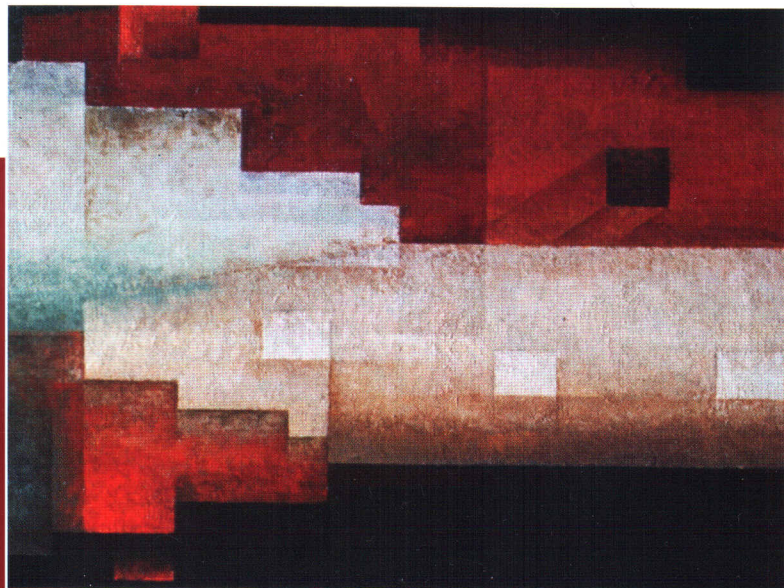


Открыта подписка
на 2008 год



www.reglament.net

Международные банковские операции

- ▲ Хедж-фонды в мировой финансовой системе
- ▲ Концепция развития SWIFT в России
- ▲ Банковские гарантии в Украине



> 05'2007 (21)

Методический журнал

Издается с 2004 года. Выходит один раз в два месяца
 Зарегистрирован Федеральной службой по надзору в сфере массовых коммуникаций,
 связи и охраны культурного наследия 20 августа 2007 года
 Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-29295

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ

ООО «Регламент»
 (Издательский дом «Регламент»)
 www.reglament.net

Генеральный директор Е.П. Солдатова
 Зам. генерального директора А.В. Ануфриев
 Руководитель финансовой службы С.В. Зюзина
 Главный бухгалтер Е.А. Снегирева

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ ИЗДАНИЙ

Зам. директора департамента О.А. Глазкова
 (шеф-редактор)
 Главный редактор Н.А. Ранних
 Зам. главного редактора А.Е. Зыкова
 Н.В. Макарова
 Выпускающий редактор Л.В. Филимонова

ПРОИЗВОДСТВО

Ответственный секретарь А.Н. Тимченко
 Верстка Е.П. Воронцова
 Корректура Н.Н. Лисицына

КОММЕРЧЕСКАЯ ДИРЕКЦИЯ

Коммерческий директор Н.В. Никонов
 Начальник отдела подписки Т.С. Казанцева
 и распространения
 Руководитель Объединенного Н.А. Авсиевич
 центра логистики
 Менеджер по распространению С.В. Баскакова

ОТДЕЛ МАРКЕТИНГА И PR

Менеджеры Р.П. Кузнецов
 (kuznetsov@bdc.ru)
 К.В. Холодкова
 (holodkova@bdc.ru)

ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ЖУРНАЛА

М.А. Бездудный Банк России, начальник
 управления, к.э.н.
 П.И. Горбачевич Банк Москвы, вице-президент,
 член правления
 В.В. Ермакова Славинвестбанк, вице-президент
 А.В. Зеленов Внешэкономбанк, директор департамента
 А.Г. Иванов Московский Кредитный Банк,
 вице-президент, член правления
 Г.С. Панова Финансовая академия, д.э.н., профессор

ОБ ИЗДАТЕЛЕ

Издательский дом «Регламент» объединил редакции методических журналов Издательской группы «БДЦ-пресс», которая работает на рынке специальной литературы для финансового сектора с 1993 года.

Издательский дом «Регламент» сегодня — это:

- 27 методических журналов и специальных пособий для банков и страховых компаний;
- актуальная информация, методики и аналитика для всех подразделений кредитных организаций и страховых компаний;
- компетентные авторы — высококвалифицированные специалисты, имеющие большой опыт практической работы в банковской и страховой сферах деятельности, лучшие финансовые эксперты и аналитики рынка.

МЕТОДИЧЕСКИЕ ЖУРНАЛЫ ДЛЯ БАНКОВ

- Налогообложение, учет и отчетность в коммерческом банке
- МСФО и МСА в кредитной организации
- Международные банковские операции
- Расчеты и операционная работа в коммерческом банке
- Юридическая работа в кредитной организации
- Банковское кредитование
- Управление в кредитной организации (аналитический журнал)
- Регламентация банковских операций.
 Документы и комментарии
- Банковский ритейл
- Организация продаж банковских продуктов
- Инвестиционный банкинг
- Банковский дайджест — КАПИТАЛ

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОСОБИЯ ДЛЯ БАНКОВ

- Большая книга бухгалтера банка
- Розничные банковские продукты: проектирование, продажа, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Платежные системы и расчеты.
 Применение законодательства и практика
- Факторинг: продажи, технологии, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Анализ типовых ошибок в работе бухгалтерии кредитных организаций

ИНДЕКСЫ В КАТАЛОГАХ

Роспечать: 82595
 «Почта России»: 24332
 «Пресса России»: 10169

ПОДПИСКА ЧЕРЕЗ ИНТЕРНЕТ

www.reglament.net
 www.presscafe.ru
 www.setbook.ru

Подписка на издания Издательского дома «Регламент» возможна в редакции с любого месяца.

Телефон коммерческой дирекции: (495) 921-2334. E-mail: podpiska@bdc.ru
 По всем вопросам, связанным с доставкой изданий и отчетных документов, обращайтесь в Объединенный центр логистики Издательского дома «Регламент» по телефону: (495) 975-0471

Мнения, оценки и рекомендации в статьях, размещенных в журнале, отражают точку зрения их авторов и не являются обязательными к исполнению. ООО «Регламент» и авторы материалов, опубликованных в журнале, не несут ответственности за возможные убытки, которые могут быть причинены лицам в результате использования или невозможности использования ими размещенных материалов. Пользователь самостоятельно оценивает возможные риски совершения юридически значимых действий на основе размещенной в журнале информации и несет ответственность за их неблагоприятные последствия. Полное или частичное воспроизведение каким-либо способом материалов, опубликованных в журнале, допускается только с письменного разрешения редакции. Редакция не несет ответственности за достоверность информации в рекламных объявлениях.



Адрес и телефон учредителя, издателя и редакции: 125008, Москва, ул. Б. Академическая, 39. Телефон: (495) 921-2334.
 Отпечатано в типографии «БДЦ-пресс». Тираж 1500 экз. Цена свободная. Подписано в печать 26.09.2007

© ООО «Регламент», 2007
 © Издательская группа «БДЦ-пресс», 2007

СОДЕРЖАНИЕ

АКТУАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- 5 **НОВОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО БАНКОВСКОГО СООБЩЕСТВА**

РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОПЕРАЦИЙ

- 8 *К.Ю. Молодыко, ПриватБанк (Киев)*
БАНКОВСКИЕ ГАРАНТИИ В УКРАИНЕ: НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ПРИМЕНЕНИЯ
Новый Гражданский кодекс Украины имплементировал в национальное законодательство международно-правовое понимание гарантии как обязательства, являющегося независимым от основного. Большая часть его норм о гарантиях близки по содержанию соответствующим нормам действующего ГК РФ. Однако, к сожалению, оба кодекса описывают конструкцию гарантий только в общих чертах.
- 15 *Н.Г. Тармаева, независимый эксперт*
НАЧАЛО НОВОЙ ЭРЫ В ТРАНСГРАНИЧНОМ РЕГУЛИРОВАНИИ РЫНКОВ
Объединение и укрупнение рыночных регуляторов и игроков позволяют усилить и скоординировать контроль за эмитентами и операциями с ценными бумагами на всех площадках. Материал, подготовленный на основе публикации в журнале International Financial Law Review, рассказывает о процессе конвергенции в области регулирования рынков ценных бумаг.

КОРРЕСПОНДЕНТСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

- 23 **БАНКОВСКИЕ РЕФОРМЫ В КАЗАХСТАНЕ: МЕЖДУНАРОДНЫЕ ДОСТИЖЕНИЯ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ**
Банковское законодательство Казахстана удачно впитало в себя банковские нормы и практику наиболее развитых стран, что позволяет банковскому сектору развиваться самым эффективным образом. Предлагаем читателям интервью с директором Департамента по работе с наличными деньгами Национального Банка Республики Казахстан Дауренбеком Мажитовым.
- 32 *Д.В. Рыбалкин, агентство KzRating*
КАЗАХСТАНСКИЕ БАНКИ И МЕТАМОРФОЗА ГЛОБАЛЬНОЙ ЛИКВИДНОСТИ
В публикации, подготовленной рейтинговым агентством, отслеживающим ситуацию в Республике Казахстан, содержатся оценка и прогноз развития ее финансовой системы.

SWIFT

- 37 *А.А. Миннибаева, С.Б. Кузнецов, РОССВИФТ*
КОНЦЕПЦИЯ РАЗВИТИЯ SWIFT В РОССИИ
В Концепции развития SWIFT в России до 2010 года выделены ключевые проекты, необходимые российским пользователям, а также практические способы их внедрения.

ТОРГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

- 44 *А.В. Зеленев, Внешэкономбанк*
ОТ UCP500 К UCP600: ПОСТАТЕЙНЫЕ ЗАМЕТКИ
В третьей части постатейного комментария к новой редакции Унифицированных правил и обычаев для документарных аккредитивов подробно анализируется блок статей, посвященных транспортным документам.

- 55 *Г.К. Кобахидзе, ВТБ Банк (Франция)*
ПРОБЛЕМАТИКА ИСПОЛНЕНИЯ ДОКУМЕНТАРНОГО АККРЕДИТИВА БАНКОМ, ОТЛИЧНЫМ ОТ БАНКА-ЭМИТЕНТА
Автор делится своими размышлениями о практическом применении и возможной интерпретации статей новых Унифицированных правил и обычаев для документарных аккредитивов, касающихся функций и роли исполняющих банков.

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- 62 *А.А. Корзун, Банк России*
Хедж-фонды в мировой финансовой системе: взгляд регулятора
В статье рассматривается деятельность хедж-фондов с точки зрения регулятивной практики и системы управления рисками, предлагаются рекомендации по совершенствованию надзора за этими участниками рынка.
- 73 *Е.В. Иванова, ГУ — Высшая школа экономики*
ФЬЮЧЕРСНЫЕ И ОПЦИОННЫЕ КОНТРАКТЫ КАК ИНСТРУМЕНТЫ СРОЧНОГО БИРЖЕВОГО РЫНКА
В связи с возрастающей ролью бирж на валютном и фондовом рынках и даже на срочном рынке все чаще в торгах на биржах стали принимать участие кредитные организации. Автор предлагает детальный анализ деятельности срочных отделов бирж по реализации и исполнению различных производных финансовых инструментов, когда участниками торгов являются именно кредитные организации.
- 83 *Г.Н. Пискарёв, ОАО «Национальный космический банк»*
ОБЗОР МИРОВОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА ЗА ИЮЛЬ–АВГУСТ 2007 ГОДА
Этим летом в ход торгов на валютном рынке властной рукой вмешался очередной финансовый кризис, затронувший валюты практически всех развитых стран.

ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И КОНТРОЛЬ

- 106 *Е.А. Третьюхина, ОАО Банк ВТБ*
ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ ПО ЭКСПОРТНЫМ ТОВАРНЫМ КОНТРАКТАМ: ОСОБЕННОСТИ ПРАКТИКИ ПРИМЕНЕНИЯ
Анализ развития валютного законодательства РФ за 15 последних лет позволяет автору сделать вывод о том, что ключевым направлением в области валютного регулирования является контроль за поступлением выручки в пользу резидентов РФ на их счета в уполномоченных российских банках по экспортным договорам с нерезидентами, предметом которых является вывоз товаров с таможенной территории РФ.

ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ МОШЕННИЧЕСКИМ ОПЕРАЦИЯМ

- 118 *В.Ю. Буланцев, Айтикон Аудит*
И.А. Зарипов, РЭА им. Г.В. Плеханова
Д.Б. Куреньков, Айтикон Аудит
DUЕ DILIGENCE В КРЕДИТНЫХ И ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТАХ СТРАН ЕС И РОССИЙСКИЕ БАНКИ
За последние два десятилетия понятие «due diligence» серьезно изменило мир финансов. Эта процедура способна как открыть доступ в мир международных финансов, так и закрыть его. В статье рассматриваются история возникновения, законодательное регулирование данной процедуры и ее сегодняшнее состояние.

ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ

- 124 **КАЛЕНДАРЬ МЕРОПРИЯТИЙ**

АНОНС

- 125 **ЧИТАЙТЕ В СЛЕДУЮЩЕМ НОМЕРЕ**

ФЬЮЧЕРСНЫЕ И ОПЦИОННЫЕ КОНТРАКТЫ КАК ИНСТРУМЕНТЫ СРОЧНОГО БИРЖЕВОГО РЫНКА

Е.В. ИВАНОВА

ГУ — Высшая школа экономики, доцент кафедры предпринимательского права, к.ю.н.

Индивидуальный исследовательский проект № 07-01-101 "Правовое регулирование заключения и исполнения биржевых сделок на фондовом рынке" выполнен при поддержке Научного фонда ГУ-ВШЭ



В настоящее время все чаще в торгах на биржах стали принимать участие кредитные организации, что вполне обосновано возрастающей ролью бирж на валютном и фондовом рынках и даже на срочном рынке. Поэтому весьма полезным представляется детальный анализ деятельности срочных отделов бирж по реализации и исполнению различных производных финансовых инструментов, когда участниками торгов являются именно кредитные организации¹.

Фьючерсные и опционные контракты определенного типа допускаются к обращению на срочных биржевых рынках путем утверждения и введения в действие их спецификаций². Такие контракты соответственно выводятся из обращения путем прекращения действия их спецификаций, причем решения о прекращении действия спецификаций принимаются биржей самостоятельно. Извещение участников торгов о прекращении действия спецификаций, а также об изменениях и дополнениях в спецификации осуществляется обычно не

позднее чем за пять рабочих дней до даты прекращения действия спецификации, если биржей не установлено иное. При этом такое извещение о прекращении действия спецификаций осуществляется путем направления уведомления заказным письмом с обратным уведомлением о вручении либо иным способом, обеспечивающим подтверждение вручения корреспонденции адресату. А соответственно днем оповещения участников торгов о прекращении действия спецификаций является день отправки данного уведомления.

¹ Исследование поддержано Научным фондом ГУ — ВШЭ.

² Спецификация — это документ, определяющий общие качественные и количественные характеристики фьючерсных и опционных контрактов определенного типа, а также особенности их обращения.

В Германии фьючерсные и опционные биржевые контракты выводятся из обращения с даты прекращения действия спецификаций. При этом вывод из обращения фьючерсных и опционных контрактов осуществляется в следующем порядке:

- а) серии этих контрактов, обращающиеся в момент вывода из обращения, продолжают обращение в соответствии со спецификацией контракта данного типа, которая продолжает действовать для данных фьючерсных или опционных контрактов до их исполнения;
- б) прекращают вводиться в обращение новые серии фьючерсных или опционных контрактов данного типа.

ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ТОРГОВ ФЬУЧЕРСНЫМИ И ОПЦИОННЫМИ КОНТРАКТАМИ НА БИРЖЕ

Торги проводятся в течение торговых сессий в торговые дни, предусмотренные спецификациями, за исключением официально установленных в Российской Федерации выходных и праздничных дней. При этом биржа вправе объявлять определенные дни неторговыми. О данном решении участники торгов оповещаются в установленном биржей порядке, но не позднее чем за 5 торговых дней до дня, который объявляется неторговым.

Существует ряд биржевых принципов заключения срочных сделок с деривативами. Они практически дословно совпадают во внутренних правилах российских и немецких бирж. Так, сделки заключаются в электронном режиме на основе заявок, подаваемых участниками торгов. Заявка, поданная участником торгов для участия в торгах,

должна быть принята биржей при наличии информации от клиринговой организации о соответствии данной заявки ограничениям, установленным клиринговой организацией данной отдельно взятой биржи.

Помимо прочих оснований заявка, поданная участником торгов, не принимается биржей в любом из следующих случаев:

- а) если при полном или частичном исполнении данной заявки данным участником торгов могут быть нарушены лимиты, контролируемые биржей в соответствии с нормативно-правовым регулированием РФ;
- б) если допуск данного участника торгов к торгам приостановлен;
- в) если исполнение данной заявки может привести к увеличению количества чистых позиций участника торгов на его позиционном субсчете, по которому допуск данного участника торгов к торгам ограничен.

Кроме того, биржа не принимает заявку участника торгов, если в соответствии с информацией, полученной от клиринговой организации, данная заявка не соответствует ограничениям, установленным клиринговой организацией данной биржи. Клиринговая организация осуществляет проверку соответствия заявок, поданных всеми участниками торгов, на основании информации о заявках, полученной от биржи.

Подача участником торгов заявки в СТФО¹ означает его безусловное согласие заключить сделку на условиях, указанных в заявке, и в соответствии с правилами ее исполнения, определяемыми биржей. Участник торгов может снимать свои заявки, находящиеся в очереди заявок, а также изменять их параметры.

Сделка считается заключенной в момент пересечения заявок по правилам исполнения

¹ Система торговли, клиринга и расчетов по фьючерсам и опционам, представляющая собой комплекс программно-технических средств, который обеспечивает проведение торгов на срочном рынке и обработку их результатов.

заявок в ходе торговой сессии или по правилам исполнения внесистемных заявок, установленным биржей.

Все факты подачи и снятия участниками торгов заявок, принятых биржей, фиксируются в реестре заявок, где отражаются все параметры заявок, их номера, время подачи и снятия, идентификационные коды участника торгов и его трейдера, подавшего заявку, результат исполнения, а также иная информация по заявке. Аналогичным образом все сделки участников торгов фиксируются в реестре сделок, где отражаются все параметры сделок, их номера, время заключения, идентификационные коды участника торгов и его трейдера, заключившего сделку, а также иная информация по сделке.

По окончании торгов биржа проводит сверку сделок, заключенных на бирже, с данными по заключенным сделкам, переданными в ходе торгов из системы торгов биржи в клиринговую организацию, в соответствии с внутренними документами биржи и правилами ее клиринга.

При проведении биржей такой сверки сделок осуществляется проверка реквизитов сделок, зарегистрированных в системе торгов и включенных в реестр сделок по окончании торгов, на соответствие реквизитам сделок, данные о которых направлены в клиринговую организацию в момент их заключения. При выявлении по результатам сверки ошибочных сделок биржа вправе результаты торгов (частично или полностью) признать недействительными и аннулировать.

Необходимым условием принятия биржей заявки является наличие в ней следующих основных параметров:

- а) направленности заявки;
- б) типа заявки и объема;
- в) серии фьючерсных контрактов или опционных контрактов;
- г) условий исполнения заявки;

д) принадлежности заявки (номер позиционного счета).

Кроме того, для лимитированной заявки необходимым условием ее принятия в СТФО является указание цены. Для внесистемной заявки также необходимым условием ее принятия в СТФО является указание параметра «контрагент» — идентификационного кода участника торгов, которому адресована данная внесистемная заявка.

По направленности заявка может быть на покупку или на продажу. Заявки на покупку и на продажу по отношению друг к другу являются заявками противоположной направленности.

По своему типу заявка может быть рыночной или лимитированной. Внесистемная заявка может быть только лимитированной. Рыночная заявка выражает намерение купить или продать определенное количество фьючерсных контрактов или опционных контрактов определенной серии по лучшей цене. При этом лучшей ценой является:

- а) для заявок на покупку — минимальная цена среди цен активных заявок на продажу данной серии;
- б) для заявок на продажу — максимальная цена среди цен активных заявок на покупку данной серии.

В Германии лимитированная заявка на покупку выражает намерение купить указанное количество фьючерсных или опционных контрактов указанной серии по цене не большей, чем указанная в данной заявке. В свою очередь, лимитированная заявка на продажу выражает намерение продать указанное количество фьючерсных или опционных контрактов указанной серии по цене не меньшей, чем указанная в данной заявке.

В заявке должно быть указано одно из следующих условий ее исполнения:

- 1) условие «Поставить в очередь» означает, что заявка должна быть исполнена в максимально возможном объеме,

после чего занесена в очередь заявок как лимитированная заявка с объемом в размере неисполненного остатка. Если исходная заявка является рыночной, то в ней должна быть указана цена, по которой заявка в случае ее частичного исполнения будет занесена в очередь заявок. Данное условие устанавливается автоматически при подаче лимитированной заявки, если участник торгов не указал иного условия его исполнения, а также при подаче рыночной заявки с указанием цены;

- 2) условие «Снять остаток» означает, что заявка должна быть исполнена в максимально возможном объеме без занесения ее в очередь заявок. Если при подаче рыночной заявки не указывается цена, то данное условие устанавливается автоматически;
- 3) условие «Немедленно или отклонить» означает, что заявка должна быть исполнена полностью без занесения ее в очередь заявок.

Под принадлежностью заявки понимается указание в заявке номера позиционного счета, на котором должны учитываться позиции, открываемые при исполнении данной заявки.

Заявка действует в течение торговой сессии, во время которой данная заявка подана, или пока ее действие не будет прекращено досрочно. При этом действие заявки прекращается досрочно при наступлении любого из следующих событий:

- полное исполнение данной заявки;
- снятие данной заявки.

Формирование, подача и снятие заявок, а также изменение их параметров осуществляются трейдерами участников торгов с рабочих мест трейдеров. Сами заявки подаются в течение всей торговой сессии. Порядок формирования, подачи, снятия и изменения параметров заявок определяется биржей.

Каждый участник торгов несет ответственность за ошибки, совершенные его трейдером при формировании, подаче, снятии или изменении параметров заявок, включая ошибки, совершенные по незначению, неопытности, а также по любым другим причинам. Ошибочно сформированные или поданные заявки участвуют в торгах на общих основаниях в соответствии с правилами биржи.

При приеме заявки биржей в СТФО фиксируется время ее подачи и ей присваивается индивидуальный номер. Изменение параметров заявки означает ее снятие и подачу новой заявки с измененными параметрами.

В торгах принимают участие заявки, поданные участниками торгов в течение данной торговой сессии и принятые биржей. После приема биржей заявка до ее занесения в очередь заявок проверяется на наличие пересекающихся встречных заявок и на возможность выполнения условия исполнения данной заявки. Если условие исполнения заявки не может быть выполнено, то данная заявка автоматически снимается и сделки по ней не заключаются.

Если же условие исполнения заявки может быть выполнено и при наличии для заявки при ее приеме биржей хотя бы одной пересекающейся встречной заявки, происходит заключение сделки. Сделка совершается по данной заявке и лучшей пересекающейся встречной заявке. При этом:

- а) сделка заключается по цене лучшей пересекающейся встречной заявки;
- б) количество фьючерсных контрактов или опционных контрактов, в отношении которых заключается сделка, равно минимальному из количеств фьючерсных контрактов или опционных контрактов, указанных в заявках, по которым заключается сделка;
- в) количество фьючерсных контрактов или опционных контрактов в поданной

заявке уменьшается на количество таких контрактов, в отношении которых заключается сделка. Если полученный таким образом неисполненный остаток равен нулю, то данная заявка снимается в связи с ее полным исполнением;

- г) количество фьючерсных и опционных контрактов в пересекающейся встречной заявке уменьшается на количество фьючерсных контрактов и опционных контрактов, в отношении которых заключается сделка. Если полученный таким образом неисполненный остаток равен нулю, то пересекающаяся встречная заявка снимается в связи с ее полным исполнением;
- д) проверка на наличие пересекающихся встречных заявок и заключение сделок повторяются непрерывно до тех пор, пока либо поданная заявка не будет исполнена полностью, либо не останется ни одной пересекающейся встречной заявки;
- е) если не осталось ни одной пересекающейся встречной заявки и поданная заявка исполнена частично, то она заносится в очередь заявок, если условием ее исполнения является «Поставить в очередь», или снимается, если условием ее исполнения является «Снять остаток».

При отсутствии для заявки при ее приеме в СТФО пересекающихся встречных заявок поданная заявка заносится в очередь заявок, если условием ее исполнения является «Поставить в очередь», или снимается — при другом условии ее исполнения. При этом не допускается удовлетворение заявок, в результате удовлетворения которых совершается сделка, приводящая к увеличению позиций на позиционных счетах, открытых для учета позиций одного и того же участника рынка.

Кроме того, на срочном биржевом рынке могут заключаться внесистемные сделки. Внесистемные сделки могут заключаться в течение торговой сессии по внесистемным заявкам, поданным участниками торгов в ходе данной торговой сессии и принятым биржей. После приема биржей и клиринговой организацией внесистемной заявки данная заявка проверяется на наличие пересекающейся встречной заявки.

При отсутствии пересекающейся встречной заявки поданная заявка остается активной до возникновения любого из следующих событий:

- а) появления пересекающейся встречной заявки;
- б) снятия данной заявки;
- в) истечения срока действия данной заявки;
- г) приостановки допуска участника торгов, подавшего данную заявку;
- д) приостановки торгов по типу или серии фьючерсных или опционных контрактов, в отношении которых подана заявка.

При наличии для внесистемной заявки пересекающейся встречной заявки происходит заключение сделки. При этом:

- сделка заключается по цене, указанной в заявках,
- количество фьючерсных или опционных контрактов, в отношении которых заключается сделка, равно количеству, указанному в заявках, по которым заключается данная сделка.

В соответствии с требованиями нормативных правовых актов уполномоченного федерального органа исполнительной власти и иных нормативных правовых актов Российской Федерации биржа осуществляет ведение реестра заявок, объявленных участниками торгов. Реестр заявок за каждый торговый день формируется обычно в электронной форме после окончания торгов и содержит следующие сведения:

- а) идентификационный номер заявки;
- б) вид заявки (внесистемная или безадресная);
- в) направленность заявки;
- г) условия исполнения заявки;
- д) тип заявки;
- е) серия фьючерсных или опционных контрактов;
- ж) принадлежность заявки;
- з) количество фьючерсных или опционных контрактов;
- и) цена одного фьючерсного или опционного контракта;
- к) код участника торгов, подавшего заявку;
- л) код клиента участника торгов, по поручению которого подана заявка;
- м) код участника торгов-контрагента (в случае внесистемной заявки);
- н) ссылка (в случае внесистемной заявки);
- о) дата и время регистрации заявки в СТФО;
- п) результат подачи заявки (состояние заявки);
- р) количество сделок, заключенных по данной заявке;
- с) время исполнения заявки;
- т) время отмены заявки.

В соответствии с требованиями нормативных правовых актов уполномоченного федерального органа исполнительной власти и иных нормативных правовых актов Российской Федерации биржа осуществляет ведение реестра сделок, совершенных участниками торгов. Реестр сделок, как и реестр заявок, за каждый торговый день формируется, как правило, в электронной форме после окончания торгов и содержит следующие сведения:

- а) идентификационные номера заявок, на основании которых совершена сделка;
- б) идентификационный номер сделки;
- в) дата и время регистрации сделки в СТФО;

- г) коды участников торгов, совершивших сделку;
- д) коды клиентов участников торгов, по поручению которых заключена сделка;
- е) номера позиционных счетов, на которых открыты позиции в результате заключения сделки;
- ж) идентификаторы трейдеров, заключивших сделку от имени участников торгов;
- з) вид сделки (внесистемная или безадресная);
- и) серия фьючерсного или опционного контракта;
- к) количество фьючерсных или опционных контрактов;
- л) цена одного фьючерсного или опционного контракта;
- м) объем сделки;
- н) величина комиссионного сбора, уплачиваемого по сделке.

В Германии в ходе проведения торгов и клиринга действуют обычно следующие, устанавливаемые каждой биржей самостоятельно, лимиты:

- а) лимит изменения цены;
- б) лимит на долю рынка;
- в) лимит объема заявок;
- г) иные лимиты, устанавливаемые и контролируемые клиринговой организацией биржи в соответствии с ее внутренними документами.

Значения лимитов изменения цены и лимитов на долю рынка могут устанавливаться как уполномоченным органом клиринговой организации в соответствии с ее внутренними документами, так и самой биржей. В случае если по определенной серии фьючерсных или опционных контрактов указанными органами установлены различные значения одного и того же лимита, то в действие вступает меньшее из этих значений.

Значения лимитов объема заявок устанавливаются исключительно биржей.

О значениях лимитов, установленных биржей, участники торгов оповещаются в установленном порядке, как правило, не позднее чем за два рабочих дня до вступления в силу данных значений. При необходимости биржа вправе устанавливать иные порядок и сроки доведения до сведения участников торгов новых значений лимитов.

Контроль соблюдения лимитов изменения цены и лимитов на долю рынка осуществляется клиринговой организацией в соответствии с ее внутренними документами. Контроль же соблюдения лимитов объема заявок осуществляется биржей при приеме ею заявок участников торгов.

Заявка участника торгов на покупку или продажу определенной серии фьючерсных или опционных контрактов по определенному позиционному счету не принимается биржей, если с учетом объема данной заявки суммарный объем активных заявок аналогичной направленности по данной серии фьючерсных или опционных контрактов и данному позиционному счету превысит лимит объема заявок, установленный для данной серии этих контрактов.

Участники торгов могут участвовать в торгах с рабочих мест, находящихся в торговых залах биржи, а также с удаленных рабочих мест, находящихся вне биржи. При обнаружении сбоя в работе рабочего места трейдера он должен немедленно уведомить об этом биржу лично, по телефону или любыми другими доступными средствами оперативной связи. По требованию трейдера, переданному на биржу по телефону с использованием системы авторизации доступа, все поданные и неудовлетворенные заявки снимаются. Как правило, система авторизации включает в себя запись телефонного разговора, сообщения трейдером действующего пароля и идентификатора, их проверку в СТФО и встречного телефонного звонка трейдеру по сообщенному им номеру телефона.

Возможна также техническая ошибка в работе СТФО. При техническом сбое, влияющем, по оценке биржи, на ход торговой сессии, торги приостанавливаются. Если после приостановки торгов вследствие технического сбоя работоспособность СТФО восстанавливается, то торги могут быть возобновлены по решению биржи. При возобновлении торгов заявки и сделки, соответственно поданные и заключенные в СТФО до ее технического сбоя, не аннулируются.

Если после приостановки торгов вследствие технического сбоя работоспособность СТФО не восстанавливается в течение примерно 10 минут до окончания торговой сессии, то биржа вправе объявить все результаты торгов недействительными и аннулировать их. Торги в этом случае объявляются несостоявшимися. Все сделки, заключенные в течение данного торгового дня до такого технического сбоя, а также все заявки, находящиеся в очереди заявок, аннулируются.

Кроме того, в случае возникновения чрезвычайной ситуации и иных случаях, предусмотренных нормативными правовыми актами Российской Федерации, биржа вправе принимать решения о:

- приостановке проведения торгов фьючерсными и опционными контрактами всех или некоторых серий;

- приостановке проведения всех или некоторых биржевых операций.

При этом в случае приостановки торгов фьючерсными и опционными контрактами определенной серии все активные заявки по данной серии таких контрактов в момент приостановки торгов автоматически снимаются. Момент и порядок приостановки и возобновления торгов по причинам иным, чем технические сбои СТФО, определяются биржей исходя уже из конкретных обстоятельств, обусловивших необходимость совершения данных действий. После исправления всех ошибок о возобновлении торгов

участники оповещаются, как правило, средствами СТФО.

По результатам торговой сессии биржа предоставляет каждому участнику торгов отчетные документы, такие как:

— выписка из реестра сделок, в которой указывается информация по заключенным этим участником торгов в ходе данной торговой сессии сделкам;

— иные документы, содержащие информацию о результатах торгов.

Кроме того, на основании письменного запроса участника торгов ему может быть выдана выписка из реестра заявок. Такая выписка формируется обычно в бумажной форме и заверяется подписью администратора торгов.

Отчетные документы в бумажной форме могут быть получены уполномоченным представителем участника торгов в установленном для этих целей биржей время. Эти документы, не полученные своевременно участниками торгов, с определенной периодичностью (как правило, ежемесячно) сдаются в архив биржи.

В случае если участник торгов не согласен с результатами торговой сессии по причине технической, арифметической или иного рода ошибок, он может заявить возражения в конце сессии по ее результатам. Как правило, возражения составляются в письменной форме и подписываются уполномоченным представителем участника торгов. Возражения должны содержать изложение причин и существа возникших разногласий и должны быть заявлены бирже не позднее определенного количества часов по окончании торгового дня, следующего после даты проведения торговой сессии, к результатам которой предъявляются данные возражения. По результатам рассмотрения возражений участник торгов биржа оформляет письменный ответ, который направляет ему обычно не позднее следующе-

го рабочего дня после даты получения данных возражений.

Дополнительно в Германии действует принцип, в силу которого если участник торгов не заявил возражений по результатам торговой сессии в срок и в порядке, установленными биржей, то он считается безусловно и полностью согласным с результатами данной торговой сессии и информацией, отраженной в выписках из реестра сделок, подготовленных по ее результатам.

Правилами бирж участникам торгов запрещается совершать действия, вводящие в заблуждение их клиентов, в том числе представлять недостоверные отчеты и другую недостоверную информацию. При этом не имеет значения, имело ли место действительное заблуждение клиента или нет.

Если приказ клиента был получен во время торговой сессии, то участник торгов обязан подать заявку в соответствии с условиями данного приказа в ходе текущей торговой сессии, если иное не предусмотрено в самом приказе. Если же приказ клиента был получен в перерыве между торговыми сессиями, то участник торгов обязан подать заявку в соответствии с условиями приказа в ходе ближайшей торговой сессии, если иное опять же не предусмотрено в самом приказе.

Каждый участник торгов обязан по требованию своего клиента предоставить ему заверенную биржей выписку из реестра заявок, отражающую заявки, поданные участником торгов на основании полученных приказов клиента. В дополнение к этому такой участник торгов обязан по требованию биржи предоставить ей документацию, подтверждающую получение им приказов клиента, на основании которых участником торгов были поданы заявки по клиентскому позиционному счету.

При этом участник торгов не имеет права исполнить определенное количество приказов клиента путем подачи меньшего

количества соответствующих заявок, если иное не предусмотрено заключенным между ними договором о торговом обслуживании. Он обязан незамедлительно извещать своих клиентов о возникновении ситуаций, которые влекут или могут повлечь за собой принудительное закрытие позиций, открытых данным участником торгов по приказам его клиентов.

Кроме того, каждый участник торгов обязан ознакомить своих клиентов с действующими внутренними документами биржи и внутренними документами клиринговой организации и рисками, связанными с совершением срочных сделок. Он также обязан производить своевременное информирование клиентов об изменениях во внутренних документах биржи и внутренних документах клиринговой организации, касающихся организации торгов на срочном рынке конкретной биржи.

Теперь скажем несколько слов о клиринге на срочных секциях российских и зарубежных бирж. Клиринг по позициям и обязательствам, возникшим в результате заключения биржевых сделок, осуществляется клиринговой организацией в соответствии с внутренними документами биржи.

Клиринговое обслуживание участника торгов в соответствии с его категорией участия является необходимым условием его допуска к совершению срочных сделок на бирже. При осуществлении клирингового обслуживания участников торгов такая клиринговая организация осуществляет централизованный клиринг с частичным обеспечением.

В уставах немецких бирж довольно часто встречается положение, по которому для осуществления расчетов по срочным сделкам биржа каждый торговый день по окончании торговой сессии передает клиринговой организации реестр сделок, содержащий информацию обо всех сделках, заключенных

участниками торгов в течение данной торговой сессии.

Кроме того, для осуществления расчетов по сделке она должна быть зарегистрирована клиринговой организацией в соответствии с внутренними документами биржи. Клиринговая организация организует систему учета позиций и обязательств участников торгов, обеспечивая обособленный учет позиций участников торгов, открытых в соответствии с приказами их клиентов. Система учета позиций обеспечивает возможность осуществления перевода позиций между участниками рынка, взаимозачета позиций.

При получении от биржи реестра сделок клиринговая организация проводит операции по переоценке позиций, взаимозачету позиций, определению взаимных обязательств участников торгов и клиринговой организации и подготавливает отчеты для участников торгов, содержащие результаты клиринга. Расчеты по таким результатам осуществляются путем переводов денежных средств между счетами участников торгов и клиринговой организации в расчетной организации в соответствии с расчетными документами, представляемыми на биржу.

Клиринговая организация организует систему мер, направленных на обеспечение исполнения обязательств участников торгов, включающую в себя следующие механизмы:

- взимание с участников торгов обеспечения исполнения их обязательств;
- установка ограничений (лимитов) по количеству позиций участников торгов в зависимости от размеров их обеспечения;
- осуществление принудительной ликвидации позиций участников торгов при неисполнении ими своих обязательств.

При проведении принудительной ликвидации позиций участника торгов клиринговая организация с использованием средств СТФО обеспечивает подачу от имени данного

участника торгов заявок, исполнение которых обеспечивает закрытие позиций данного участника торгов. Порядок формирования и подачи таких заявок определяется внутренними документами биржи.

Надо заметить, что обязательства участников торгов по уплате комиссионных сборов определяются каждый торговый день по всем сделкам, совершенным от имени данного участника торгов в течение данного торгового дня. При этом комиссионный сбор уплачивается каждой из сторон сделки.

Размер обязательства по уплате комиссионного сбора по сделке рассчитывается как произведение следующих величин:

— ставка комиссионного сбора, установленная в соответствии со спецификацией фьючерсных или опционных контрактов, в отношении которых заключена данная сделка;

— количество фьючерсных или опционных контрактов, в отношении которого заключена данная сделка. **®**

(Продолжение следует)



ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ «РЕГЛАМЕНТ» ПРЕДСТАВЛЯЕТ

ВЫШЕЛ В СВЕТ

Методический журнал
**«Организация продаж банковских
продуктов» № 3/2007 (03)**



ЧИТАЙТЕ В НОМЕРЕ:

- Взаимоотношения с клиентами на стадии послепродажного обслуживания
- О сегменте высокодоходных пользователей банковских услуг
- Управление рекомендациями — новый ресурс продаж в банковской сфере
- «Фронтальные» процессы в идеальном CRM
- Mystery Shopping в банковском секторе
- «Юрики» и «физики» — синергия для универсального банка
- Какая реклама работает? И что для этого нужно? Критерии эффективного сообщения

ОФОРМИТЬ ПОДПИСКУ МОЖНО

- На нашем интернет-сайте www.reglament.net
- По телефону (495) 921-2334, связавшись с менеджером коммерческой дирекции
- По e-mail: podpiska@bdc.ru