

2. Лисенков С. Л., Тарнов А. П. Гарантії прав та свобод людини і громадянина / С. Л. Лисенков, А. П. Тарнов // Юридична енциклопедія. 1 том. А-Г. – К.: Видавництво «Українська енциклопедія» імені М. П. Бажана, 1998. – С. 553.

3. Проценко І. О. Види забезпечення належного виконання зобов'язань у цивільному праві України: єдність та диференціація: дис. ... канд. юрид. наук: 12.00.03 / І. О. Проценко. – Х., 2007. – 199 с.

4. Проценко І. О. Види забезпечення належного виконання зобов'язань у цивільному праві України: єдність та диференціація: автореф. дис. ... канд. юрид. наук: 12.00.03 / І. О. Проценко. – Х., 2007. – 20 с.

УДК 347.826:629 (043.2)

**Малишко В. М.**, к.ю.н.,

Національний авіаційний університет, м. Київ, Україна

## **ПРАВОВЕ РЕГУЛЮВАННЯ ЕЛЕКТРОННОЇ БІРЖОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ**

Останні роки в українській та міжнародній практиці все більш стала проявлятися тенденція переведу біржової торгівлі в електронний простір, в систему так званого інтернет-трейдингу. Комп'ютеризація фондової торгівлі та перевід цінних паперів з паперової форми в бездокументарну дозволили радикально прискорити депозитарно-реєстраційні та клірингові операції, внести нові позитивні елементи в торговий процес.

Зокрема, сучасні біржі стали центром віртуальної торгівлі, коли особиста присутність операторів у біржовому залі не потрібна, вони можуть здійснювати торгівлю прямо зі свого будинку або офісу. При цьому всі заходи щодо регламентації біржової торгівлі (у частині котирування, виконання угод, їх юридичного оформлення і т.д.) здійснюється в автоматичному режимі.

Названі плюси комп'ютерних мереж зумовили їх швидке поширення як на товарних, так і на валютно-фондових біржах світу.

Стандартна архітектура комп'ютерної біржової системи будується на трьох взаємопов'язаних підсистемах:

- 1) центральної, в яку вводяться дані;
- 2) системі орієнтації заявок;
- 3) операційної системі реального часу, яка поширює ключову інформацію про ринок в онлайн режимі.

Всі заявки від учасників біржової торгівлі надходять в автоматизовану систему від брокерських фірм членів біржі, що діють за дорученням клієнтів або самостійно. Тут слід відзначити ту обставину, що заявки можуть формулюватися в різній формі: наприклад, купити або продати цінні папери

за певною, замовленої клієнтом ціни. Комп'ютер повинен врахувати всі побажання продавців і покупців. Тому заявки автоматично ранжуються (шикуються по пріоритету) залежно від цін виконання; в групі з однаковими цінами виконання перевага віддається тим клієнтам, чиє замовлення надійшло в систему раніше.

З ранку, як правило, торгово-біржова система перебуває в підготовчій фазі; автоматизована система приймає заявки без здійснення будь-яких угод. Потім ринок відкривається. Залежно від зазначених цін в заявках, біржовий комп'ютер розраховує ціну відкриття, при якій задовольняється найбільше число запитів про покупку і пропозицій про продаж. Зазвичай ринок відкривається з деяким стрибком котирувань вгору або вниз, залежно від настроїв інвесторів, котирувань ф'ючерсів на американські фондові індекси та інші факторів.

Ще одна функція біржової комп'ютерної системи – давати розгорнуту інформацію учасникам фондового ринку про поточний стан акцій певної компанії в будь-який момент часу. Така інформація включає в себе такі відомості: тип акцій даної компанії (прості, привілейовані), обсяг обороту в гривнях по даних паперах з моменту відкриття ринку, кількість замовлень на продаж і купівлю акцій, ціни попиту та пропозиції і деякі інші відомості.

В Україні існує Концепція розвитку ф'ючерсної біржової торгівлі, в основі якої впровадження електронних біржових площадок, що дозволяють торгувати в режимі реального часу. Однак дотепер біржова торгівля з використанням ЕТС (електронних торгових систем) на товарних біржах України носить обмежений характер.

Це багато в чому пояснюється відсутністю досвіду й необхідної правової бази, що відображає специфіку цієї форми біржової торгівлі. Так, правова основа ведення біржової торгівлі з використанням ЕТС представлена, насамперед, Правилами біржової торгівлі, затверджуваними біржами. У той же час, як показує їхній аналіз, багато положень Правил не відповідають загальним нормам Господарського кодексу України, Цивільному кодексу України, Закону України «Про електронні документи та електронний документообіг» [1], Закону України «Про електронно-цифровий підпис» [2] й інших нормативно-правових актів.

Отже, можна зробити висновок, що головна перевага електронної біржі в можливості проведення торгових операцій у будь-який час доби. У брокерів з'являється можливість торгувати в ті години, коли звичайна біржа закрита, тобто це потенційний додатковий прибуток для брокерських компаній.

По-друге, брокери одержують максимальний доступ на ринки. Для брокера дуже вигідно те, що йому необов'язково увесь час особисто бути присутнім на торгах, а можна знаходитися практично в будь-якій точці земної кулі.

Додаткова перевага електронної біржі – це, як правило, більш низькі операційні витрати. На думку великих брокерів, що беруть участь в електронній торгівлі, електронна система має таку немаловажливу для них перевагу, як конфіденційність. У традиційному біржовому залі брокери знають один одного; знають, інтереси якої компанії представляє кожен брокер; тому якщо брокер, що представляє яку-небудь велику фірму, починає, скажемо, активно чи скуповувати продавати які-небудь контракти, то брокери в залі відразу ж роблять для себе відповідні висновки і змінюють свою тактику. В електронній системі такого немає, ніхто з брокерів, що сидять біля терміналів, не знає, чиї накази він бачить на екрані дисплея. Крім того, брокери бачать відразу кілька найкращих цін покупки і продажу (а в біржовому залі – тільки одну найкращу ціну покупця й одну найкращу ціну продавця).

#### *Література*

1. Про електронні документи та електронний товарообіг: Закон України від 22 травня 2003 р. // Відомості Верховної Ради України. – 2003. – № 36. – Ст. 275.
2. Про електронний цифровий підпис: Закон України від 22 травня 2003 р. // Відомості Верховної Ради України. – 2003. – № 36. – Ст. 276.

УДК 346.546 (043.2)

**Похиленко І. С.**, к.ю.н., доцент  
**Артем'єва О.**, студентка

Київський університет права НАН України, м. Київ, Україна

### **ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ КОНКУРЕНТНИХ ВІДНОСИН**

Статтею 42 Конституції України гарантовано державний захист конкуренції у підприємницькій діяльності, заборонено зловживання монопольним становищем на ринку, неправомірне обмеження конкуренції та недобросовісна конкуренція.

Вперше поняття конкуренції було сформульоване у 1776 р. шотландським економістом, Адамом Смітом, який визначив її як суперництво, що підвищує ціни під час скорочення пропозиції товарів і знижує ціни під час перевищення пропозиції над попитом. Він також сформулював головний принцип конкуренції: незважаючи на прагнення бізнесменів отримати вигоду, переслідуючи власний інтерес, вони одночасно реалізують й інтереси всього суспільства [1, с. 1002].

Відповідно до ст. 1 Закону України Про захист економічної конкуренції, конкуренція, – це змагання між суб'єктами господарювання з метою здобуття завдяки власним досягненням переваг над іншими суб'єктами