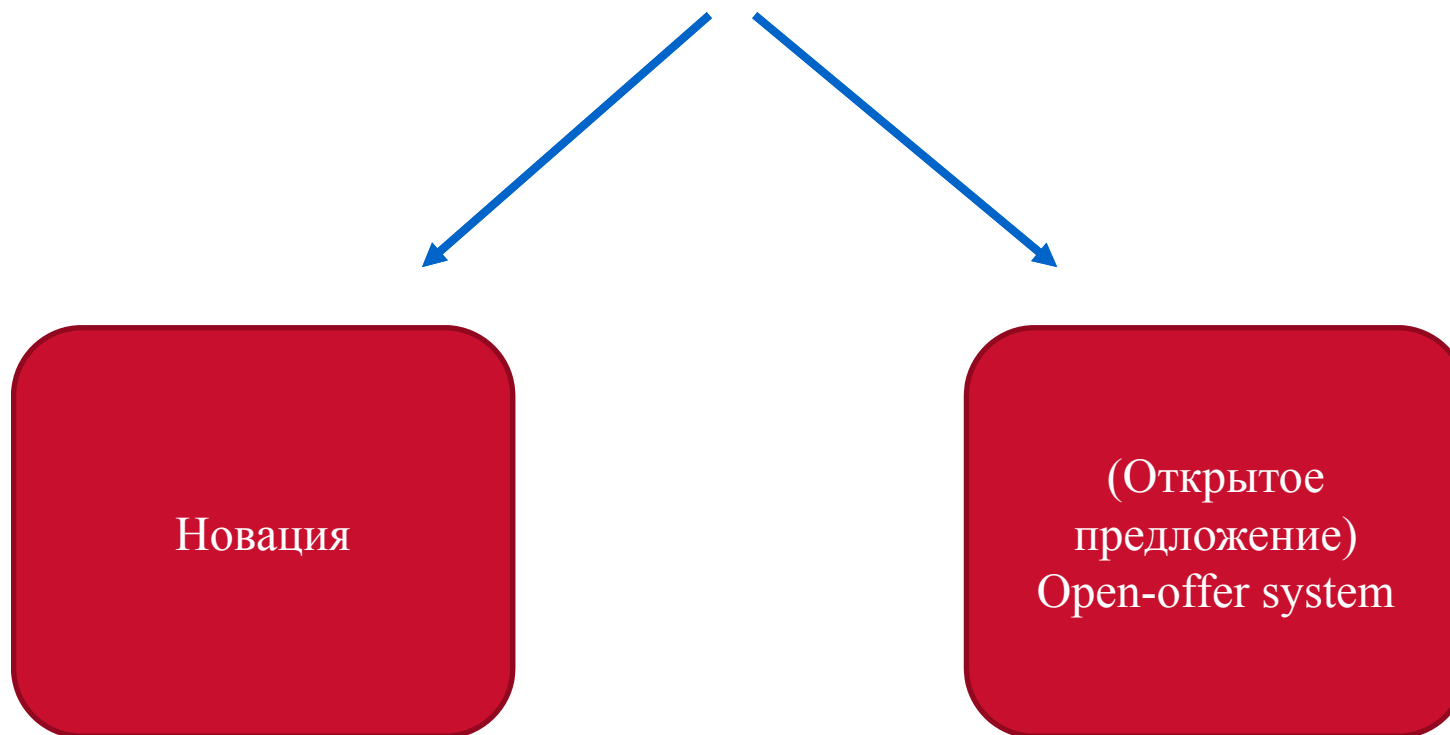




**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

**Юридические проблемы  
передачи обязательств из  
внебиржевых ПФИ на  
централизованный клиринг**

## Отдельные правовые конструкции перевода обязательств из сделок на централизованный клиринг



# Новация



Ч. 12 ст. 4 ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» (далее – Закон о клиринге):

Правила клиринга могут предусматривать случаи, в которых обязательство (обязательства), существующее (существующие) между сторонами договора, заключенного не с центральным контрагентом, прекращается (прекращаются) заменой нового обязательства (новых обязательств) между каждой из сторон указанного договора и центральным контрагентом. При этом вновь возникающее (возникающие) обязательство (обязательства) должно предусматривать тот же предмет и способ исполнения, что и договор, заключенный не с центральным контрагентом.

- юридическая неопределенность в квалификации гражданско-правовой конструкции прекращения обязательств, закрепленной в ч. 12 ст. 4 Закона о клиринге;
- отсутствие специальных положений в налоговом законодательстве в отношении обязательств из сделок, переданных ЦК;
- обеспечение тождественности способа исполнения обязательств, предусмотренных первоначальной сделкой

\* Сделки с ЦК совершаются на стандартных условиях (см. слайд 5)



# Открытое предложение (Open-offer system)



- изначальная сделка между участниками клиринга отсутствует;
- каждый из участников клиринга направляет оферту ЦК на условиях достигнутых договоренностей;
- ЦК совершает сделку с каждым из участников клиринга на стандартных условиях (см. слайд 5)

- для достижения большей юридической определенности возможно закрепление в Законе о клиринге положений о порядке направления оферт в адрес ЦК, моменте совершения сделки, способе подтверждения ее совершения и соблюдения письменной формы;
- обеспечение ЦК технической возможности принятия сделок на клиринг в короткий промежуток времени после достижения договоренности между участниками и закрепление в документах ЦК необходимых положений

# Документы центрального контрагента

## Правила клиринга

- содержат отдельные условия сделок, а также регулируют иные положения, касающиеся перевода обязательств из сделок на централизованный клиринг и их исполнения, в том числе требования о наличии обеспечения для совершения ЦК сделок



## Спецификации

- разработаны центральным контрагентом в развитие положений правил клиринга;
- содержат стандартные условия сделок;
- содержат перечень условий, которые могут быть изменены сторонами;



## Оферты

- определяют существенные условия сделок в соответствии правилами клиринга и спецификацией

