

УДК 346.7:339:336.7

Направления развития государственного регулирования торгово-биржевой деятельности в Украине

Мороз Любовь Ярославовна

Главный специалист-юриисконсульт,

Департамент инвестиционно-инновационного развития и внешних отношений

Донецкой областной государственной администрации,

83050, Украина, Донецк, Пушкина бул., 34;

e-mail: luba_mj@mail.ru

Аннотация

Дан анализ системы и способов государственного регулирования деятельности товарных бирж в Украине, а также исследованы направления ее дальнейшего развития. Подготовлены предложения по усовершенствованию действующего законодательства по вопросам государственного регулирования торгово-биржевой деятельности, разграничения полномочий соответствующих государственных органов с учетом мирового опыта и специфики биржевой деятельности в Украине. Предложены не используемые в действующем украинском законодательстве способы регулирования биржевой торговли.

Ключевые слова

Товарная биржа, торгово-биржевая деятельность, государственное регулирование, государственный контроль, компетенция государственных органов.

Введение

В формировании и реализации государственной политики в сфере

торгово-биржевой деятельности в Украине принимают участие высшие и около десяти центральных органов государственной власти, местные ор-

ганы исполнительной власти на уровне областей и др. Однако, до сих пор среди основных причин неразвитости украинской биржевой торговли исследователи указывают на несовершенство правовых основ деятельности товарных бирж и низкую эффективность механизмов управления биржевой торговлей со стороны государства¹.

Вопросы государственного регулирования торгово-биржевой деятельности исследовались в работах Беренштейна Б.Л., Бобковой А.Г., Вихрова А.П., Дмитрука Б.П., Киктенко О.В., Моисеева Ю.А., Паньковой Л.А., Саблука П.Т., Соловьева А.В., Солодкого М.О., Сохацкой О.М. и др. Несмотря на изложенное, система государственных органов регулирования торгово-биржевой деятельностью в Украине и сегодня характеризуется сложностью, противоречивостью и

раздробленностью полномочий. В то же время вопросы дальнейшего реформирования системы государственного регулирования, компетенции и взаимодействия государственных органов в сфере биржевой торговли требуют дополнительного изучения.

Целью данной статьи является анализ зарубежных подходов к регулированию биржевой торговли, специфики государственного регулирования в торгово-биржевой деятельности в Украине и подготовка предложений по усовершенствованию украинского законодательства. Данная цель требует разрешения следующих задач: проанализировать зарубежный опыт регулирования биржевой деятельности и взгляды на данную проблему в украинской научной литературе, определить направления развития системы органов государственного регулирования, разработать предложения по разграничению их полномочий.

Новизна статьи обусловлена тем, что в результате исследования сделан вывод о необходимости концентрации полномочий по государственному регулированию деятельности товарных бирж в рамках единого органа, очерчена его компетенция. Кроме того, предложены средства регулирования деятельности товарных

1 Сохацкая О.М. Фьючерсные рынки как инструмент макроэкономического регулирования будущей экономической конъюнктуры // Проблемы и перспективы развития банковской системы Украины: Сборник научных трудов Украинской академии банковского дела НБУ. Т. 12. – Сумы, 2005. – С. 35; Шебанин В.С., Пиюренко И.О. Современное состояние и направления активизации и усовершенствования биржевой деятельности на аграрном рынке // Экономика АПК. – 2009. – № 7. – С. 107.

бирж, не используемые в настоящее время в Украине (мониторинг биржевой деятельности, регистрация правил биржевой торговли). Также сделан вывод о необходимости детализации контрольных полномочий Антимонопольного комитета Украины в сфере биржевой деятельности.

Зарубежный опыт государственного регулирования биржевой деятельности

Мировой опыт свидетельствует о необходимости государственного регулирования экономики, в том числе торгово-биржевой деятельности. Поскольку биржевая торговля срочными контрактами характеризуется высоким уровнем риска, значительное внимание уделяется его минимизации, установлению четких правил взаимодействия участников рынка, защите конкуренции и прав потребителей. Государственное регулирование необходимо для организации и упорядочения рыночных отношений, а также использования механизмов контроля в данной сфере.

Так, в Великобритании управление биржевой торговлей традиционно основывалось на самоуправлении. На сегодня согласно Акту о финансовых

услугах и рынках от 2000 года регулятивные и надзорные функции выполняет саморегулируемая организация – Управление по финансовым услугам (FSA). Приоритетными задачами данной организации являются поддержка доверия к финансовой системе, информирование общественности, защита прав потребителей, уменьшение количества преступлений в финансовой системе путем лицензирования участников рынка, введение нормативов достаточности капитала, структуры активов и пассивов, контроля и мониторинга рынков².

В мире действуют несколько основных моделей регулирования биржевого рынка. Первая основана на том, что срочный рынок и рынок реального товара настолько тесно связаны, что органы, осуществляющие регулирование товарных рынков должны регулировать и рынок срочных контрактов на такой товар. Такой подход реализован в Японии, где Министерство сельского хозяйства контролирует рынок сельскохозяйственных фьючерсов, Министерство внешнеэкономической торговли и промышленности – энергетических фьючерсов, Министерство финансов –

2 Рубцов Б.Б. Финансовый рынок Великобритании // Портфельный инвестор. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.globfin.ru/articles/finsyst/uk.htm

финансовых фьючерсов. Некоторые черты такого подхода прослеживаются и в Украине. В то же время применение указанного подхода может приводить к использованию различных схем регулирования рынка. В таких условиях биржи могут ограничиваться торговлей теми видами товаров, которые регулируются одним органом, чтобы избежать двойного и несогласованного управленческого воздействия. Данная ситуация затрудняет использование биржевых механизмов страхования рисков путем одновременного проведения биржевых операций с несколькими видами товаров³. Второй подход заключается в предоставлении полномочий по регулированию биржевой торговли одному органу. Например, в США регулирование рынков производных инструментов осуществляет Комиссия по срочной биржевой торговле США (CFTC), исключая рынок опционов корпоративных ценных бумаг и фондовых индексов, относящийся к компетенции Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC). Основными задачами Комиссии по срочной биржевой торговле (CFTC)

являются поддержание открытых и конкурентных финансово стабильных рынков и защита участников рынка от злоупотреблений. Среди полномочий комиссии: лицензирование участников срочного рынка, надзор за рынком, издание нормативных актов, внесение изменений в правила биржевой торговли, мониторинг соблюдения участниками рынка правил внутреннего контроля и норм торговой практики. В то же время, поскольку эффективное регулирование срочного рынка требует знания экономических характеристик, товаров, особенностей их производства, обработки, транспортировки, маркетинга, структуры рынка и т.п., в США регулятор срочного рынка в определенных случаях добровольно согласовывает свои действия с регуляторами рынков товаров⁴.

Направления реформирования системы органов государственного регулирования торговой биржевой деятельности в Украине

Детальное исследование государственных органов, регулирующих

3 Из американского опыта регулирования рынка производных финансовых инструментов // Рынок ценных бумаг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://old.rcb.ru/archive/articles.asp?id=2954>

4 Биржевое дело: Учебник / Под ред. Г.Я. Резго. – М.: Финансы и статистика, 2003. – С. 70.

торгово-биржевую деятельность в Украине, было проведено автором ранее⁵. Основные направления правового регулирования деятельности товарных бирж определяются Верховной Радой Украины, Президентом Украины, Кабинетом Министров Украины. Наиболее упорядоченной со стороны государства является биржевая торговля сельскохозяйственной продукцией. Кроме того, в регулировании биржевой торговли отдельными видами товаров принимают участие Министерство аграрной политики Украины, Министерство торговли и экономического развития Украины, Министерство энергетики и угольной промышленности, Министерство доходов и сборов Украины, Государственное агентство резервов Украины, Государственный комитет лесного хозяйства, Национальная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг и др.

Особые требования выдвигаются к товарным биржам, которые осуществляют реализацию имущества, находящего в государственной собственности, в налоговом залоге, торговлю сырой нефтью, газовым

конденсатом, углем, необработанной древесиной, сельскохозяйственной продукцией и некоторыми другими товарами.

В научной литературе неоднократно подчеркивалась необходимость создания в Украине единого государственного органа по регулированию биржевого товарного рынка^{6,7,8}. В то же время высказывались различные мнения относительно статуса такого органа. Некоторые исследователи предлагали предоставить функции по регулированию рынка товарных деривативов Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку⁹. Другие отмечали необходимость создания самостоятельного органа – Государственной комиссии по товарным биржам, аналогичной Государственной

5 Мороз Л.Я. Формы управления торгово-биржевую деятельностью // Экономика и право. – 2008. – № 1. – С. 48.

6 Беренштейн Б.Л. Перспективы развития украинского биржевого аграрного рынка // Экономика АПК. – 2010. – № 1. – С. 56.

7 Биржевое право: уч. пособие / А.Г. Бобкова, Ю.А. Моисеев. 2-е изд., перераб. и доп. – Донецк: Юго-Восток, 2009. – С. 60.

8 Конопля Ю.А. Оценка эффективности функционирования биржевой торговли Украины // Государство и регионы. Серия: Экономика и предпринимательство. – 2012. – № 3(66). – С. 233.

9 Киктенко О.В. Государственное регулирование биржевого рынка // Государство и регионы. Серия: Государственное управление. – 2012. – № 1. – С. 28.

комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку¹⁰. Отдельные ученые предлагали возложить выполнение таких функций на структурное подразделение Министерства экономического развития и торговли Украины¹¹.

С целью оптимизации системы органов государственной власти и упорядочения их полномочий, а также учитывая мировую тенденцию универсализации биржевой торговли, предлагается возложить функции по регулированию биржевого рынка в Украине на единый орган. В настоящее время таким органом может быть Министерство экономического развития и торговли, а после развития рынков фьючерсной торговли в Украине указанные функции могут быть возложены на Национальную комиссию по регулированию рынков финансовых услуг Украины. Кстати, такой подход получил поддержку и на государствен-

ном уровне. В частности, с декабря 2009 года функции по регулированию товарного биржевого рынка были возложены на Министерство экономики Украины (в настоящее время – Министерство экономического развития и торговли Украины)^{12, 13}. Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг, предоставлены полномочия по контролю за деятельностью аграрной биржи в сфере регулирования и надзора за операциями продажи товаров на условиях спота и форварда, правильностью заключения и исполнения обязательств по другим видам товарных деривативов¹⁴.

Также концентрация процедур государственного регулирования

10 Минюк О.Ю. Зарубежный опыт регулирования биржевой деятельности в условиях Украины (товарные биржи) // Таможенное дело. – 2011. – № 1 (73). – С. 283.

11 Третьяк О.М. Основные направления активизации биржевой торговли сельскохозяйственной продукцией в Украине // Научный вестник национального университета биоресурсов и природопользования Украины. Ч. 2: Экономика, аграрный менеджмент, бизнес. – 2011. – № 168. – С. 187.

12 О дополнении пункта 4 Положения о Министерстве экономики Украины : Постановление Кабинета Министров Украины от 25 ноября 2009 года № 1314 // Официальный вестник Украины. – 2009. – № 95. – Ст. 3262.

13 О Министерстве экономического развития и торговли Украины: Указ Президента Украины от 31 мая 2011 года № 634/2011 // Официальный вестник Украины. – 2011. – № 41. – Ст. 1666.

14 О Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг: Указ Президента Украины от 23 ноября 2011 года № 1070/2011 // Официальный вестник Президента Украины. – 2011. – № 31. – Ст. 1197.

биржевого товарного рынка на базе единого государственного регулятора, создание системы государственного регулирования и контроля за биржевой деятельностью предложены в качестве приоритетных направлений проекта Концепции развития биржевого товарного рынка¹⁵.

Компетенция государственного биржевого регулятора

С целью определения полномочий регулирующего органа целесообразно проанализировать средства воздействия органов государственной власти на торгово-биржевую деятельность. Традиционно их делят на правовые (закрепление правовых основ защиты права собственности, исполнения договоров, урегулирование отношений между производителями и потребителями), административные (с использованием методов принуждения – регулирование цен, условий труда, валютное и антимонопольное регулирование) и экономические (реализуются путем проведения определенной экономической политики при

отсутствии непосредственного вмешательства государства). Среди экономических регуляторов выделяют прямые (государственные закупки, целевое финансирование) и косвенные (бюджетная, налоговая, денежно-кредитная, таможенная политика и т.д.). Одно из важнейших мест по степени влияния на регулируемые отношения среди указанных средств занимает правотворчество.

Анализ регулирования торгово-биржевой деятельности в Украине позволяет сделать вывод о том, что органы исполнительной власти применяют весь комплекс средств управленческого воздействия. Например, государственная регистрация товарных бирж осуществляется в исполнительном комитете городского совета города областного значения или в райгосадминистрации в общем порядке. Лицензирование товарных бирж в Украине не проводится, однако торговля отдельными видами биржевых товаров требует получения заключения о соответствии или внесения бирж в специальный реестр, который ведется государственным органом (например, для осуществления закупок в государственный материальный резерв, продажи имущества, находящегося в налоговом залоге).

15 Проект Концепции развития биржевого товарного рынка. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://civic.kmu.gov.ua/consult_mvc_kmu/consult/old/show_print_bill/1664

Зарубежный опыт свидетельствует о необходимости лицензирования фьючерсных бирж, что позволяет повысить качество предоставляемых биржей услуг. В настоящее время в Украине торговля производными ценными бумагами может осуществляться на фондовых биржах, деятельность которых лицензируется. В то же время тенденция к универсализации биржевой торговли будет способствовать унификации статусов товарных и фондовых бирж. Однако существует установленный Законом Украины «О лицензировании определенных видов хозяйственной деятельности» принцип введения лицензирования отдельного вида хозяйственной деятельности только в случае недостаточности других средств государственного регулирования. Согласно Концепции усовершенствования государственного регулирования хозяйственной деятельности, одобренной Указом Президента Украины от 03 сентября 2007 года № 816/2007, потребность во введении лицензирования хозяйственной деятельности должна объективно следовать из особых условий осуществления того или иного вида деятельности, связанных с потенциальной опасностью для потребителей, общества¹⁶.

16 Концепция усовершенствования государственного регулирования хозяй-

Исходя из норм действующего украинского законодательства, сертификация и стандартизация может использоваться украинскими товарными биржами только на добровольных началах. Применение к товарным биржам форм аттестации и аккредитации является нецелесообразным. Кроме того, в Украине была введена система получения заключений о соответствии требованиям товарных бирж, регистрирующих сделки купли-продажи сельскохозяйственной продукции, в отношении которых закрепилось понятие аккредитованные товарные биржи.

С целью оптимизации регулирующего влияния органов государственной власти на торгово-биржевую деятельность и недопущения чрезмерного давления на предпринимательство предлагается частично применить опыт Российской Федерации, установив требования о регистрации правил биржевой торговли и изменений в них уполномоченным государственным органом. Правила биржевой торговли, как основной документ, регулирующий процедуру проведения торгов, при такой регистрации прове-

денной деятельности: Указ Президента Украины от 03 сентября 2007 года № 816/2007 // Официальный вестник Украины. – 2007. – № 66. – Ст. 2540.

рялись бы на соответствие действующему законодательству и наличие в них обязательных положений, установление которых относится к компетенции биржи (например, о видах и размерах санкций за нарушение правил биржевой торговли, порядке регистрации биржевых договоров).

Кроме того, с целью защиты прав участников биржевой торговли предлагается ввести мониторинг биржевой деятельности по процедурам, сходным с применяемыми в Украине для мониторинга государственных закупок (например, инициатором мониторинга может выступать сам субъект мониторинга или уполномоченный орган, основания мониторинга – заявление субъекта, жалоба, выявление фактов нарушения законодательства или правил биржевой торговли; выводы носят рекомендательный характер и могут предоставляться правоохранительным и судебным органам; в случае обнаружения признаков преступления или проступка материалы в обязательном порядке направляются в соответствующие контролирующие или правоохранительные органы).

В украинской научной литературе среди функций единого регулирующего органа исследователи также называют обеспечение условий и ко-

ординацию деятельности участников биржевой торговли, содействие минимизации рисков участников биржевой торговли, внедрение правил и стандартов, совершенствование нормативной базы биржевой торговли, создание условий для повышения качества работы участников биржевой торговли¹⁷.

Таким образом, к полномочиям регулирующего органа в Украине целесообразно отнести: реализацию государственной политики в сфере биржевого товарного рынка, разработку и утверждение нормативно-правовых актов, мониторинг проведения торгов и соблюдения должностными лицами бирж и участниками биржевой торговли требований законодательства, защиту прав участников биржевой торговли путем применения в пределах своей компетенции мер воздействия за нарушение законодательства, регистрацию правил биржевой торговли, определение квалификационных требований к работникам биржи и биржевым посредникам, установление размеров предельных отклонений

17 Конопля Ю.А. Оценка эффективности функционирования биржевой торговли Украины // Государство и регионы. Серия: Экономика и предпринимательство. – 2012. – № 3(66). – С. 233.

цен на определенные группы товаров, являющихся основанием для приостановления торгов.

Кроме того, во избежание функциональных конфликтов, вызывающих коррупционные риски в деятельности органов государственной власти, целесообразно поручить отдельные функции по контролю за осуществлением биржевой торговли Антимонопольному комитету Украины, к основным задачам которого относится государственный контроль за соблюдением законодательства о защите экономической конкуренции, предупреждение, выявление и пресечение нарушений законодательства о защите конкуренции (например, в отношении недопущения согласованных действий участников биржевого рынка, манипулирования ценами, несоблюдения порядка формирования цен и процедур их котировки).

Заключение

Государственное регулирование деятельности товарных бирж в Украине носит сложный характер из-за наличия значительного количества органов управления и подзаконных нормативно-правовых актов, регули-

рующих отдельные сферы биржевой торговли. Как показывает проведенный анализ, не все средства государственного управления могут быть использованы при регулировании торгово-биржевой деятельности достаточно эффективно. Учитывая тенденцию универсализации биржевой торговли, необходимость обеспечения защиты прав участников биржевых торгов, с целью формирования единой государственной политики в сфере торгово-биржевой деятельности предлагается закрепление регулирующих функций за единым органом – Министерством экономического развития и торговли Украины. Несмотря на широкое применение принципов самоуправления и недопущения чрезмерного вмешательства органов государственной власти в предпринимательскую деятельность, предлагается закрепить за Министерством отдельные контрольные полномочия – по регистрации правил биржевой торговли и изменений в них, проведению мониторинга биржевой деятельности. Функции контроля по обеспечению надлежащего уровня конкуренции при проведении биржевых торгов предлагается более подробно закрепить в полномочиях Антимонопольного комитета Украины.

Библиография

1. Беренштейн Б.Л. Перспективы развития украинского биржевого аграрного рынка // Экономика АПК. – 2010. – № 1. – С. 50-56.
2. Биржевое дело: Учебник / Под ред. Г.Я. Резго. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 272 с.
3. Биржевое право: уч. пособие / А.Г. Бобкова, Ю.А. Моисеев. 2-е изд., перераб. и доп. – Донецк: Юго–Восток, 2009. – 178 с.
4. Из американского опыта регулирования рынка производных финансовых инструментов // Рынок ценных бумаг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://old.rcb.ru/archive/articles.asp?id=2954>
5. Киктенко О.В. Государственное регулирование биржевого рынка // Государство и регионы. Серия: Государственное управление. – 2012. – № 1. – С. 25-28.
6. Конопля Ю.А. Оценка эффективности функционирования биржевой торговли Украины // Государство и регионы. Серия: Экономика и предпринимательство. – 2012. – № 3(66). – С. 230-234.
7. Концепция усовершенствования государственного регулирования хозяйственной деятельности: Указ Президента Украины от 03 сентября 2007 года № 816/2007 // Официальный вестник Украины. – 2007. – № 66. – Ст. 2540.
8. Минюк О.Ю. Зарубежный опыт регулирования биржевой деятельности в условиях Украины (товарные биржи) // Таможенное дело. – 2011. – № 1 (73). – С. 278-284.
9. Мороз Л.Я. Формы управления торгово-биржевою деятельностью // Экономика и право. – 2008. – № 1. – С. 47-52.
10. О дополнении пункта 4 Положения о Министерстве экономики Украины: Постановление Кабинета Министров Украины от 25 ноября 2009 года № 1314 // Официальный вестник Украины. – 2009. – № 95. – Ст. 3262.
11. О Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг: Указ Президента Украины от 23 ноября 2011 года № 1070/2011 // Официальный вестник Президента Украины. – 2011. – № 31. – Ст. 1197.
12. О Министерстве экономического развития и торговли Украины: Указ Президента Украины от 31 мая 2011 года № 634/2011 // Официальный вестник Украины. – 2011. – № 41. – Ст. 1666.

13. Проект Концепции развития биржевого товарного рынка. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://civic.kmu.gov.ua/consult_mvc_kmu/consult/old/show_print_bill/1664
14. Рубцов Б.Б. Финансовый рынок Великобритании // Портфельный инвестор. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.globfin.ru/articles/finsyst/uk.htm
15. Сохацкая О.М. Фьючерсные рынки как инструмент макроэкономического регулирования будущей экономической конъюнктуры // Проблемы и перспективы развития банковской системы Украины: Сборник научных трудов Украинской академии банковского дела НБУ. Т. 12. – Сумы, 2005. – С. 25-36.
16. Третьяк О.М. Основные направления активизации биржевой торговли сельскохозяйственной продукцией в Украине // Научный вестник национального университета биоресурсов и природопользования Украины. Ч. 2: Экономика, аграрный менеджмент, бизнес. – 2011. – № 168. – С. 185-192.
17. Шибанин В.С., Пиюренко И.О. Современное состояние и направления активизации и усовершенствования биржевой деятельности на аграрном рынке // Экономика АПК. – 2009. – № 7. – С. 103-107.

The development trends of the state regulation of commodity exchange in Ukraine

Moroz Lyubov' Yaroslavovna

Chief specialist-counsel,

The Department of investment and innovation development and external relations

of the Donetsk Regional State Administration,

P.O. Box 83050, Pushkina Blvd., No. 34, Donetsk, Ukraine;

e-mail: luba_mj@mail.ru

Abstract

In the formation and implementation of state policy in the sphere of commodity exchange activities in Ukraine participate higher and about ten central govern-

ments, local government authorities at the level of regions, etc. However, still among the main causes of underdevelopment of Ukrainian exchange trading researchers point on the imperfection of the legal framework for commodity exchanges and low efficiency of controlling mechanisms of exchange trading by the state.

The purpose of the article is to analyze foreign approaches to exchange trading regulation, the specifics of state regulation of trade and exchange activities in Ukraine and the preparation of proposals for the improvement of Ukrainian legislation. This goal requires the settlement of following issues: to analyze foreign experience of exchange activities regulation and views on this issue in the Ukrainian scientific literature, to determine the direction of the development of regulatory agencies system, to work out proposals for the delimitation of their powers.

The novelty of the article is determined by the need to focus on the powers of government regulation of commodity markets in the framework of a single body, outlined its competence. Also concluded on the need for specification of control powers of the Antimonopoly Committee of Ukraine in the sphere of exchange activities.

Keywords

Commodity exchange, commodity exchange activity, state regulation, state control, state authority jurisdiction.

References

1. Berenshtein, B.L. (2010), "Development prospects of the Ukrainian agricultural exchange market" ["Perspektivy razvitiya ukrainskogo birzhevogo agrarnogo rynku"], *Ekonomika APK*, No. 1, pp. 50-56.
2. Bobkova, A.G., Moiseev, Yu.A. (2009), *Stock exchange law. Study guide. 2nd ed. Rev. and enl.* [*Birzhevoe pravo: uch. posobie. 2-e izd., pererab. i dop.*], Yugo-Vostok, Donetsk, 178 p.
3. "Draft Concept of the development of the commodity exchange market" ["Proekt Kontseptsii razvitiya birzhevogo tovarnogo rynku"], available at: http://civic.kmu.gov.ua/consult_mvc_kmu/consult/old/show_print_bill/1664

4. "From the American experience in regulating of the derivatives market" ["Iz amerikanskogo opyta regulirovaniya rynka proizvodnykh finansovykh instrumentov"], *Rynok tsennykh bumag*, available at: <http://old.rcb.ru/archive/articles.asp?id=2954>
5. Kiktenko, O.V. (2012), "State regulation of the exchange market" ["Gosudarstvennoe regulirovanie birzhevogo rynka"], *Gosudarstvo i regiony. Seriya: Gosudarstvennoe upravlenie*, No. 1, pp. 25-28.
6. Konoplya, Yu.A. (2012), "Evaluating the effectiveness of the functioning of exchange trading in Ukraine" ["Otsenka effektivnosti funktsionirovaniya birzhevoi trgovli Ukrainy"], *Gosudarstvo i regiony. Seriya: Ekonomika i predprinimatel'stvo*, No. 3(66), pp. 230-234.
7. Minyuk, O.Yu. (2011), "Foreign experience of regulation of exchange activities in the context of Ukraine (commodity exchanges)" ["Zarubezhnyi opyt regulirovaniya birzhevoi deyatel'nosti v usloviyakh Ukrainy (tovarnye birzhi)"], *Tamozhennoe delo*, No. 1(73), pp. 278-284.
8. Moroz, L.Ya. (2008), "Forms of management of commodity exchange activity" ["Formy upravleniya trgovno-birzhevoyu deyatel'nost'yu"], *Ekonomika i pravo*, No. 1, pp. 47-52.
9. "On the addition of Paragraph 4 of the Provision on the Ministry of Economy of Ukraine: the Regulation of the Cabinet of Ministers of Ukraine on November 25, 2009 No. 1314" ["O dopolnenii punkta 4 Polozheniya o Ministerstve ekonomiki Ukrainy: Postanovlenie Kabineta Ministrov Ukrainy ot 25 noyabrya 2009 goda No. 1314"], *Ofitsial'nyi vestnik Ukrainy*, 2009, No. 95, Art. 3262.
10. "On the Ministry of Economic Development and Trade of Ukraine: the Decree of the President of Ukraine on May 31, 2011 No. 634/2011" ["O Ministerstve ekonomicheskogo razvitiya i trgovli Ukrainy: Ukaz Prezidenta Ukrainy ot 31 maya 2011 goda No. 634/2011"], *Ofitsial'nyi vestnik Ukrainy*, 2011, No. 41, Art. 1666.
11. "On the National Commission exercising the state regulation in the field of financial services markets: the Decree of the President of Ukraine on November 23, 2011 No. 1070/2011" ["O Natsional'noi komissii, osushchestvlyayushchei gosudarstvennoe regulirovanie v sfere rynkov finansovykh uslug: Ukaz Prezidenta Ukrainy ot 23 noyabrya 2011 goda No. 1070/2011"], *Ofitsial'nyi vestnik Prezidenta Ukrainy*, 2011, No. 31, Art. 1197.

12. Rezgo, G.Ya. (2003), *Stock-exchange industry: Textbook [Birzhevoe delo: Ucheb-nik]*, Finansy i statistika, Moscow, 272 p.
13. Rubtsov, B.B., "Financial market of Great Britain" ["Finansovyi rynek Velikobri-tanii"], *Portfel'nyi investor*, available at: www.globfin.ru/articles/finsyst/uk.htm
14. Shebanin, V.S., Piyurenko, I.O. (2009), "Current state and direction of the revital-ization and improvement of exchange activities in the agricultural market" ["Sovre-mennoe sostoyanie i napravleniya aktivizatsii i usovershenstvovaniya birzhevoi deyatel'nosti na agrarnom rynke"], *Ekonomika APK*, No. 7, pp. 103-107.
15. Sokhatskaya, O.M. (2005), "Futures markets as a tool of macroeconomic regula-tion of future economic conditions", *Problems and prospects of the development of the banking system of Ukraine: Proceedings of the Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine. Vol. 12* ["F'yuchersnye rynki kak instrument mak-roekonomicheskogo regulirovaniya budushchei ekonomicheskoi kon'yunktury", *Problemy i perspektivy razvitiya bankovskoi sistemy Ukrainy: Sbornik nauchnykh trudov Ukrainskoi akademii bankovskogo dela NBU. T. 12*], Sumy, pp. 25-36.
16. "The concept of improving the state regulation of economic activity: the Decree of the President of Ukraine on September 3, 2007 No. 816/2007" ["Kontseptsiya uso-vershenstvovaniya gosudarstvennogo regulirovaniya khozyaistvennoi deyatel'nosti: Ukaz Prezidenta Ukrainy ot 03 sentyabrya 2007 goda No. 816/2007"], *Ofitsial'nyi vestnik Ukrainy*, 2007, No. 66, Art. 2540.
17. Tret'yak, O.M. (2011), "Main directions of the revitalization of agricultural prod-ucts exchange trading in Ukraine" ["Osnovnye napravleniya aktivizatsii birzhe-voi trgovli sel'skokhozyaistvennoi produktsiei v Ukraine"], *Nauchnyi vestnik natsional'nogo universiteta bioresursov i prirodoopol'zovaniya Ukrainy. Ch. 2: Ekonomika, agrarnyi menedzhment, biznes*, No. 168, pp. 185-192.