

УДК 347.7

**С.В. Вашкевич**

*аспирант 2 года обучения каф. финансового права  
и правового регулирования хозяйственной деятельности  
Белорусского государственного университета*

## **СПЕЦИФИКА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ БИРЖИ КАК ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА И ОРГАНИЗАТОРА ТОРГОВ**

*В статье проводится анализ структуры биржи в ракурсе её организации в виде акционерного общества. Автор рассматривает особенности формирования и функционального назначения системы управления и структурных подразделений биржи. В результате исследования сделан вывод о подтверждении двойственной природы биржевой организации на основании функционального разграничения элементов её организационной структуры.*

### **Введение**

Из смысла определения товарной биржи, которое содержится в ст. 1 Закона Республики Беларусь «О товарных биржах», вытекает, что товарная биржа представляет собой организацию с правами юридического лица, наделенную как общими, так и специальными признаками [1]. Среди общих признаков, присущих юридическому лицу, как правило, одним из первых и центральных называют организационное единство. Организационное единство юридического лица характеризуется наличием внутренней структуры организации, т.е. различных подразделений, которые выполняют возложенные на них функции и задачи, а также определяют взаимоотношения с органами управления. Такая структура позволяет юридическому лицу действовать как единое целое и выражать свою волю. Биржа как юридическое лицо и устройство биржевой организации отвечает признакам организационного единства, отражая вместе с тем ряд особенностей, вызванных спецификой цели и задач биржевой деятельности, анализ которых позволит более полно соотнести интересы биржи как организатора торгов и хозяйственных интересов биржи как коммерческого юридического лица.

Организационное единство, по мнению В.Ф. Чигира, отражается в его уставе или общем положении о таких юридических лицах [2, с. 196]. В учредительных документах закрепляются как задачи организации, так и её структура, включая сведения об органе управления организации, который от её имени выступает в гражданском обороте, наличии филиалов и представительств, а также порядке принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности юридического лица. Само наличие такого рода документов и можно считать формальным выражением организационного единства как признака юридического лица.

Структура биржи в Республике Беларусь обусловлена спецификой акционерного общества как организационно-правовой формы, предусмотренной для оформления биржевых организаций. Общие положения о структуре органов управления и контрольных органов акционерного общества содержатся в ст. 103 Гражданского кодекса Республики Беларусь и гл. 4 Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» от 9 декабря 1992 г. № 2020-ХП [3; 4]. Так, в акционерном обществе создаются общее собрание акционеров, совет директоров (наблюдательный совет), коллегиальный или едино-

---

Научный руководитель – Я.И. Функ, доктор юридических наук, профессор, профессор кафедры финансового права и правового регулирования хозяйственной деятельности Белорусского государственного университета, Председатель Международного арбитражного суда при Белорусской торгово-промышленной палате

личный исполнительный орган, а также ревизионная комиссия или ревизор в качестве контрольного органа. Таким образом, органы управления биржи включают несколько уровней, соответствующих широте полномочий. Высшим органом управления биржей как акционерным обществом является общее собрание участников. К исключительной компетенции собрания относится ряд наиболее важных в деятельности организации вопросов, включая определение основных направлений деятельности биржи, изменение устава, изменение размера уставного фонда, формирование иных органов управления, принятие решений о реорганизации и ликвидации общества и пр.

Традиционной особенностью формирования органов управления биржи является привлечение к процессу управления участников биржевых торгов, и в частности, членов биржи. Категория членов биржи – историческая особенность данного института. Члены биржи, согласно ст. 13 Закона Республики Беларусь «О товарных биржах», являются особой категорией участников биржевых торгов, наделенной набором полномочий, среди которых законодатель выделил, в частности, возможность участия в работе биржевых комитетов [1]. Анализ понятий «акционер биржи» и «член биржи» позволяет сделать вывод о том, что в отношении товарной биржи данные категории не тождественны: за акционерами биржи закреплено право участвовать в общем собрании, а членам биржи закон предоставляет возможность лишь участия в биржевых комитетах.

Проблема организации биржевого руководства активно рассматривалась еще более века назад. К примеру, В.И. Монигетти считал правильной такую организацию биржи, при которой «судебная и административная функции вручены лицам, выборным из среды посетителей биржи, объединенных биржевой организацией в одно целое... Только подобный орган самоуправления примет дельное участие во всем биржевом движении и будет заинтересован в становлении организации биржевого дела на присущей ему высоте» [5, с. 39].

Г.Ф. Шершеневич рассматривал организацию управления биржей в дореволюционной России через систему двух органов: биржевого собрания и биржевого комитета [6, с. 550]. А.Ф. Волков обращал внимание, что биржевое собрание могло формироваться из всех постоянных посетителей биржи, выборных представителей посетителей биржи либо биржевых членов [7, с. 934] и решало наиболее существенные вопросы деятельности биржи, включая вопросы устройства и порядка биржевых собраний и установления правил биржевой торговли. В свою очередь, биржевой комитет как представительный орган биржевого общества учреждался, по словам Г.Ф. Шершеневича, для «ближайшего заведования делами биржи» [6, с. 550]. Так, к примеру, согласно Уставу Витебской биржи от 1912 г. биржевой комитет, который осуществлял представительство биржевого общества и являлся исполнительным органом биржи, включал председателя и шесть членов, «избираемых биржевым обществом из своего числа» [8, с. 8].

В настоящее время руководство работой биржи в период между общими собраниями акционеров также осуществляется наблюдательным (биржевым) советом. К компетенции наблюдательного совета законом отнесены вопросы общего руководства деятельностью общества [4, ст. 51]. На практике наблюдательный совет осуществляет решение вопросов о созыве общего собрания, принятии решения о выпуске биржей ценных бумаг, об определении размера дивидендов и срока их выплаты, организации выполнения решений общего собрания и др. К ведению данного органа, помимо прочего, также относится вопрос определения организационной структуры биржи, включая решения о создании и ликвидации филиалов и представительств биржи, а также утверждении положения о секциях и правил проведения торгов.

В качестве исполнительного органа биржи, подконтрольного общему собранию и наблюдательному совету, создается коллегиальный орган (правление или дирекция) и/или единоличный исполнительный (директор или генеральный директор). В практи-

ке американских бирж текущее управление чаще всего возлагается на исполнительный комитет. В ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» таким органом выступает правление [9]. Основной задачей правления обычно является текущее руководство финансово-хозяйственной деятельностью биржи и выполнение решений общего собрания и наблюдательного совета.

В структуре биржи могут быть созданы обособленные подразделения: филиалы и представительства. Главной задачей создания сети филиалов биржи является предоставление региональным клиентам равных условий для работы на биржевых рынках, а также обеспечение практического взаимодействия с региональными участниками.

Специализированными элементами структуры биржи являются торговые секции и маклериат. Биржевые секции представляют собой специализированные подразделения, организуемые по функциональным направлениям деятельности биржи, в рамках которых осуществляется биржевая торговля определенной группой товаров. Вместе с тем биржевые секции в качестве самостоятельных структурных подразделений биржи могут не выделяться, однако разграничение торговли по отдельным группам товаров, как правило, находит отражение в организации общей структуры биржи. Маклериат (отдел организации торгов) осуществляет прием и систематизацию заявок на участие в торгах, а во время биржевой сессии представитель этого отдела (маклер) проводит торги и фиксирует заключаемые сделки.

В качестве функциональных подразделений в рамках внутренней структуры биржи выделяют биржевые комитеты (службы), в компетенции которых определен круг вопросов по подготовке и проведению биржевого процесса. Как правило, на бирже создаются комитеты по разработке правил биржевой торговли, по стандартам и качеству, информационные биржевые службы, комитет по котировкам, арбитражный биржевой комитет и др.

В зарубежной практике биржевые комитеты формируются из состава членов биржи, которые выполняют свои функции без оплаты. Комитеты осуществляют конкретные профильные обязанности по функционированию биржи и вырабатывают рекомендации для наблюдательного совета и биржевого правления. Общее число комитетов может варьироваться от 7–8 до 40 [10, с. 184]. Количество комитетов и специфика их работы обусловлены объемом торгов на бирже, правовым регулированием биржевой торговли и сложившейся торговой практикой.

Основные функции биржи независимо от её вида осуществляются через контрольный, арбитражный, информационный комитеты, регистрационное бюро (комитет) и др. Так, контрольный комитет создается для наблюдения за деловой активностью на бирже, контролем исполнения контрактов, ходом поставки реального товара и пресечения злоупотребления торговой деятельностью на бирже. К компетенции арбитражного комитета относят организацию разрешения споров между участниками биржевых торгов, а также некоторых споров с их участием. Комитет по деловой этике осуществляет основной надзор за внутренней дисциплиной биржи и рассматривает нарушения участников торгов. К основным задачам регистрационного бюро относят оформление и регистрацию биржевых сделок, а также подготовку информации по торгам для дальнейшего анализа. Информационный (информационно-справочный, информационно-аналитический) отдел создает условия для доступа к сведениям о работе и условиях биржевой торговли, занимается созданием и распространением рекламной и аналитической информации, а также предоставляет связанные с этим услуги. Помимо перечисленных подразделений на товарной бирже может создаваться экспертное бюро, задачей которого является определение соответствия выставленных на торгах товаров установленным биржей и законодательством требованиям, а также ряд иных структурных подразделений, обусловленных видом биржи [10, с. 184–186].

Важным подразделением современной биржи является расчетная палата, которая концентрирует функции по проведению расчетов по биржевым сделкам, а также регулированию расчетных отношений и совершенствованию их процедуры. К настоящему времени на большинстве бирж функции расчетной палаты совместно выполняются иными подразделениями. Тем не менее само формирование практики срочных сделок как основного вектора развития современной биржи предполагает создание подобного подразделения, поскольку на срочной (фьючерсной) бирже значительно возрастает общее количество сделок, абсолютное большинство из которых не завершается поставкой товара, но предполагает расчеты. Кроме этого, расчетная палата может выступать в качестве основного гаранта срочных сделок, а также предоставлять кредиты участникам торгов. В мировой практике наряду с биржевым членством участниками торгов может приобретаться также статус члена расчетной палаты. И если в практике американских бирж биржевыми членами становятся чаще всего физические лица, то членами расчетной палаты нередко выступают корпорации, торговые дома, брокерские фирмы и финансовые группы. Такое положение расчетной палаты в составе современной биржи обуславливает её роль как отдельного структурного подразделения со своими функциями и задачами.

В тоже время функции расчетной палаты тесно переплетаются с задачами других структурных подразделений. Кроме расчетно-кассового обслуживания сделок расчетно-кассовая палата может участвовать в их регистрации, выполнять общий контроль за биржевыми операциями, а также осуществлять информационно-справочную деятельность, заниматься котировкой и прогнозированием цен, т.е. сочетать в своей деятельности функции других комитетов. Однако осуществление расчетной палатой кредитования, посредничества в сделках не в полной мере соответствует законодательному ограничению, которое действует в отношении биржи в целом. Так, согласно ст. 10 Закона Республики Беларусь «О товарных биржах» товарные биржи обладают не общей, а специальной правоспособностью, что выражается в дозволении товарной бирже заниматься исключительно деятельностью, связанной с организацией и регулированием биржевой торговли, если иное не предусмотрено законодательными актами [1].

С целью разрешения данного несоответствия Н.Г. Добрынин обосновывает необходимость наделения расчетно-кассовой палаты статусом самостоятельного и формального независимого юридического лица [11, с. 6]. По нашему мнению, подобное решение действительно снимет правовые противоречия в деятельности биржи и особенностях функциональных задач расчетной палаты как её подразделения, однако будет сопряжено со значительными организационными и институциональными издержками, поэтому на нынешнем этапе развития отечественного срочного биржевого рынка не является актуальным.

В практике работы открытого акционерного общества «Белорусская универсальная товарная биржа» биржевые комитеты выступают консультационными органами. Комитеты в рамках отечественной товарной биржи создаются для анализа и общения практики биржевой торговли и закрепляются за отдельными секциями. Рассматривая внутреннюю структуру биржи как организации с особыми функциями и предметом деятельности, необходимо помнить, что наряду с подразделениями, отвечающими специфике биржевой деятельности, на бирже как организаторе торгов создаётся также и административно-хозяйственный отдел, обеспечивающий работу биржи как предприятия: ведение бухгалтерских дел, подбор и подготовка кадров и прочее. Такой анализ позволяет провести разграничение структурных элементов биржи надве группы:

- 1) общехозяйственные подразделения, которые обеспечивают деятельность биржи как юридического лица в отношениях, когда биржа не выступает в качестве организатора торгов;

2) подразделения, деятельность которых непосредственно связана с организацией и регулированием биржевой торговли.

Первая группа подразделений выполняет функции, присущие большинству юридических лиц и носит частноправовой характер. Вторая группа состоит из специализированных элементов внутренней структуры, включая большинство комитетов и расчетную палату, которые вступают в отношения с иными организациями как с участниками торгов. Такой вид отношений не может характеризоваться равноправием субъектов, и речь может вестись о публично-правовых отношениях.

Нельзя однозначно решить вопрос о принадлежности к одной из рассмотренных групп высших органов управления. Р.С. Куракин рассматривает общее собрание участников биржи именно как элемент структуры биржи-организатора торгов [12, с. 30]. Однако отечественная практика организации биржи в виде акционерного общества не предусматривает обязательного участия всех представителей биржевого сообщества в процессе формирования высших органов управления, что сближает данные органы с группой структурных элементов биржи как коммерческого юридического лица. Тем не менее, на наш взгляд, круг рассматриваемых вопросов обуславливает вывод о выведении высших органов управления из этой классификации в целом.

Приведенное разделение в структуре биржевой организации может быть использовано для обоснования двойственности природы биржи, при которой применение коммерческой формы организации биржи не будет противоречить основным биржевым задачам и целям её деятельности.

### **Заключение**

Оценка организационного единства биржи как центральной особенности юридического лица позволяет сделать выводы:

1. Организационная структура биржи в отечественном правовом пространстве неразрывно связана со спецификой организационной формы акционерного общества.

2. Особенности процесса организации и проведения торгов обусловили появление специальных элементов внутренней структуры (специализированных биржевых комитетов и комиссий), что подтверждает особое значение организационного единства биржи как юридического лица.

3. Исторической особенностью организационной структуры биржи является активное участие в формировании и работе подразделений биржи участников биржевой торговли. Однако к настоящему моменту участие членов биржи в формировании органов управления товарной биржей отечественным законодательством не предусмотрено.

4. В ракурсе развития торговли срочными контрактами актуальным является оформление в качестве отдельного структурного подразделения расчетной палаты, которая должна не только отвечать за контроль и регулирование расчетов по биржевым сделкам, но и опосредовать расчетные отношения между участниками торгов в качестве гаранта подобных сделок.

5. В системе организационной структуры биржи следует выделить две группы подразделений: одна группа специализируется на частноправовой деятельности биржи как предприятия, а вторая обеспечивает организацию и регулирование биржевой торговли как публично-правовой цели биржи – организатора торгов.

### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. О товарных биржах [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2009 г., № 10-З : в ред. Закона Респ. Беларусь от 1 июля 2014 г., № 174-З) // Консуль-

тантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

2. Гражданское право : учебник : в 2 ч. / под общ. ред. В. Ф. Чигира. – Минск : Амалфея, 2000. – Ч. 1. – 976 с.

3. Гражданский кодекс Респ. Беларусь [Электронный ресурс] : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. : текст Кодекса по сост. на 2 авг. 2014 г. // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информации Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

4. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь от 9 дек. 1992 г., № 2020-ХП : в ред. Закона Респ. Беларусь от 15 июля 2010 г., № 168-З) // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.

5. Монигетти, В. И. Современная биржа / В. И. Монигетти. – М. : Типо-лит. О. И. Лашкевич и К<sup>о</sup>, 1896. – 98 с.

6. Шершеневич, Г. Ф. Курс торгового права / Г. Ф. Шершеневич. – СПб. : Изд-во Бр. Башмаковых, 1908. – Т. 2: Товар. Торговые сделки. – 624 с.

7. Словарь юридических и государственных наук / под ред. А. Ф. Волкова и Ю. Д. Филипова. – СПб. : Общественная польза, 1901–1902. – Т. 1. – 1901. – 2526 с.

8. Устав Витебской биржи. – Витебск : Тип. наследников М. Б. Неймана, 1912. – 20 с.

9. Структура биржи / Официальный сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/info/Structure.aspx/>. – Дата доступа: 25.08.2014.

10. Дегтярева, О. И. Биржевое дело / О. И. Дегтярева. – М. : Магистр, 2007. – 623 с.

11. Добрынин, Н. Г. Расчетно-клиринговая палата в системе правового регулирования сделок на российских товарных биржах : автореф. дис. ... д-ра юрид. наук / Н. Г. Добрынин. – М., 1994. – 17 с.

12. Куракин, Р. С. Субъекты биржевого рынка : монография / Р. С. Куракин. – М. : Юрлитинформ, 2013. – 224 с.

Рукапіс паступіў у рэдакцыю 13.10.2014

***Vashkevich S.V. The Specifics of the Organizational Structure of the Stock Exchange as a Legal Entity and the Organizer of Trading***

*In the article the author analyzes the structure of the stock exchange from the perspective of the organization of the company. The text deals with the peculiarities of formation and functioning of the control system and structural divisions of the Exchange. As a result of the research the author confirms the dual nature of the Exchange on the basis of the differentiation of the elements of the organizational structure.*