

БИРЖЕВАЯ СДЕЛКА, зарегистрированная в соответствии с правилами биржевой торговли сделка, заключаемая участниками биржевых торгов в ходе биржевого собрания в отношении биржевого товара. Круг субъектов, объектов, порядок заключения и исполнения Б. с. определяются биржей в правилах биржевой торговли, разработанных с учётом действующего законодательства. Признаки Б. с.: совершается в отношении биржевого товара; между участниками биржевой торговли; в ходе биржевого собрания; в соответствии с правилами биржевой торговли. Предметом Б. с. является заключение договора (приобретение контракта) на поставку биржевого товара, допущенного биржей к биржевой торговле, а также права на его куплю или продажу. На товарных биржах предметом Б. с. не могут быть объекты недвижимости, интеллектуальной собственности, авторские права, произведения искусства. Б. с. могут производиться как с имеющимся в наличии товаром, так и с товаром, который появится в будущем. См. также *Биржевой товар*.

Состав лиц, имеющих право заключать сделки на биржах, определяется правилами биржевой торговли каждой биржи. В целом это зависит от того, осуществляет биржа свою деятельность как организация закрытого или открытого типа. В первом случае правом заключать сделки пользуются только члены биржи – юридические или физические лица, которые приобрели право участия в торгах и могут распоряжаться им в порядке, определяемом учредительными документами биржи. Во втором случае помимо членов биржи правом заключения сделок обладают любые субъекты хозяйствования, зарегистрированные в качестве посетителя, – физические или юридические лица, не являющиеся членом биржи или его представителем, которые допущены самостоятельно совершать Б. с.. Заключение Б. с. в ходе биржевых торгов происходит в основном через биржевых посредников (биржевые брокеры и дилеры), которые по поручению своих клиентов совершают сделки на бирже.

Б. с. заключается в биржевом собрании, т. е. в строго определённое правилами биржевой торговли время и в специально отведенном для этого месте, в порядке, установленном законодательством о товарных, фондовых и валютных биржах, биржевыми уставами и правилами биржевой торговли. Правила биржевой торговли должны содержать: виды 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; другие положения, регламентирующие осуществление Б. с..

Реализация товара на бирже производится по свободной цене, устанавливаемой по соглашению между сторонами Б. с. При совершении сделки стороны согласовывают её содержание. При этом обязательному оглашению подлежат следующие условия сделки: наименование товара, его количество и цена (в срочных сделках – и срок исполнения). Остальные условия могут не согласовываться, поскольку являются стандартными. Заключённые участниками торгов Б. с. подлежат регистрации на бирже в соответствии с правилами биржевой торговли. Споры, связанные с заключением биржевых сделок, рассматриваются в биржевом арбитраже, решение которого может быть оспорено в судебном порядке.

На биржах могут заключаться сделки бессрочные (кассовые) и срочные (форвардные, фьючерсные, опционные). Объектом кассовых и форвардных сделок является реальный товар (ценные бумаги или валюта), объектом фьючерсных и опционных сделок – стандартизированные контракты. Особенности осуществления каждого из видов сделок определяются в законодательстве применительно к деятельности конкретного вида биржи (товарной, фондовой или валютной).

Кассовые сделки заключаются в отношении реального товара и предусматривают немедленное исполнение сторонами своих договорных обязательств (конкретный срок определяется биржей, но обычно не превышает 14 дней). Под реальным товаром понимается товар, находящийся во время торга на территории биржи, в принадлежащих ей зданиях и складах или ожидаемый к прибытию на биржу в день торга; товар, находящийся в момент

заклучения сделки в пути; отгруженный или готовый к отгрузке товар, находящийся на складе продавца. Кассовые сделки предполагают, что товар передается покупателю немедленно после их заключения. В данном случае отсутствует срок, т. е. момент, с которым связывается вступление в действие или прекращение действия правоотношения, и потому кассовая сделка является бессрочной. В итоге кассовые сделки обладают следующими признаками: заключаются в отношении реального товара (ценных бумаг или валюты); предполагают немедленное исполнение сторонами своих договорных обязательств.

Форвардные сделки, как и кассовые, относятся к сделкам с реальным товаром, но в отличие от кассовых сделок их объектом может выступать как товар, который уже имеется у продавца, так и товар, которого нет. Форвардные сделки являются срочными: в них момент заключения не совпадает с моментом исполнения, что характерно для кассовых сделок. В итоге можно выделить два основных признака, которые отличают форвардные сделки от прочих Б. с.: это сделки с реальным товаром (что отличает их от фьючерсов и опционов); это сделки срочные (что отличает их от кассовых сделок).

Фьючерсные сделки являются срочными. Их особенность состоит в том, что объектом служит не товар, а стандартный биржевой (фьючерсный) контракт. Он предусматривает продажу товаров по цене, указанной в данном контракте, с исполнением через определённый промежуток времени. Суть фьючерсного контракта состоит не в реальной поставке названного в нём товара, а в получении или уплате разницы в рыночных ценах на момент заключения сделки и исполнения контракта. Фьючерсному контракту присущи следующие черты: это стандартный контракт, все пункты которого, за исключением цены, одинаковы для участников торговли; фьючерсный контракт не предусматривает обязательную покупку или продажу реального товара, поэтому в большинстве случаев заканчивается путём осуществления обратной операции; за исполнение фьючерсного контракта отвечает расчётная палата биржи (клиринговый центр).

В опционной сделке одна из сторон приобретает право покупки или продажи по фиксированной цене в течение определённого срока, а другая за денежную премию обязуется по требованию контрагента обеспечить осуществление этого права, возлагая на себя обязанность продать или купить предмет сделки по зафиксированной цене. Поскольку за предоставляемое право первая сторона выплачивает второй вознаграждение (премию), иногда опционы называют сделками с премией, привилегиями, гарантиями от убытков, гарантиями от повышения и снижения цен и т.п. Опционы могут заключаться с товарами, ценными бумагами и фьючерсными контрактами и делятся на: опционы на покупку (coll); опционы на продажу (put); двойные опционы (double, put-and-coll).

Для обеспечения исполнения Б. с. (форвардных, фьючерсных и опционных) биржа осуществляет расчётное обслуживание участников биржевой торговли путём создания расчётных учреждений (расчётных палат или клиринговых центров).

С.М. Ананич