

Меры ответственности участников организованных торгов: возможности биржи в свете нового правового регулирования

Научный руководитель – Долганин Александр Александрович

Казьмина Александра Викторовна

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Москва, Россия

E-mail: kazmina.asya@inbox.ru

В современных условиях активное содействие осуществлению торговой деятельности оказывает специфический организатор торгов – биржа, выступающая одновременно в качестве самостоятельного торгового пространства, предназначенного для реализации коммерческих потребностей участников торгов и осуществлении сделок. В качестве правовой основы регулирования деятельности на бирже выступает Федеральный закон от 21.11.2011 г №325-ФЗ «Об организованных торгах», закрепляющий основные понятия, используемые в процессе реализации торговой деятельности.

Специфика торговой деятельности на бирже заключается прежде всего в обороте особого товара, представляющего собой, как правило, имущественные права в виде ценных бумаг, валют, цифровых финансовых активов, металлов. Широкое значение сегодня приобретают так называемые деривативы и сделки на разность, пришедшие в российское торговое пространство преимущественно из зарубежных стран, и не имеющие полного законодательного регулирования и разработанной глубокой правовой доктрины в качестве основы регулирования. Вместе с тем биржевая деятельность известна российскому обороту с давних времен, а потому вовсе не чужда отечественному правовому пространству. Вместе с тем, преимуществом в заключении сделок на бирже сегодня является порядок их совершения, характеризующийся быстротой, и относительной конфиденциальностью контрагентов, как правило, не знающих друг друга лично. Данные преимущества биржевой торговли создают максимально возможные удобства для повышения торгового оборота имущественными активами, привлечения инвестиций и дополнительного заработка для всех субъектов торговой деятельности – от крупных и средних коммерческих организаций до рядовых потребителей. Однако любая сторона имеет две медали, в качестве второй стороны которой выступают пробелы в правовом регулировании ответственности за допуск участников на биржевой рынок, отсутствие четкого списка критериев, предъявляемых к участникам торгов, ответственность за предварительную информацию, размещаемую перед совершением сделки, реальные гарантии обеспечения исполнения сделок. Вместе с тем, с учетом правовых нововведений было бы отнюдь неверным категорически заявлять об отсутствии правовых механизмов ответственности участников торгов на бирже.

Каждая биржа в России представляет собой организатора торгов, устанавливающего свои собственные внутренние правила торговли, и создающего дополнительные механизмы (в виде центрального контрагента и клиринговой организации) как некоего главного регулятора и одновременно гаранта в совершении сделки и ее исполнении.

Вместе с тем, на этапе вхождения участников на биржу для совершения сделки необходима тщательная проверка каждой из сторон и установление возможности привлечения к ответственности за нарушение правил внутри торгового пространства и за недостоверное предоставление информации с тем, чтобы обеспечить экономию времени и финансовых издержек контрагента, не нарушать общий порядок и темп совершения сделок.

Актуальность данного исследования обусловлена недавними изменениями, касающимися законодательного закрепления в ч. 8 ст. 5 ФЗ «Об организованных торгах» четкого

перечня мер ответственности за нарушение правил участниками торгов и эмитентами. К числу которых относятся вынесение предупреждения, наложение штрафа, приостановление или прекращение доступа к участию в торгах, а также законодательно закреплённая возможность определять меры ответственности в правилах организованных торгов.

В этой части возникает сразу несколько проблем, одновременно послуживших причинами написания тезисов: во-первых, какова природа данных мер – гражданско-правовая или административно-правовая, во-вторых, способны ли данные инструменты решить проблему прозрачности и открытости на биржевом рынке, в-третьих, блокирует ли введение штрафа дальнейшее участие в торговле на бирже.

Интересен и другой аспект – поскольку применить данные меры ответственности могут сами организаторы торгов, встает вопрос о характере применимых инструментов. Естественно, что организатор торгов не является судебным органом, а значит возникает сразу несколько вопросов – 1) какую силу имеют его решения для нарушителей правил – императивную или диспозитивную; 2) что происходит в случае неисполнения применённого инструмента нарушителем правил торгов; 3) как в дальнейшем поступать организаторам торгов, можно ли принудить к исполнению той или иной меры нарушивших участников торгов?

Цель настоящего исследования – проанализировать частоту применения данных мер на практике, конкретные случаи применения мер ответственности, чтобы в дальнейшем определить правовую природу данных мер, приоритетность применения конкретной санкции за нарушение правил торгов участниками и эмитентами, эффективность закреплённых инструментов ответственности.

Для достижения данной цели необходимо выполнить следующие задачи: 1) раскрыть теоретические аспекты к понятию «меры ответственности» в контексте биржевой торговли, а также недавно закреплённые инструменты; 2) проанализировать актуальную практику привлечения к закреплённым мерам ответственности; 3) определить правовую природу данных мер, последствия их применения к нарушителям правил; 4) изучить статистику с целью отражения динамики в повышении эффективности торгов на бирже – насколько существенными оказались данные меры в контексте торговой деятельности в целом.

Источники и литература

- 1) 1) Сайт Московской биржи. – Инвесторам. - Перечень действий участников торгов, которые могут рассматриваться как нарушение правил биржи. URL: <https://www.moex.com/a773>
- 2) 2) Сайт Риа Новости. – Закон о штрафах за нарушение правил торгов. URL: <http://ria.ru/20250731/putin-2032725312.html>
- 3) 3) Федеральный закон от 21.11.2011 N 325-ФЗ «Об организованных торгах» // СЗ РФ. 28.11.2011. №48.
- 4) 4) Федеральный закон от 31.07.2025 N 348-ФЗ "О внесении изменений в статьи 4 и 5 Федерального закона "Об организованных торгах" // СПС «Консультант Плюс»