетами и повышения эффективности функционирования биржевого механизма Клиринговая палата берет на себя функцию гаранта всех зарегистрированных сделок и становится рисковым центром. Обязательство каждого участника биржевой сделки гарантировано членом Расчетной (Клиринговой) палаты, которая имеет счет клиента-участника биржевой сделки. До открытия биржевого торга Клиринговая палата оплачивает все сделки предыдущего биржевого дня и собирает маржинальные требования с участников расчетов.

Таким образом, Клиринговая палата принимает на себя некоторый кредитный риск.

Исполнение сделки включает два параллельных процесса – платеж (переход права собственности на деньги) и поставка (переход права собственности на ценные бумаги).

Именно срок исполнения сделки является исходным при их классификации. Имеются определенные международные стандарты по временным ограничениям сделки и исполнения сделки.

Если считать днем заключения сделки  $T$ , то сверку заканчивают не позднее чем  $T + 1$  день, а исполнение сделки должно проходить в период  $T + 3$  дня. Биржа может

устанавливать и собственные стандарты. Например, исполнение сделок будет осуществляться в период  $T + 5$  дней. Если заключенные сделки исполняются в этот установленный биржей срок, который специально не оговаривается, то сделка считается биржевой кассовой сделкой (spot). Срок исполнения срочной сделки (forward)  $T + x$ , где  $x > 5$  дней продолжительнее кассового и фиксируется в договоре.

Срочные сделки являются договорами о поставке, в силу которых одна сторона обязуется сдать в установленный срок определенное количество фондовых ценностей, а другая сторона - немедленно их принять и оплатить заранее установленную сумму. Срочные сделки обычно заключаются на срок от одного до трех месяцев, редко - на полгода.

В виду важности биржевых сделок особо важно показать всю необходимость точного следования закону при совершении биржевых сделок, чтобы права физических и юридических лиц были надлежащим образом учтены и обеспечены. Сейчас необходимо не столько заботиться о правовых последствиях, связанных с признанием сделки недействительной, сколько обратить внимание на «начальную стадию» сделки.