

10. БИЗНЕС-РЕИНЖИНИРИНГ

10.1. ВОЗРАСТАНИЕ ПОТРЕБНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РЫНКА FOREX В РОССИИ

Лебедева А.Н., аспирант кафедры
«Финансы и статистика»

*ФГБОУ ВПО «Российский государственный
торгово-экономический университет»*

В статье проанализированы ключевые особенности валютного рынка Forex, исследованы преимущества и факторы финансовой популярности данного рынка среди населения. Наряду с этим, выделены основополагающие факторы, определяющие необходимость выработки в настоящее время эффективной формы государственного регулирования валютного рынка Forex в Российской Федерации. Сформулированы конкретные предложения относительно наиболее эффективных способов развития государственного регулирования и контроля валютного рынка Forex в РФ. В заключении сделаны соответствующие выводы касательно острого возрастания потребности законодательно регулирования валютного рынка Forex в нашей стране. Даны определенные рекомендации, включающие оптимальные направления по улучшению регулятивного климата валютного рынка Forex в РФ.

В современных условиях ежедневно увеличивается степень популярности валютного рынка «Форекс» (FOREX/FX, от англ. FOReign EXchange – обмен иностранной валюты). Необходимо отметить, что интенсивная востребованность рынка Forex характерна не только для Российской Федерации, но и для некоторых других стран мира. На сегодняшний день имеется достаточное количество разнообразных финансовых рынков (как то: фондовые рынки, рынки государственных ценных бумаг, а также имеют место срочные и товарные / сырьевые рынки), но именно валютный рынок отличается от других финансовых рынков масштабным объемом ежедневных торговых операций, а также, что немаловажно, – относительно невысокой стоимостью регулярно осуществляемых на этом рынке торговых сделок. Еще одна ключевая особенность валютного рынка Forex заключается в сравнительно быстром перемещении денежных средств.

Между тем, как наглядно показывает практическая деятельность, популярность любого финансового рынка обуславливается специальным экономическим показателем, а именно – его ликвидностью, т.е. способностью конкретного рынка амортизировать изменения в спросе и предложении финансовых активов таким образом, чтобы последние не вызвали сильной волатильности соответствующих цен на рынке. В данном случае ликвидность обеспечивается фактическим изменением суммарного объема рынка, а также активным привлечением новых заинтересованных участников в торговый процесс. Таким образом, ликвидность валютного рынка Forex постоянно изменяет курсы соответствующих иностранных валют, этот однозначный процесс осуществляется практически ежесекундно, следовательно, – валютный рынок является сильно ликвидным по своему внутреннему содержанию. На этот динамический процесс, безусловно, напрямую воздействуют факторы экономического, а также политического характера.

Если анализировать непосредственно валютный рынок Forex, то для него в настоящее время характерны цифры 4-5,5 трлн. долл. в день (суммарный объем торговли на рынке), из чего можно сделать определенные выводы. Однако точных статистических данных, к сожалению, не имеется, так как рынок Forex является по своей эндогенной природе внебиржевым рынком, соответственно, – отсутствуют официальные требования обязательной регистрации и публикации данных об осуществляемых сделках, невозможно точным образом зафиксировать и физически отследить каждую совершенную сделку на валютном рынке. Между тем определенную часть вышеуказанного объема обеспечивает маргинальная торговля, по условиям которой официально разрешается заключать торговые контракты на суммы, которые существенно превышают действительный капитал участника сделки. Таким образом, вне зависимости от характера и целей торговых сделок довольно большой дневной торговый оборот выступает в качестве гарантии высокой ликвидности валютного рынка Forex. В данном контексте, анализируя статистические данные, представляется возможным прогнозировать дальнейший интенсивный прирост внутрдневного оборота на валютном рынке Forex до заветной цифры в 10 трлн. долл., который реально сможет достичь рынок, по всей видимости, – ближе к 2018-2020 гг.

Также важным преимуществом валютного рынка Forex является функционирование рынка без выходных и каких-либо перерывов, т.е. он доступен пользователям 24 часа в сутки. Наряду с этим, не имеется какого-либо централизованного места для валютной торговли, биржевой зал также отсутствует. Активная торговля валютными единицами происходит по всему миру, в его различных точках. Регулярно размещаемые ордера на покупку-продажу валюты отслеживаются и исполняются в круглосуточном режиме. Одновременно со всем перечисленным ярким подтверждением популярности рынка Forex является также тот безусловный факт, что валютные операции на этом рынке занимают существенную долю доходов таких известных мировых банков, как Swiss Bank Corporation, Barclays Bank, Chase Manhattan Bank и некоторых других банковских учреждений.

Наряду с этим, в деятельности участников валютного рынка Forex отсутствуют какие-либо ограничения, поскольку котировки иностранных валют и информация в данном случае используются однозначные, а достаточно высокая ликвидность валютного рынка позволяет осуществлять продажу любого лота по единой цене (рыночной котировке). Это обстоятельство объективно свидетельствует о том, что участникам валютного рынка Forex не нужно опасаться никаких проблемных моментов, которые могут быть связаны с неустойчивостью действия, например, фондовых инвестиций. В любом случае популярность валютного рынка Forex во многом зависит также от того фактора, что его полноценными участниками могут стать обыкновенные люди с абсолютно различным объемом капитала, возможно, даже с незначительным, в то время как трейдеры получают собственную прибыль независимо от изменений условий рынка и курсов иностранных валют. Таким образом, брокер рынка Forex может в результате своих операций получать неограниченный объем дохода от торговли на валютном рынке. По сути можно заключить, что валют-

ный рынок Forex является практически единственной сферой бизнеса, которая никоим образом не пострадала финансово от экономического кризиса 2008-2009 гг., скорее возможно наблюдать обратную по своему реальному проявлению экономическую ситуацию.

В современных условиях валютный рынок – это, объективно, глобальная саморегулируемая система. Однако разумное вмешательство в данную систему принесет, несомненно, очевидные положительные результаты. В первую очередь это «вмешательство» может обернуться, в хорошем смысле этого слова, ростом благосостояния нации. Таким образом, на сегодняшний день возникла острая необходимость эффективного регулирования рынка Forex в Российской Федерации, поскольку этот рынок в значительной степени сейчас не регулируется. Однако, в данном случае, целесообразно поставить для дальнейшего рассмотрения актуальный вопрос: каких в результате изменений следует ожидать в случае формирования законодательной базы и создания эффективного регулирующего органа на валютном рынке Forex в РФ?

В настоящее время на валютном рынке Forex в РФ преобладает специфическая ситуация, когда огромные финансовые потоки никаким образом не регламентированы и, более того, не имеют легальной и прозрачной системы налогообложения. Среди основных проблем, которые можно обозначить в настоящее время касательно процесса торговли на валютном рынке Forex – это абсолютная незащищенность обычных людей, которые приняли конкретное решение, порой не располагая особой информацией о возможных рисковых факторах, инвестировать целенаправленным образом именно в валютный рынок. В настоящий момент в качестве основных проводников в область валютных спекуляций выступают специализированные брокерские компании. Соответственно, в случае, если возникает конфликт интересов между определенной компанией и частным трейдером, то реальная защита личных прав последнего становится практически невозможной либо с трудом реализуемой практикой, требующей немалых материально-затратных процедур.

Валютный рынок Forex не имеет центрального регулирующего органа, а также выработанных для всех участников рынка и апробированных официальных правил проведения валютных операций. Принципы работы на валютном рынке Forex оговариваются непосредственно в договорах между участниками рынка и, как правило, исходят из общих законодательных норм в области инвестиционной деятельности, финансового и валютного регулирования, принятых в стране юрисдикции сторон. При колоссальном ежедневном обороте денежных средств на валютном рынке Forex отсутствие официальных правил и специальных ограничений может привести к хаосу, поэтому на финансовых рынках ведущих стран возникли следующие регулирующие организации:

- Управление по финансовому регулированию и надзору (FSA) в Великобритании. Основными задачами данного органа являются поддержание доверия к финансовой системе в целом, защита потребителей и снижение количества финансовых махинаций.
- Комиссия по фьючерсной торговле товарами (CFTC) и Национальная фьючерсная ассоциация (NFA) в США. В частности, NFA – некоммерческая самоуправляемая организация фьючерсной и Фо-

рекс-индустрии США. Таким образом, каждая компания, оказывающая клиентам услуги по торговле на валютном рынке Forex в Штатах, должна являться членом NFA. Другим регулятором валютного рынка США является правительственная Комиссия по фьючерсной торговле товарами (CFTC).

Вышеуказанными профессиональными организациями регламентированы в первую очередь правила взаимодействия между участниками валютного рынка Forex – между брокерами и трейдерами, а также установлены правила предоставления услуг посредниками. Все брокеры являются непосредственно членами ассоциации и подчиняются установленным нормативам. Регулирующие структуры, не имея возможность напрямую влиять на котировки иностранных валют, осуществляют регулирование путем установки обязательных требований к участникам валютного рынка и правил осуществления ими своей деятельности. Кроме того, имеются еще методы косвенного воздействия на валютный рынок Forex, которые имеют прямое отношение к государственному валютному регулированию. Государственное регулирование величины валютного курса осуществляется через валютные интервенции либо дисконтную политику, направленные на получение наиболее выгодных экономических условий.

Что касается валютного рынка Forex в РФ, то отсутствие какого-либо регулирования кроме запрета на свободную конвертацию валют, делает его неуправляемым в том смысле, что отражается негативным образом на практически ничем не защищенных участниках торговли на этом рынке. Из-за специфических особенностей российского законодательства торговля на валютном рынке Forex осуществляется через дилинговые центры, которые не имеют никакой правовой основы для работы и зарегистрированы, как правило, в оффшорных зонах, что, к сожалению, не позволяет трейдерам отстаивать законодательно свои профессиональные интересы. В результате запрет на профессиональную деятельность брокеров приводит к явно негативным последствиям, поскольку по сути запрет на бизнес в принципе переводит его в нелегальную область, вследствие чего он приобретает беспорядочный характер.

Отсутствие четкой регламентации в деятельности валютных брокеров и дилеров касательно операций, проводимых частными трейдерами, предоставляет достаточно широкий простор для мошеннических действий со стороны недобросовестных предпринимателей. Необходимо признать, что на сегодняшний день в условиях полного отсутствия законодательной базы на валютном рынке Forex в РФ количество экономических правонарушений со стороны отдельных брокеров, к сожалению, прогрессивно возрастает. К тому же существующие комитеты и различные комиссии по регулированию отношений участников рынка Forex оказываются на практике, по сути, абсолютно недееспособными, поскольку они полностью основаны Форекс-брокерами и, преследуя конкретные интересы своих основателей, не в состоянии защитить законные права и интересы обычных участников-трейдеров. Более того, за время своего фактического существования они полностью себя дискредитировали своими противоправными действиями, доказательств чему в настоящее время имеется достаточно много. Как представляется, в подобных условиях возможны только две модели развития дальнейших событий. Первая модель – создание мощной нормативно-правовой базы, ко-

торая бы грамотно защитила законные интересы и права всех участников торговли на валютном рынке. Вторая возможная модель развития событий – полный запрет на деятельность Форекс-брокеров на территории РФ.

В случае первой предложенной модели органы законодательной власти должны серьезным образом «задуматься» о формировании оптимальной нормативно-правовой базы, наличие которой в перспективе позволило бы исключить различного рода мошенничество касательно процедуры торговли на валютном рынке Forex, сделав, таким образом, этот рынок более цивилизованным и менее рискованным для трейдеров. Кроме того, для обеспечения контрольной функции должны быть созданы специальные государственные регуляторы, первостепенной задачей которых должна стать защита законных прав и интересов участников валютного рынка Forex.

Как представляется, с появлением государственного регулирования размер кредитного плеча будет, скорее всего, законодательно ограничен. С одной стороны, это позволит уменьшить возможные риски, постоянно сопровождающие деятельность трейдеров, а с другой стороны, будут существенно увеличены маржинальные требования, что, объективно, повлечет за собой установление более высоких требований к трейдерам с позиции их профессионализма и финансовых возможностей. Это, по всей видимости, будет первым существенным и необходимым в настоящее время шагом на пути к формированию цивилизованного валютного рынка Forex в РФ, на котором его полноправные участники будут полностью защищены от произвольной деятельности недобросовестных компаний.

Наряду с этим, совершенно очевидно, что с возникновением государственного регулирования будет контролироваться механизм обеспечения постоянных клиентов потоком информации относительно достоверных котировок. Государственное регулирование должно также гарантировать регулярное поступление иностранных котировок от крупнейших мировых банков, таких как Bank of America, JPMorgan Chase, Deutsche Bank и др. Одновременно с учетом государственного регулирования будет грамотно контролироваться деятельность компаний – разработчиков программного обеспечения для валютного рынка Forex, поскольку программные продукты в этой сфере – это наиболее важный инфраструктурный элемент, от эффективности функционирования которого зависит непосредственная деятельность всех участников рынка. Таким образом, государственное регулирование валютного рынка Forex в РФ в перспективе, однозначно, должно осуществляться грамотным и целесообразным образом.

В данном контексте представляется возможным выделить основополагающие факторы, определяющие необходимость выработки в настоящее время эффективной формы государственного регулирования валютного рынка Forex в РФ.

1. Интенсивный рост популярности рынка Forex среди граждан РФ, – ежегодно количество участников рынка лишь увеличивается (по экспертным оценкам, в 2010 г. показатель «готовности работать на валютном рынке Forex» достиг 0,5% жителей нашей страны). По данным исследования, проведенного Федеральной службой по финансовым рынкам РФ (ФСФР РФ) в 2010 г., более 5% населения, участвовавшего в исследовании, желают повысить свою финансовую грамотность в сфере торговли на валютном рынке Forex. В 2010 г. число физических лиц, работающих на валютном рынке Forex, оценивается в 400 тыс. чел., которые ежегодно вносят довольно значительные суммы на торговые счета. Объем средств, ежегодно вносимых гражданами на торговые счета, т.е. без учета

маржинальной торговли, составляет около 500 млн. долл. (15 млрд. руб.) [9].

2. До тех пор пока в РФ не будет эффективного законодательного регулирования работы валютного рынка, очевиден риск возникновения случаев недобросовестной и мошеннической деятельности участников финансовых рынков, к примеру, – некоторых компаний, своими действиями дискредитирующих всю отрасль. В данном случае необходима активная деятельность государства в части повышения финансовой грамотности населения в торговой сфере, в частности на валютном рынке Forex.
3. Наличие оптимального законодательного регулирования, т.е. «снятие» регулятивной неопределенности, несомненно, будет способствовать увеличению капитализации финансового сектора РФ. В настоящее время валютный рынок Forex является крупнейшим сегментом мирового финансового рынка с ориентировочным ежедневным торговым оборотом в 4,5 трлн. долл. (в среднем), а также единственным рынком, суммарные объемы торговли которого практически не снизились по итогам затяжного финансово-экономического кризиса 2008-2010 гг.

Существующий положительный зарубежный опыт участников рынка и многочисленные результаты экспертизы рынков с развитым регулированием (США, Великобритания, Сингапур, Объединенные Арабские Эмираты и др.) позволяют сделать конкретные выводы о наиболее эффективных способах развития государственного регулирования валютного рынка Forex в РФ. Произведенный анализ показывает, что оптимальной формой государственного контроля над рынком Forex, также как и в ряде стран с развитой финансовой системой, должна стать форма эффективного регулирования посредством так называемых саморегулируемых организаций.

Первостепенной задачей саморегулируемых организаций на валютном рынке Forex в РФ должна выступать адаптация лучших мировых практик ведения профессиональной деятельности на рынке Forex к особенностям российского финансового сектора. В число обязательных стандартов должно войти:

- обслуживание клиентов на базе юридических лиц;
- выполнение требований к минимальному капиталу и хеджированию рисков невыплат трейдерам всеми участниками рынка;
- организация максимальной прозрачности и достоверности деятельности Форекс-брокеров.

Ключевые стандарты регулирования должны быть, в идеале, ориентированы непосредственно на защиту интересов всех участников рынка, но прежде всего, – защиту рисков трейдеров – физических лиц. Именно на этом принципиальном моменте государство должно вмешаться в процесс и позаботиться непосредственно о физических лицах. Как минимум, необходимо максимально снизить риски трейдеров, тем более это выгодно и самому государству, поскольку это, по существу, – новые лицензии, новые налоги, значительное снижение перетока капитала за рубеж.

К слову, в конституции любого государства говорится, что существует оно исключительно для народа. Таким образом, государство заботится о материальном и моральном благосостоянии граждан. С учетом того, что большинство новых участников торгового процесса стремительно теряют на валютном рынке Forex свой первоначальный депозит, вышеуказанное утверждение может показаться, грубо говоря, «насмешкой». Однако полностью запрещать деятельность рынка Forex развитие правовое государство не в состоянии, поскольку это деяние будет квалифицироваться в качестве ограничения законных прав и свобод граждан. Более того, с технической точки зрения подобный запрет будет неосуществим на практике вовсе.

Законодательство РФ в настоящее время не устанавливает какого-либо описания правового статуса организаций, ведущих деятельность на валютном рынке Forex. Это обстоятельство является серьезной проблемой и базовой задачей, которую необходимо оперативно и эффективно решать как со стороны защиты потребителей данных услуг, так и со стороны повышения привлекательности российского рынка для иностранных инвесторов. В данном случае позиция регуляторов сводится к тому, что деятельность участников валютного рынка Forex не относится к регулируемым ими видам деятельности, что отражено в следующих принципиальных моментах.

- Валютный рынок Forex не является биржевым. При операциях на валютной бирже сумма контракта всегда заранее определена. Однако в случае с операциями на валютном рынке Forex суммы контрактов не могут быть определены заранее. Валютные котировки формируются без ограничений под влиянием огромного числа экзогенных (внешних) факторов. Кроме того, в соответствии со ст. 2 Закона РФ «О товарных биржах и биржевой торговле», биржевые торги проводятся в заранее определенном месте, а также в определенное время по установленным правилам [1, с. 1]. В противоположность сказанному, валютный рынок Forex функционирует в круглосуточном режиме, сделки заключаются по всему миру.
- Валютный рынок Forex не является деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг. ФСФР РФ (письмо от 16 июля 2009 г. № 09-ВМ-02/16341) четко обозначила, что деятельность участников валютного рынка Forex не относится к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и не регулируется как указанным федеральным законом, так и правовыми актами ФСФР РФ [5, с. 1]. Более того, данная деятельность не лицензируется. Как отмечено в указанном письме, отношения, связанные с деятельностью на валютном рынке, в т.ч. деятельностью по привлечению денежных средств для осуществления операций на валютном рынке Forex, не регулируются нормативными правовыми актами ФСФР РФ, лицензии, выдаваемые ФСФР РФ, не предоставляют права на осуществление указанных видов деятельности [5, с. 1].
- Валютный рынок Forex не является видом банковской деятельности. В данном контексте Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» определяет, что одним из видов банковских операций являются валютно-обменные операции [3, с. 1]. При этом на валютном рынке Forex как такового обмена валют в физическом смысле слова не происходит. Более того, участниками валютного рынка Forex в настоящее время являются не только коммерческие банки, но и юридические лица, осуществляющие внешнеторговые операции; фонды и иные организации, осуществляющие зарубежные вложения; центральные банки; брокерские компании; а также непосредственно физические лица.
- Валютный рынок Forex не является видом игорного бизнеса. Деятельность участников рынка Forex не может быть признана игорным бизнесом в силу общих правил регулирования азартных игр – неприменимости к ней таких понятий, как «азартная игра», «игорное заведение», «выигрыш», «игорная зона», «тотализатор», «игровой автомат», «казино», «букмекерская контора» и др. В частности, в соответствии с положениями Федерального закона «О государственном регулировании деятельности по организации и проведению азартных игр и о внесении изменений в некоторые законодательные акты РФ», доходы от операций на валютной бирже не относятся к выигрышам, полученным от игр, основанных на риске [2, с. 1].

Между тем, в Великобритании, например, в отношении маржинальной торговли употребляют иностранное слово *betting*, что обозначает «пари». Однако, как представляется, рынок чистого пари не является рулеткой уже потому, что в основе изменения валютных курсов лежит спрос и предложение на валюты, исходящие от реальных уча-

стников рынка. Валютные курсы зависят непосредственно от экономических показателей стран, от индивидуальных предпочтений и ожиданий инвесторов, от непредвиденных, форс-мажорных обстоятельств и т.д. Цена, естественно, учитывает все факторы как экзогенного, так и эндогенного (внутреннего) характера. Несмотря на сложность взаимосвязей, они достаточно легко поддаются анализу и перспективному прогнозированию. Этим основополагающим фактором Forex отличается от любой азартной игры. Приведенные выше мысли в отношении маржинального Forex не могут претендовать на полноту описания данного явления, но по сути отражают его внутреннюю сущность. В любом случае без адекватного понимания внутренней сущности определенного экономического явления пытаться регулировать его было бы нецелесообразно и даже просто глупо.

Если же законодательная база не будет должным образом сформирована в перспективе, возможна совершенно другая модель развития событий. Вспоминая о том, как радикально решаются в РФ проблемы, связанные с большими денежными суммарными потоками, можно предположить, что Forex в РФ могут запретить вообще, подобно категорическому запрету на игорный бизнес. Действительно, игра на валютном рынке во многом имеет сходство с азартными играми, но при этом, как отмечалось выше, имеется существенная разница. За основу на рынке Forex берется изменение значений цен конкретных валютных единиц, т.е. показатели волатильности валют, торговля которыми происходит на валютном рынке в режиме реального времени, а не какие-либо хаотические (случайные) колебания цифр. Но если рассматривать законные права игроков-участников с юридической точки зрения, то возникает практически полная аналогия с игорным бизнесом. Запрет на деятельность Форекс-компаний грозит РФ в том случае, если игровая зависимость достигнет тех же значительных масштабов, как в случае с обычными азартными играми. Но до этого РФ, если объективно анализировать данную проблему, в настоящее время довольно далеко, поскольку для колоссальных масштабов необходимо серьезно образом повысить уровень финансовой грамотности среди населения нашей страны в торговой сфере.

Наряду с этим, проводя аналогию с игорным бизнесом, необходимо отдавать себе отчет, что этот запрет в нашей стране носит лишь формальный характер. Реально, на практике, игорный бизнес теперь представлен в виде интернет-салонов, интернет-кафе и т.п., на что органы государственной власти не обращают внимания. При этом логически вполне объяснимо, по каким причинам происходит подобное. Соответственно, у игорного бизнеса появляются дополнительные издержки, что не может не отразиться на стратегии ведения бизнеса. Так, скорее всего, в игровых автоматах теперь и без того небольшая вероятность возможного выигрыша стала намного меньше. Таким образом, возможно постулировать, что запрет на индустрию Forex в РФ отразится на обычных трейдерах слишком болезненно, поскольку в условиях запрета любой бизнес, как уже отмечалось ранее, приобретает хаотический облик.

ВЫВОДЫ

Валютный рынок Forex в перспективе должен грамотно и эффективно регулироваться. Это, объективно, требует внесения определенных изменений в законодательство РФ. При этом, несомненно, это вопрос является межведомственным. ФСФР РФ в современных условиях довольно жестко контролирует профессиональных участников рынка ценных бумаг, в то время как валютный рынок Forex остается на сегодняшний день полностью бесконтрольным. Несмотря на то, что Форекс-индустрия в РФ начала свое развитие практически одновременно с фондовым рынком, тем не менее, до сих пор вопросы

правового регулирования участников валютного рынка Forex должным образом не решаются. К примеру, если на рынке акций максимальное «кредитное плечо» составляет 1 : 3, то на валютном рынке Forex представляется возможным взять «плечо» 1 : 300, а также возможен вариант – 1 : 500. ФСФР РФ, безусловно, необходимо предпринимать эффективные действия относительно оптимального регулирования валютного рынка Forex, но, конечно, не только ФСФР РФ имеет непосредственное отношение к этому неоднозначному процессу. Определенные положения Закона о рынке ценных бумаг в части производных финансовых инструментов могут быть использованы для квалификации сделок с валютой на рынке Forex. По всей видимости, именно по этой причине масса крупных Форекс-компаний стремятся получить брокерские лицензии. Однако необходимо учесть, что данная работа находится в настоящее время лишь на первоначальном этапе.

Технологии валютной торговли, естественно, не должны стоять на месте. С каждым годом необходимо расширять количество финансовых инструментов, разрабатывать новые и модернизировать уже существующие диверсифицированные методы технического анализа и эффективного прогнозирования курсов иностранных валют в среднесрочной и долгосрочной перспективе, совершенствовать торговые механизмы и услуги на валютном рынке Forex. В современных условиях на валютном рынке требуется проведение планомерной работы по улучшению сервиса в двух основополагающих направлениях – развитии технологий торговли валютой, а также формировании максимально прозрачного и законодательно регулируемого валютного рынка в РФ. Для решения задач по последнему направлению, например, объективно необходимо проведение комплекса специализированных мероприятий, в числе которых должно быть создание так называемых саморегулируемых организаций.

Введение регулирования позволит клиентам Форекс-операторов быть более уверенными «в завтрашнем дне», а конкретно в том, что брокер, с которым они работают, окажется финансово состоятельным, а обслуживание будет проходить по высоким стандартам. Также введение саморегулируемой организации будет выгодно не только Форекс-брокерам и их клиентам, но и государству, так как переведение работы в регулятивную форму будет способствовать привлечению в страну новых капиталов, следовательно, регулярные налоги от деятельности будут оставаться исключительно в бюджете страны, а не за рубежом.

Валютный рынок Forex в РФ явно нуждается в создании правовой базы для его профессиональной деятельности, которая стала бы основой для защиты законных интересов всех участников рынка. Нормативно-правовая база должна быть сформирована законодательно, наряду с этим категорически исключать попытки мошенничества на валютном рынке Forex, придав тем самым действительно цивилизованное лицо рынку, сделав торговлю на нем менее рискованной для трейдеров. В любом случае, анализируя зарубежный опыт можно рассчитывать на некоторые ограничения в торговле, которые состоят в следующем.

1. Существенное ограничение кредитного плеча, что позволит значительно снизить риски, а с другой стороны, – увеличение маржинального плеча, что потребует более высокой степени квалификации трейдеров, их профессионализма и финансовых возможностей.
2. Введение контроля за достоверностью валютных котировок, чтобы обеспечить участников торгового процесса свежей, полноценной информацией.
3. Введение контроля программного обеспечения для валютного рынка Forex, потому что от адекватного программного обеспечения напрямую и всецело зависит деятельность всех участников рынка.

Очевидно, что государственное регулирование валютного рынка Forex и определенные изменения, связанные с ним, в перспективе неизбежны и затронут деятельность не только Форекс-компаний, но и отдельных частных трейдеров. Это жизненно необходимая на сегодняшнем этапе времени ступень к формированию цивилизованного рынка, на котором

все его участники будут законодательно защищены от беспредела и мошенничества со стороны Форекс-компаний. Таким образом, анализ зарубежного опыта позволяет сделать соответствующие выводы.

Несомненно, так или иначе, в перспективе валютный рынок Forex в РФ должен принять цивилизованный вид и стать доступной для огромного числа инвесторов легальной формой получения дохода.

Литература

1. О товарных биржах и биржевой торговле [Электронный ресурс] : закон РФ от 20 февр. 1992 г. №2383-1 (ред. от 27 июля 2010 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О государственном регулировании деятельности по организации и проведению азартных игр и о внесении изменений в некоторые законодательные акты РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 29 дек. 2006 г. №244-ФЗ (ред. от 3 нояб. 2010 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс] : федер. закон от 2 дек. 1990 г. №395-1 (ред. от 15 нояб. 2010 г., с изм. от 7 февр. 2011 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ (ред. от 7 февр. 2011 г.; с изм. и доп., вступающими в силу с 7 апр. 2011 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. Об отсутствии правовых оснований на использование лицензий, выдаваемых ФСФР России, в качестве обоснования деятельности на валютном рынке [Электронный ресурс] : письмо Федер. службы по финансовым рынкам РФ от 16 июля 2009 г. №09-ВМ-02/16341. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
6. Давтян М.А. Евросистема и валютная стратегия России [Текст] : учеб. пособие / М.А. Давтян. – М. : АТИСО, 2004. – 284 с.
7. Лука К. Применение технического анализа на мировом валютном рынке Forex [Текст] / К. Лука. – М. : Евро, 2006. – 413 с.
8. Лиин К. Дейтрейдинг на рынке Forex: Стратегии извлечения прибыли [Текст] / К. Лиин. – М. : Альпина Паблишерз, 2010. – 237 с.
9. Федеральная служба по финансовым рынкам РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fcsm.ru>.

Ключевые слова

Валютный рынок Форекс; государственное регулирование; маргинальная торговля; ликвидность финансовых рынков; трейдеры; брокерская деятельность; хеджирование рисков.

Лебедева Алена Николаевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена тем, что в настоящее время возникла острая потребность в законодательном регулировании валютного рынка Forex в Российской Федерации. На рынке Forex в РФ складывается специфическая ситуация, когда значительные по суммарному объему финансовые потоки никак не регламентированы и не имеют легальной и прозрачной системы налогообложения.

Научная новизна и практическая значимость. В статье выявлены ключевые факторы, определяющие необходимость выработки эффективной формы государственного регулирования валютного рынка Forex в РФ. Сформулированы предложения и даны рекомендации относительно оптимальных способов развития государственного регулирования и контроля валютного рынка Forex в РФ. Практическая значимость представленных в научной работе утверждений имеет место в связи с возможностью их применения в качестве оптимальных направлений по совершенствованию регулирования валютного рынка Forex в РФ.

Заключение: рецензируемая статья Лебедевой Алены Николаевны отличается новизной, имеет научно-практическую значимость и рекомендуется к публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Башина О.Э., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и статистика», проректор по научной работе ФГБОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет»

10.1. INCREASE OF THE NEEDS OF STATE REGULATION IN THE CURRENCY MARKET FOREX IN RUSSIA

A.N. Lebedeva, the Post-graduate Student of
«Finances and Statistics» Department

*Russian State University
of Trade and Economics (RSUTE)*

In the article analyzed the key features of the currency market Forex, and also the basic advantages and factors of financial popularity of this market among the population. Along with this, the fundamental factors that determine the need to develop a currently effective forms of state regulation of the currency market Forex in Russia. The concrete suggestions on the most effective ways of development of the state regulation and control of the currency market Forex in Russia. In making corresponding conclusions, associated with the enormous increase of the needs legislative regulation of the currency market Forex in our country. Given certain recommendations, which include the optimal direction for improving the regulatory environment of the currency market Forex in the Russian Federation.

Literature

1. The Law of the Russian Federation from 20.02.1992 №2383-1(version from 27.07.2010) «On commodity exchanges and exchange trade».
2. The federal law of 29 December 2006 №244 (version from 03.11.2010) «On the state regulation of activity on the organization and conduct of gambling and on amending some legislative acts of the Russian Federation» (adopted by the State Duma of the Federal Assembly of the Russian Federation 20.12.2006).
3. The federal law from 02.12.1990 №395-1(version from 15.11.2010, with changes 07.02.2011) «On banks and banking activities».
4. The federal law from 22.04.1996 №39 (edition from 07.02.2011) «About a Securities Market» (it is accepted by the State Duma of Federal Assembly of the Russian Federation 20.03.1996) (with changes and the additions which are coming into force from 07.04.2011).
5. The Letter of Federal Service on Financial Markets of the Russian Federation dated 16.07.2009 №09-VM-02/16341 «On the absence of legal grounds for the use of the licenses issued by the Federal Service for Financial Markets of Russia, as justification for the activity in the Foreign Exchange Market».
6. M.A. Davtyan. The Eurosystem and Foreign Exchange Strategy of Russia: textbook. – Moscow: Publishing house «Academy of Labor and Social Relations», 2004. – 284 pages.
7. K. Luka. The use of Technical Analysis in the World Currency Market Forex. – Moscow: Publishing house of «Euro», 2006. – 413 p.
8. K. Lin. Intraday Trade on the Forex Market: Strategy of extraction of Profit. – Moscow: Publishing house «Alpina Publishers», 2010. – 237 p.
9. Information of the Federal Service for Financial Markets.

Keywords

The Currency Market Forex (Foreign Exchange Market/FX); State regulation; Margin trading; the Liquidity of Financial Markets; Traders; Broker activity; the Hedging of risks.