

Мини – курс «Основы права рынка ценных бумаг»



Тема 5. Биржа и биржевые торги

2 марта 2018

© Селивановский А.С.



Организаторы торговли

Биржи

Торговые системы

строгие

По данным Банка России на 01.12.2017 действуют 7 бирж (Москва, Санкт-Петербург, Симферополь)

Лицензии биржи



1. **ПАО Московская Биржа - ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС"**
2. **АО НТБ - АО "Национальная товарная биржа"**
3. **ПАО "СПБ" - ПАО "Санкт-Петербургская биржа"**
4. **АО "СПБМТСБ" - АО "Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа"**
5. **АО СПВБ - АО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа»**
6. **АО "Биржа "Санкт-Петербург" - АО "Биржа "Санкт-Петербург"**
7. **АО "Крымская биржа" - Акционерное общество "Крымская биржа"**



Биржи регулируются Законом «Об организованных торгах»

Лицензии выдает Банк России

Установлены требования к биржам:

- по капиталу – не менее 100 млн. руб.
- по учредителям – офшоры не могут владеть более 5%
- по организационно-правовой форме - АО
- по наименованию
- по работникам
- по органам управления – 4 уровня + биржевой совет
- по совмещению деятельности
- по органам контроля .



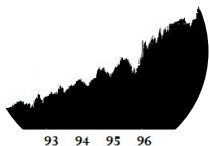
Обязанности организатора торговли

Общие обязанности организаторов торговли



**TOP
SECRET**

Обеспечение конфиденциальности



Расчет цен, индексов и иных показателей



Организация и осуществление внутреннего контроля



Предотвращение конфликта интересов при совмещении с иными видами деятельности

Обязанности по раскрытию информации



Объекты контроля со стороны биржи:





Организованные торги. Правила торгов

Организованные торги

торги, проводимые

- 1) на регулярной основе
- 2) по установленным правилам
- 3) среди ограниченного круга участников
- 4) для заключения договоров купли-продажи, репо, ПФИ

Биржевые торги

организованные торги,
проводимые биржей

Содержание Правил торгов



Правила торгов



- регулируют торги
- являются частью договоров, заключаемых на торгах.

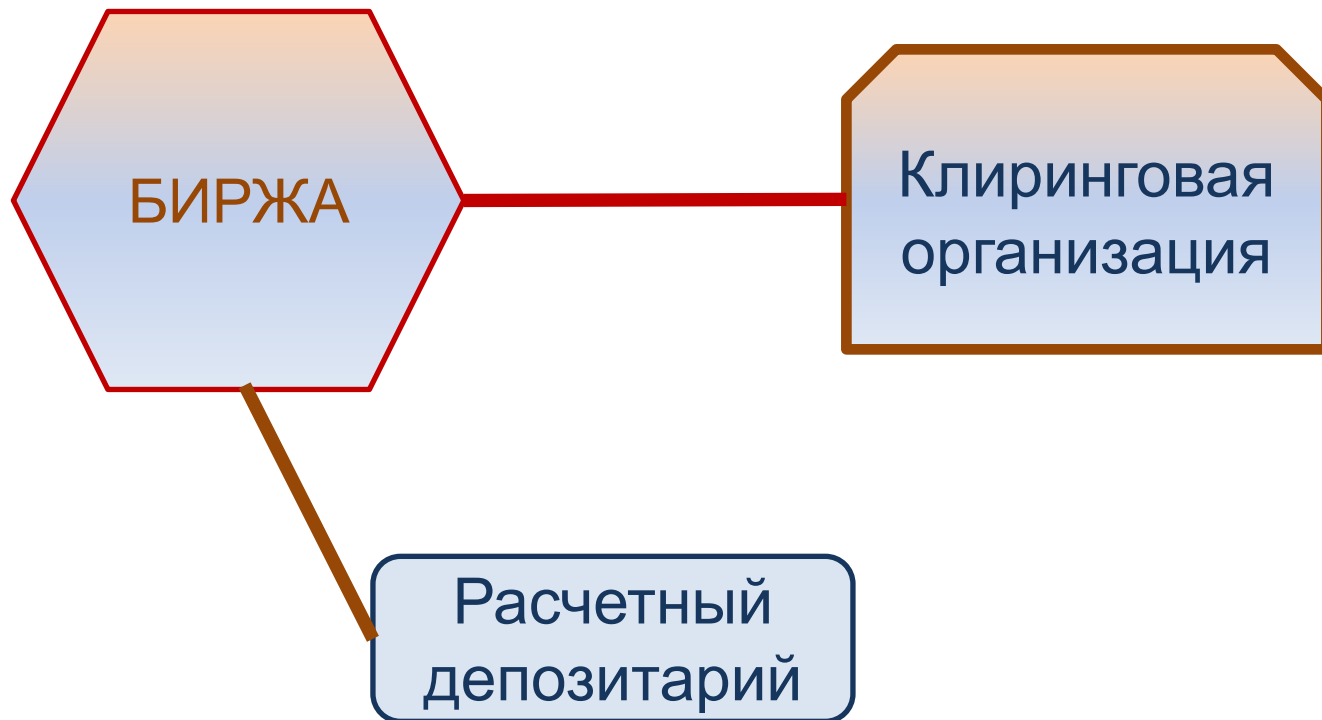
Разрабатываются биржей

Подлежат согласованию с биржевым советом (75% состава совета должны составлять представители участников торгов)

Подлежат регистрации в Банке России

Правила и вносимые в них изменения вступают в силу не ранее чем через **5 дней после дня раскрытия информации** об этом

Биржа и инфраструктура



Клиринговые организации



1. АО "Расчетно - депозитарная компания" (Москва) – РДК: осуществляет функции центрального контрагента
2. Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (Москва) - НКО НКЦ: 28.11.2017 присвоен статус центрального контрагента в соответствии с Законом «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте»
3. Небанковская кредитная организация АО "Национальный расчетный депозитарий" (Москва) - НРД
4. АО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» (Санкт-Петербург) - АО СПбВБ
5. ПАО "Клиринговый центр МФБ" (Москва) - КЦ МФБ: осуществляет функции центрального контрагента
6. АО "Санкт-Петербургская Международная Товарно-сырьевая Биржа" (Санкт-Петербург) - АО "СПбМТСБ"



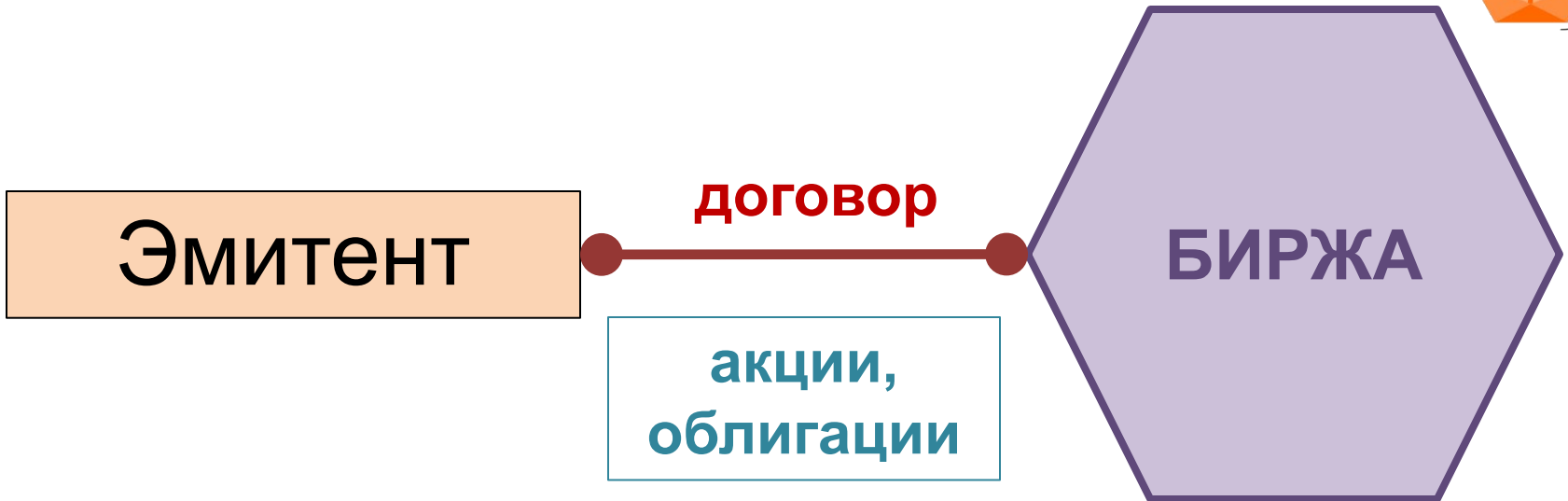
Листинг. Делистинг



Листинг ценных бумаг

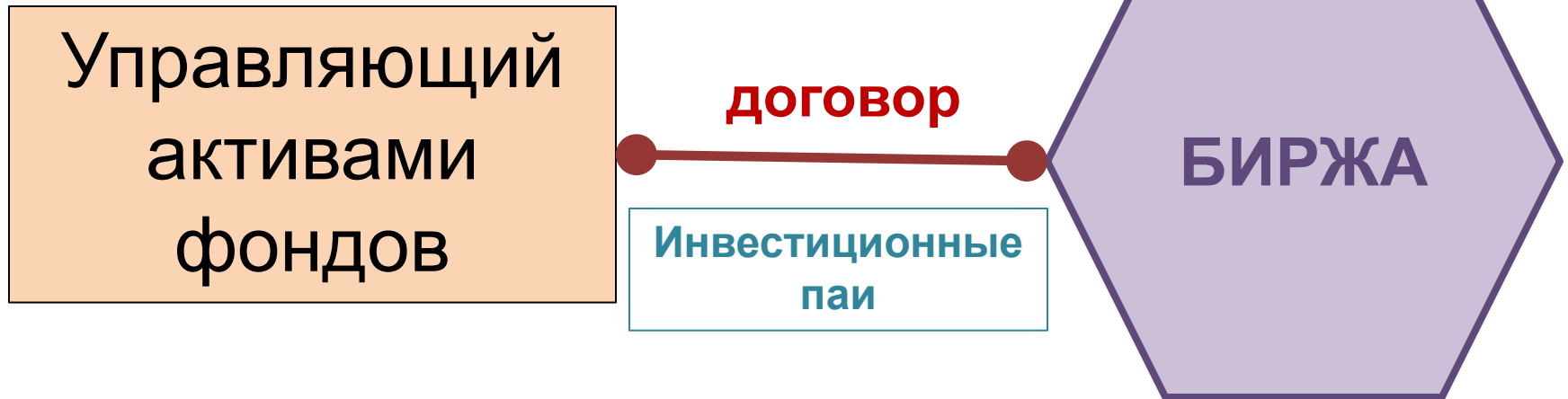
- включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе включение ценных бумаг биржей в котируемый список.

ведет только биржа



Листинг эмиссионных ценных бумаг осуществляется биржей на основании договора с эмитентом ценных бумаг.

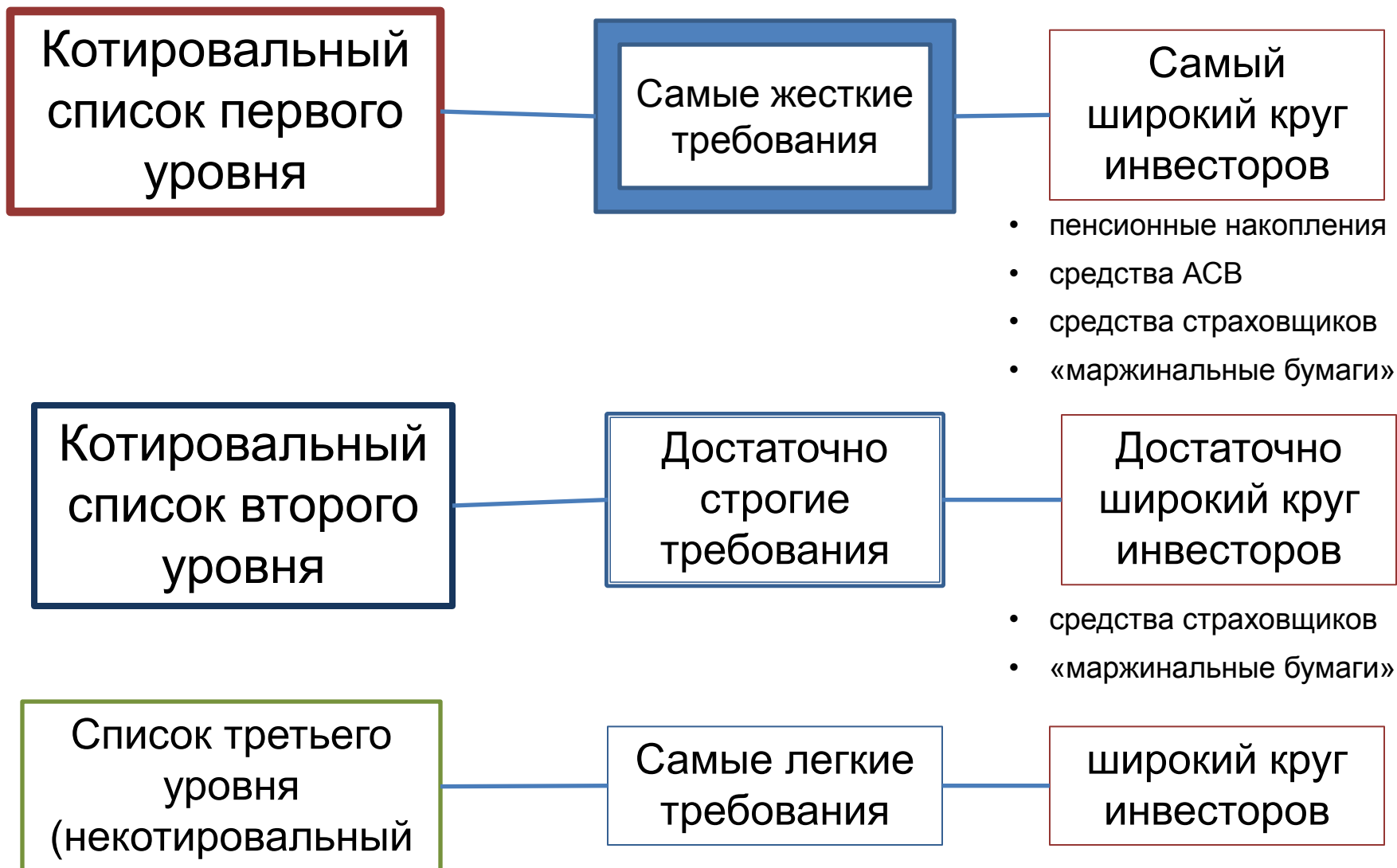
- на этапе размещения бумаг или
- после размещения в процессе их обращения.



Листинг инвестиционных паев ПИФ осуществляется на основании договора с управляющей компанией этого ПИФ.

ИСКЛЮЧЕНИЕ: Биржа вправе включать в котировальные списки государственные ценные бумаги Российской Федерации и ценные бумаги, эмитентом которых является она сама, без заключения договора с эмитентом ценных бумаг .

Уровни листинга





Виды списков

1. акции
2. облигации российских эмитентов
3. биржевые облигации
4. облигаций, исполнение обязательств по которым обеспечено государственной гарантией Российской Федерации и (или) поручительством либо независимой гарантией государственных корпораций, и облигации государственных корпораций
5. субфедеральные и муниципальные ценные бумаги
6. государственные ценные бумаги
7. облигации специализированных обществ
8. облигации эмитента-частного партнера
9. облигации с ипотечным покрытием
10. инвестиционные паи
11. инвестиционные паи БПИФ
12. ипотечные сертификаты участия
13. РДР - российские депозитарные расписки
14. ценные бумаги иностранных эмитентов

Требования для включения в котировальные списки



Общие требования

- Регистрация проспекта акций
- Заключение договора с расчетным депозитарием (<https://www.nsd.ru/ru/documents/emiss/index.php?id36=548&i36=2>)
- Принятие эмитентом дополнительных обязательств по раскрытию дополнительной информации

Специальные требования к эмитенту и бумагам

- Срок существования эмитента
- Корпоративное управление (совет директоров, количество независимых директоров, корпоративный секретарь, дивидендная политика и пр.)
- Доля акций, находящихся в свободном обращении (Free Float)

Процедура получения листинга



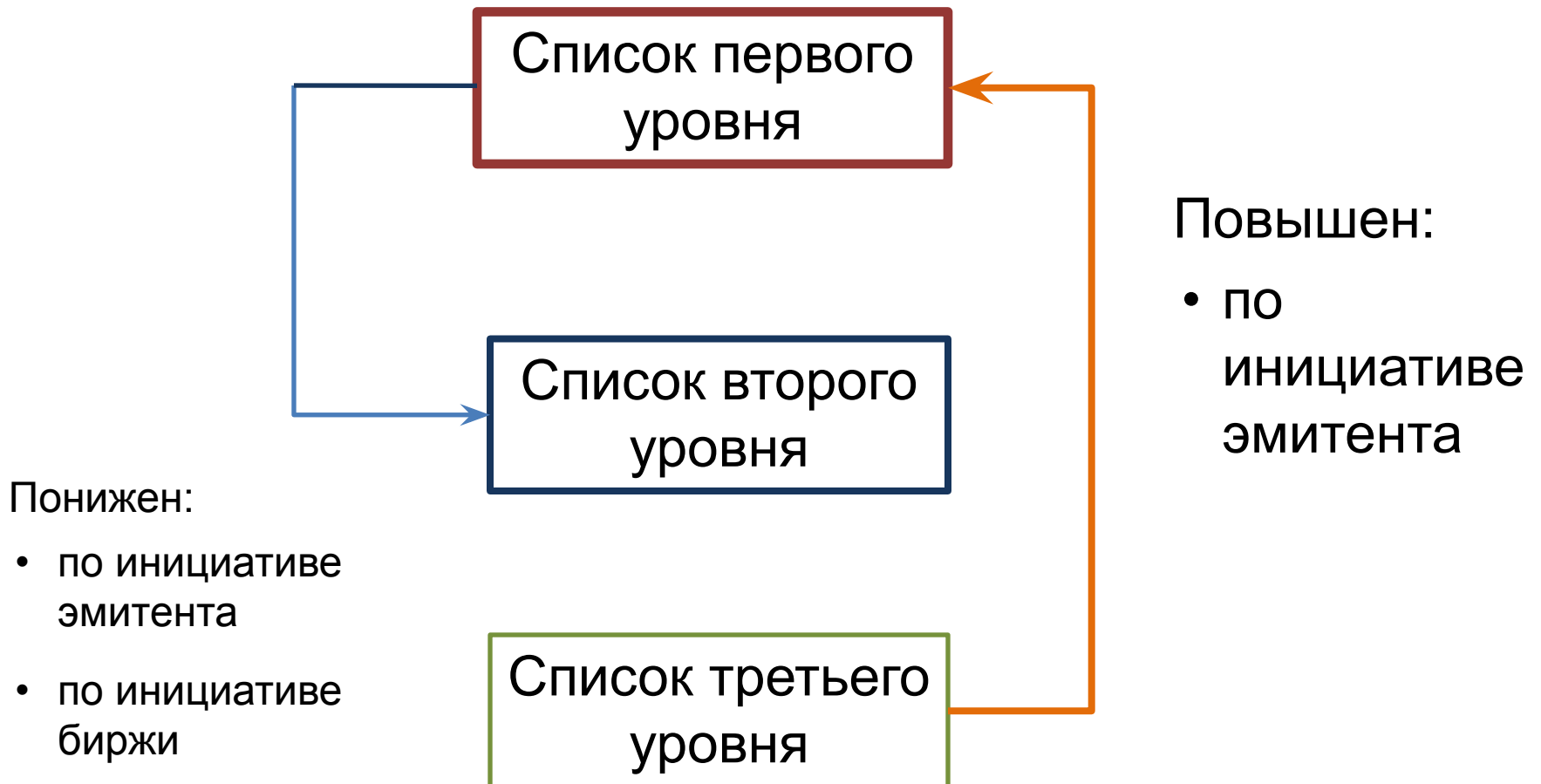
1. Обращение эмитента к бирже с заявлением о включении ценных бумаг в Список (сопровождается пакетом документов).
2. Биржа рассматривает обращение эмитента и принимает решение.
3. Включение бумаг в котировальный список.
4. Постоянное представление эмитентом информации и документов бирже.

Биржа



1. Утверждает Правила листинга
2. Рассматривает обращения эмитентов, управляющих компаний активами ПИФов, иностранных эмитентов
3. Включает ценные бумаги в котировальные списки
4. Организует торги ценными бумагами
5. Раскрывает информацию о торгах ценными бумагами, изменении Списков
6. Осуществляет контроль за раскрытием эмитентом информации, манипулирование ценами, инсайдерскими сделками

Изменение уровня листинга



Первый и Второй уровни, являются котировальными списками, Третий уровень, является некотировальной частью Списка.

Делистинг ценных бумаг



- исключение ценных бумаг биржей из котировального списка

Добровольное
исключение

Исключение по
инициативе биржи

Делистинг ценных бумаг с Московской биржи



2012:

Мечел-Майнинг, Полиметалл, ЭМА-Альянс,
Азот, Седьмой континент, Балтика

2017:

Дикси, Уралкалий, Фармстандарт



Участники торгов

Участниками торгов ценными бумагами могут быть

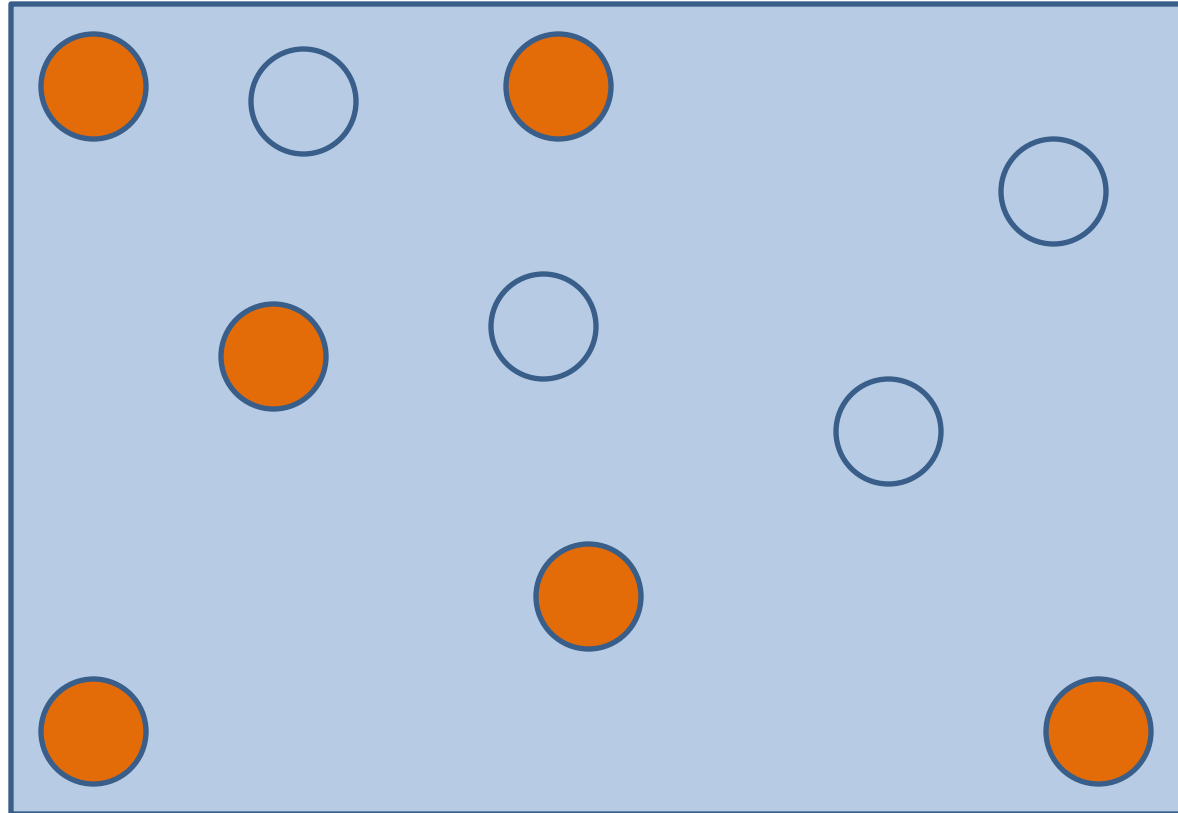


- дилеры
- управляющие
- брокеры
- управляющие активами фондов
- центральный контрагент
- Банк России
- АО «Агентство ипотечного жилищного кредитования»

Список Участников торгов на Московской бирже
см. <http://www.moex.com/ru/members.aspx?tid=1179>

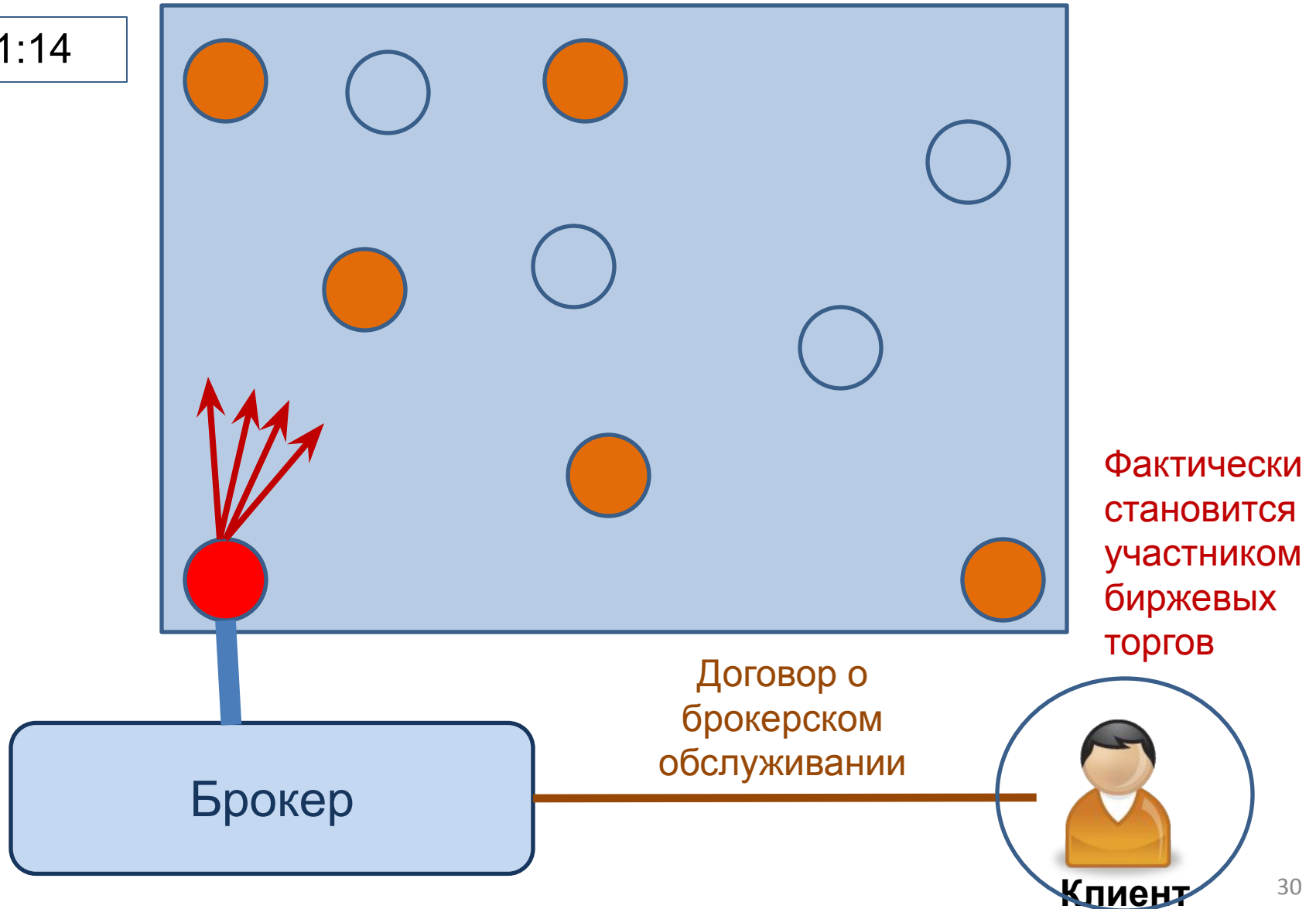
Участники торгов

10:52



Интернет трейдинг

11:14

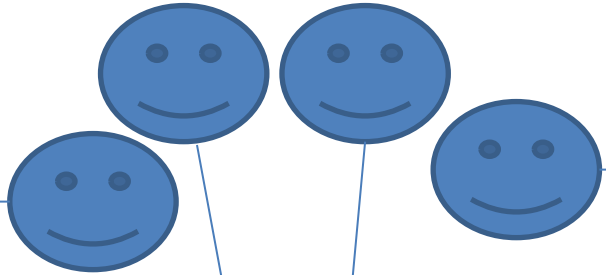




Биржевые договоры



Участники торгов



КЛИРИНГОВАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ

КЛИРИНГ

Реестр
договоров

ДКП по 3,1

Реестр заявок

Продам по 3,3
Продам по 3,1
Куплю по 3
Куплю по 3,1

БИРЖА

БАНК

Расчетный
ДЕПОЗИТАРИЙ

ИСПОЛНЕНИЕ

ИНОЕ
ПРЕКРАЩЕНИЕ



Обычные договоры

Биржевые договоры

Момент
заключения
договора

Договоры считаются заключенными в момент получения лицом, направившим оферту, её акцепта

Договор считается заключенным в момент фиксации организатором торговли соответствия разнонаправленных заявок посредством внесения записи в реестр договоров

**Форма
договора**

Письменная. Как правило, единый документ или обмен документами

Составление одного документа не осуществляется. Простая письменная форма считается соблюденной. Заключение договора на организованных торгах подтверждается выпиской из реестра договоров

Обычно документ на бумажном носителе

Комплекс электронных документов



	Обычный договор	Биржевой договор
Подписание договора	Обычно подписание документа уполномоченными лицами	ЭЦП, нет подписания бумажных договоров
Регистрация	Обычно договоры не регистрируются	Обязательная регистрация в реестре договоров организатора торгов
Крупные сделки, сделки с заинтересованностью	Общие правила одобрения, определенные Законом об АО, Законом об ООО	Не применяются
Прекращение обязательства при совпадении должника и кредитора в одном лице	Обязательство «автоматически» прекращается	Обязательство автоматически не прекращается – исполняется в силу прямого указания Закона



Больше информации и статей о
ценных бумагах,
профессиональных участниках,
сделках, деривативах и пр. — см. на
selivanovsky.ru