

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: правовые аспекты

Правовая база для совершения сделок с ЦК

Действующее законодательство РФ практически не содержит регулирования института центрального контрагента (ЦК), за исключением отдельных положений:

- ✓ в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»,
- ✓ в Положении о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (утв. приказом ФСФР России от 09.10.2007 № 07-102/пз-н).

Детальное регулирование института ЦК предполагается осуществить в рамках проектов федеральных законов «О биржах и организованных торгах» и «О клиринге и клиринговой деятельности», принятых ГосДумой РФ в 1 чтении.

Поэтому при разработке документации для ММВБ+ юридические конструкции основывались на общих нормах гражданского законодательства РФ.

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: правовые аспекты

Правовые аспекты заключения договора участника торгов с ЦК

Механизм подачи заявок и заключения сделок фактически аналогичен существующему на рынке T+0.

Участники торгов подают заявки, адресованные ЦК. Эти заявки в соответствии со ст. 435 ГК РФ являются офертами.

При наличии допустимой встречной заявки от другого участника торгов ЦК направляет сообщения участникам торгов, подавшим допустимые встречные заявки. Эти сообщения в соответствии со ст. 438 ГК РФ являются акцептами.

На основании двух допустимых встречных заявок, поданных участниками торгов, и сообщений ЦК заключаются два симметричных договора купли-продажи ценных бумаг, по одному из которых ЦК является покупателем ценных бумаг, а по другому – продавцом ценных бумаг.

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: правовые аспекты

Нетто обязательства и нетто требования между участником клиринга и ЦК

В результате осуществления клиринга определяются нетто обязательства и нетто требования участника клиринга и (или) ЦК.

Обязательства и требования, возникающие из биржевых сделок, прекращаются возникновением нетто обязательств и нетто требований участника клиринга и (или) ЦК (ст. ст. 407, 410 ГК РФ).

Правилами клиринга предусмотрено встречное исполнение обязательств ЦК, которое обусловлено исполнением своих обязательств участником клиринга (ст. 328 ГК РФ, п. 2.10 Положения о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации, утв. постановление ФКЦБ РФ от 14.08.2002 N 32/пс).

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: правовые аспекты

Способы обеспечения исполнения обязательств по сделкам с ЦК

Правилами клиринга предусмотрен договорный способ обеспечения исполнения обязательств участника клиринга (ст. 329 ГК РФ).

Обеспечением могут быть денежные средства и ценные бумаги (п. 1.10 Положения о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации, утв. постановление ФКЦБ РФ от 14.08.2002 N 32/пс).

Обеспечение взимается отдельно по выделенной группе позиций (по денежному счету), что позволяет обеспечить императивные требования законодательства о недопустимости использования имущества отдельных лиц для обеспечения и исполнения обязательств третьих лиц (ПИФы, НПФы и др.).

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: правовые аспекты

Способы обеспечения исполнения обязательств по сделкам с ЦК

Обеспечение, необходимое для исполнения обязательств участника клиринга перед ЦК, блокируется на счетах участника клиринга в момент подачи им заявки.

Обеспечение может использоваться при расчетах по обязательствам участника клиринга перед ЦК (с учетом обеспеченности обязательств будущих периодов).

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения участником клиринга своих обязательств перед ЦК, обеспечение переводится на счета ЦК (соответствующие поручения подаются клиринговой организацией как оператором по соответствующим счетам). При этом ЦК осуществляет реализацию ценных бумаг, являющихся обеспечением, в части необходимой для исполнения обязательств, после чего оставшееся обеспечение возвращает участнику клиринга.

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: правовые аспекты

Последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств участником клиринга перед ЦК

Последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств участника клиринга перед ЦК варьируются в зависимости от вида дефолта.

В случае технического дефолта участника клиринга с него взимается неустойка в размере 0,03 % от задолженности (ст. 330 ГК РФ).

В случае дефолта участника клиринга:

- ✓ изымается и реализуется обеспечение (ст. 329 ГК РФ),
- ✓ взимается неустойка в размере 0,05 % от задолженности (ст. 330 ГК РФ).

При неурегулировании дефолта все обязательства, срок исполнения по которым еще не наступил, прекращаются уплатой участником клиринга неустойки в размере 1 % от размера прекращенных обязательств. При этом ЦК вправе взыскать с участника клиринга убытки в части непокрытой неустойкой (ст. ст. 330, 394, 396 ГК РФ).

Сделки с Центральным контрагентом на фондовом рынке ММВБ: правовые аспекты

Последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств ЦК перед участником клиринга

В случае неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств ЦК перед добросовестным участником клиринга:

- ✓ уплачивается неустойка в размере 0,03 % от задолженности (ст. 330 ГК РФ),
- ✓ при отсутствии у ЦК ценных бумаг, которые он должен передать участнику клиринга, обязательство ЦК по поставке ценных бумаг прекращается уплатой ЦК штрафа, размер которого равен произведению цены закрытия по соответствующей ценной бумаге на день расчета и количества ценных бумаг, обязательство по поставке которых прекращается (ст. 409 ГК РФ).

Правилами клиринга предусмотрен лимит ответственности ЦК перед участниками клиринга (ст. 15 ГК РФ).

Годовой лимит ответственности ЦК составляет 8 млрд. руб. При этом дневной лимит ответственности ЦК не может превышать 25 % от неиспользованной части годового лимита ответственности.