

5.10. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА (СРАВНЕНИЕ РОССИЙСКОЙ И АМЕРИКАНСКОЙ ПРАКТИКИ)

Мырзин К.С., старший преподаватель, кафедра «Экономика», Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, г. Томск;

Ильина Т.Г., к.э.н., доцент, кафедра «Финансы и учет», Национальный исследовательский Томский государственный университет, г. Томск

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье проанализировано современное состояние государственного регулирования валютного рынка при работе на нем частного трейдера. Выявлена проблема отсутствия в научных литературных источниках революционных изменений в современном законодательстве для данного сегмента валютного рынка. Целью статьи является сравнение основных регулирующих структур и их функций, а также установленного порядка деятельности для регулируемых контрагентов по сделкам частного трейдера на валютном рынке.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДУЕМОГО СЕГМЕНТА ВАЛЮТНОГО РЫНКА

Рынок Forex характеризуется как открытая для всех мировая информационная система торговли. Низкие издержки по организации торгового места индивидуального трейдера позволяют совершать операции на рынке большому числу мелких инвесторов. Электронный валютный рынок значительно расширяет число участников сделок, что осложняет задачи его организации. Таким образом, рынок Forex является свободным рынком, который в наименьшей степени подвержен унификации в виде создания формальных правил для всех.

Как мировая информационная система, данный сегмент валютного рынка развивается в условиях отсутствия регулирования, поэтому актуальной задачей является его регуляция на национальном уровне.

Механизм регуляции рынка Forex в промышленно развитых странах включает регулирование на государственном уровне и в рамках саморегулируемых организаций (СРО). Главными функциями регулирующих органов являются:

- разработка формальных и неформальных правил;
- контроль их исполнения;
- введение ответственности за нарушение правил;
- борьба с мошенничеством брокеров;
- выработка правил защиты инвесторов.

2. РЕГУЛИРОВАНИЕ РОЗНИЧНОГО ВАЛЮТНОГО ТРЕЙДИНГА В США

Государственное агентство Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodity futures trading commission, **CFTC**) является основной государственной структурой регулирования рынка Forex в США.

Миссией **CFTC** является [11] следующее.

1. Содействие открытости, прозрачности, конкурентоспособности и устойчивости финансовых рынков.
2. Снижение риска финансовых инструментов для экономики и общественности.
3. Защита пользователей рынка и их средств, потребителей и общественности от мошенничества, манипуляций и злоупотреблений, связанных с финансовыми инструментами.

К настоящему времени **CFTC** руководствуется следующими основными законодательными требованиями к регулированию рынка Forex [12].

1. Определены регулируемые лицензионные виды деятельности.
2. Установлены требования к минимальному чистому капиталу для регулируемых видов деятельности.
3. Ограничен максимальный размер кредитного плеча. Для валютных пар, содержащих основные валюты (например, валюты стран G7), он равен 1 : 50, а для всех остальных валютных пар максимальный размер кредитного плеча составляет 1 : 10.
4. Зарегистрированные участники рынка обязаны раскрывать публично перед клиентами соответствующую информацию, а также предоставлять регулирующим органам информацию, вести стандартизированный учет и составлять соответствующую отчетность.

Охарактеризуем законодательно закрепленные виды деятельности на валютном рынке с участием частных трейдеров. К регулируемым лицензионным видам деятельности на рынке Forex в США отнесены следующие.

1. Розничный валютный дилер (retail foreign exchange dealer, **RFED**) – это фирма-посредник, которая выступает в качестве одной из сторон по сделкам на рынке Forex, предоставляя другой стороне возможность торговли с использованием кредитного плеча.
2. Комиссионный торговец фьючерсами (futures commission merchant, **FCM**) – это организация или частное лицо, которые стимулируют к заключению сделок на Forex, принимают заявки на совершение сделок, а также предоставляют денежные или иные активы в качестве обеспечения подобных сделок.
3. Представляющий брокер (introducing broker, **IB**) – организация или частное лицо, которые рекламируют услуги **RFED** и **FCM**, принимают заявки на совершение сделок через **RFED** и **FCM**, но не принимают денежные или иные активы. **IB** обязан заключить гарантийное соглашение с **RFED** и **FCM**, которое покрывает возможные финансовые убытки клиентов.
4. Консультант по торговле фьючерсами (commodity trading advisor) – это организация или частное лицо, которые за определенное вознаграждение дают рекомендации по заключению сделок на Forex.
5. Управляющий пула фьючерсов (commodity pool operator) – это организация или частное лицо, которые управляют для более 15 инвесторов на Forex активами больше 400 тыс. долл. США и не являются профессиональными участниками рынка.

RFED и **FCM** обязаны публично:

- раскрывать количество счетов своих клиентов;
- объявлять процент прибыльности и убыточности этих счетов ежеквартально;
- предупреждать, что результаты прошлой работы не гарантируют будущего успеха.

Рассмотрим требования к минимальному чистому капиталу для регулируемых видов деятельности. Для **RFED** и **FCM** размер минимального чистого капитала составляет 20 млн. долл. США, плюс 5% от суммы, по которой обязательства розничных клиен-

тов, работающих на Forex, превышают 10 млн. долл. США. Для **IB** минимальный чистый капитал равен 45 тыс. долл. США.

Любое частное лицо или организация, оказывающие клиентам услуги по торговле на Forex в США, должны быть зарегистрированы в **CFTC** и обязаны являться участниками некоммерческой **CPO** – Национальной фьючерсной ассоциации (**NFA**).

Основные функции **NFA** [13]:

- контролирует выполнение своими участниками федеральных законов, а также внутренних правил **CFTC** и **NFA**;
- применяет процедуры проверки своих участников;
- отказывает, отзывает, ограничивает или приостанавливает действие членского статуса любой фирмы или физического лица.

NFA приняла правила, регламентирующие содержание рекламы, раскрытие риска, величину минимального капитала, проверку профессиональных знаний и другие. Например, правила минимизируют вероятность мошенничества при предложении посреднических услуг путем записи телефонных разговоров и их хранения, увеличенного минимального размера собственного капитала, подачи всех рекламных материалов на одобрение в **NFA**. Внедрение этих правил позволило значительно снизить число проблемных и мошеннических фирм.

Дисциплинарные меры могут изменяться от минимально (предупреждение) до максимально возможных (штраф). Сумма максимального штрафа может составлять до 250 тыс. долл. США за каждое нарушение. **NFA** тесно сотрудничает с **CFTC** и правоохранительными структурами в судебных разбирательствах.

Информационная роль **NFA** реализуется в Интернет через систему **BASIC**. Данная система содержит информацию обо всех членах **CFTC**. Кроме того, **NFA** публикует и бесплатно предоставляет образовательные брошюры, которые информируют инвесторов о принципах функционирования Forex, его рисках и возможностях.

Основой разрешения разногласий трейдеров и инвесторов с лицами, осуществляющими регулируемые лицензионные виды деятельности на Forex, является арбитражная программа **NFA**. **NFA** стала первой **CPO** в финансовой индустрии, которая принимает арбитражные заявления через Интернет. Наличие возможности для любого трейдера и инвестора пользоваться услугами арбитражного суда **NFA** кардинально изменило качество предоставляемых услуг, снизило вероятность мошеннических действий и стало одним из основных факторов развития цивилизованного рынка Forex в мировом масштабе.

3. РЕГУЛИРОВАНИЕ FOREX В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Государственное регулирование розничного Forex в РФ только в последнее время впервые получило законодательное оформление. Кратко рассмотрим основные российские законодательные требования к регулированию рынка Forex [1].

1. Определен новый регулируемый лицензионный вид деятельности – форекс-дилер.

2. Для собственных средств форекс-дилера установлен минимальный размер.
3. Ограничен максимальный размер кредитного плеча. Для всех валютных пар он равен 1 : 50. Причем Центральный банк РФ (ЦБ РФ) вправе изменить данный размер не более чем в два раза, т.е. до 1 : 100.
4. Форекс-дилер обязан раскрывать публично перед клиентами соответствующую информацию, а также предоставлять регулирующим органам информацию, вести стандартизированный учет и составлять соответствующую отчетность.

Форекс-дилер – это организация, которая заключает от своего имени и за свой счет с частными лицами – не индивидуальными предпринимателями, не на организованных торгах:

- договора с производными финансовыми инструментами, обязанности сторон по которым зависят от изменения курса иностранной валюты или валютных пар;
- два и более договора с иностранной валютой или валютными парами при одинаковом сроке исполнения обязательств, причем кредитор по обязательству в одном из договоров является должником по тому же обязательству в другом договоре.

Причем обязательным условием заключения всех вышеупомянутых договоров является предоставление форекс-дилером частным лицам – не индивидуальным предпринимателям, возможности принять обязательства большей суммы, чем обеспечение, предоставленное этими частными лицами форекс-дилеру.

Минимальная величина собственных средств форекс-дилера равна 100 млн. руб. Если у форекс-дилера размер денежных средств частных лиц – не индивидуальных предпринимателей больше 150 млн. руб., то величина собственных средств форекс-дилера должна быть увеличена на 5% от суммы превышения 150 млн. руб.

Форекс-дилер должен раскрывать, в частности, нижеследующую информацию.

1. Порядок и условия определения валютных котировок.
2. Ежеквартальные общие финансовые результаты клиентов, содержащие соотношение количества счетов с отрицательным финансовым результатом к количеству счетов с положительным финансовым результатом. Причем, порядок расчета общих финансовых результатов определяется **CPO** форекс-дилеров после согласования с ЦБ РФ. При несоблюдении правовых норм РФ ЦБ РФ может отказать в согласовании этого порядка расчета.
3. Уведомлять о возникающих рисках при заключении, исполнении и прекращении договоров с форекс-дилером. Так, реклама по заключению сделок с форекс-дилером должна содержать указание о том, что данные договоры и финансовые инструменты имеют высокую степень риска и могут привести к полной потере вложенных денежных средств. Кроме того, введена обязанность по ознакомлению клиентов с рисками таких сделок до их совершения.
4. Публиковать текст договора с клиентом, а также порядок его заключения.

Законодательно предусмотрено осуществление деятельности форекс-дилера только после вступления в **CPO** форекс-дилеров. **CPO** форекс-дилеров обязано формировать компенсационный фонд для осуществления выплат частным лицам – не индивидуальным предпринимателям при несостоятельности (банкротстве) форекс-дилера. Взнос денеж-

ных средств в компенсационный фонд осуществляется форекс-дилером при вступлении в СРО, а его размер равен 2 млн. руб.

Отдельным стандартом СРО форекс-дилеров утверждаются:

- условия договоров форекс-дилера с клиентами;
- порядок, сроки и условия предоставления форекс-дилером котировок и направления клиентом заявок;
- порядок предоставления клиентом обеспечения, расчета величины обязательств клиента и проведения расчетов;
- требования к программно-техническому обеспечению форекс-дилера;
- состав, порядок и сроки предоставления отчетности форекс-дилера перед клиентами.

На **СРО** форекс-дилеров, в частности, возложены следующие обязанности:

- ведение реестра своих членов;
- утверждение стандартов рекламы услуг, стандартов и правил деятельности форекс-дилеров, методических рекомендаций по аттестации специалистов форекс-дилеров;
- разработка иных стандартов и правил деятельности, являющихся обязательными для ее членов;
- осуществление контроля за соблюдением форекс-дилерами договоров с клиентами, а также стандартов и правил СРО.

Контроль деятельности форекс-дилеров и их **СРО** осуществляет ЦБ РФ. Перечислим наиболее важные функции ЦБ РФ в части регулирования рынка Forex [1]:

- совместная с Правительством РФ разработка направлений развития финансового рынка;
- разработка и утверждение требований к осуществлению лицензируемой деятельности;
- определение порядка и осуществление лицензирования данного вида деятельности, приостановка и аннулирование лицензии при нарушении требований законодательства РФ;
- определение порядка выдачи разрешений и осуществление выдачи разрешений для приобретения статуса СРО, отказ выдачи разрешений для приобретения статуса СРО при нарушении требований законодательства РФ, стандартов и требований ЦБ РФ;
- определение требований к стандартам деятельности членов СРО, к формированию компенсационного фонда СРО форекс-дилеров и порядку выплаты компенсаций;
- обеспечение раскрытия информации о профессиональных участниках рынка и его регулировании;
- создание общего доступа к системе раскрытия информации на рынке;
- установление требований к работникам форекс-дилера и к профессиональному опыту лиц, функционирующих как единоличный исполнительный орган форекс-дилера, утверждение программы квалификационных экзаменов для аттестации граждан в данной сфере деятельности на рынке, определение условий и порядка аккредитации организаций, осуществляющих данную аттестацию в форме приема экзаменов и выдачи квалификационных аттестатов, осуществление аккредитации таких организаций, определение типов и форм аттестатов, а также ведение реестра аттестованных лиц;
- разработка проектов подзаконных актов по вопросам регулирования рынка, лицензирования деятельности его профессиональных участников и их СРО, контроля соблюдения правовых актов, проведения их экспертизы;

- определение размера обеспечения частного лица – не индивидуального предпринимателя форекс-дилеру;
- определение периода времени, когда форекс-дилер не должен заключать сделки с разными контрагентами на разных условиях;
- утверждение порядка раскрытия информации о деятельности форекс-дилера и перечня раскрываемой информации.

Для выполнения возложенных на него функций ЦБ РФ предоставлены широкие права. Выделим основные права ЦБ РФ для целей регулирования рынка Forex.

1. Установление обязательных нормативов достаточности собственных средств форекс-дилера, в том числе в зависимости от объема совершаемых им операций, другие требования по минимизации рисков профессиональной деятельности, а также обязательные для участников рынка требования, исключающие конфликт интересов.
2. Приостановление или аннулирование действующей лицензии на осуществление данной деятельности на рынке при неоднократном нарушении профессиональными участниками рынка в течение одного года правовых актов РФ.
3. Аннулирование лицензии на осуществление данной деятельности на рынке при нарушении форекс-дилером требования об обязательном членстве в СРО форекс-дилеров.
4. Установление требований к программно-техническому обеспечению профессиональных участников рынка, в том числе к форматам информации в электронном виде, применяемым при раскрытии такой информации.
5. Требование от СРО форекс-дилеров замены руководителя СРО в случае нарушения СРО форекс-дилеров законодательства РФ в сфере финансовых рынков и стандартов СРО, а также в случае невыполнения предписаний ЦБ РФ в срок, установленный для устранения нарушений в деятельности СРО форекс-дилеров.

К настоящему времени разработан целый ряд указаний ЦБ РФ в целях регулирования деятельности форекс-дилеров и их СРО. Перечислим и кратко охарактеризуем данные подзаконные акты.

1. О порядке и сроках ведения форекс-дилером учета заключаемых договоров и операций, совершаемых в связи с их исполнением [3]. Указание регламентирует порядок ведения форекс-дилером своего внутреннего учета. К объектам внутреннего учета отнесены договоры и операции форекс-дилера. Для учета объектов внутреннего учета форекс-дилер должен иметь информацию о своих контрагентах, выставленных им котировках, заявках, направленных контрагентами форекс-дилера, переданных форекс-дилеру денежных средствах, обязательствах и их обеспечении, финансовых результатах по заключенным договорам. Кроме того, определен срок хранения такой информации.
2. О функциях работников форекс-дилера, определяемых для целей п. 1¹ ст. 10¹ Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ, и требованиях к работникам форекс-дилера, их выполняющим [6]. Данное указание регламентирует, что функции некоторых специалистов и руководителей форекс-дилера, должны соответствовать определенным квалификационным требованиям, а также требованиям к профессиональному опыту. Одним из квалификационных требований, установленных для работников профессиональных участников рынка, является наличие квалификационного аттестата специалиста финансового рынка по брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами первой серии. Профессиональный опыт высшего руководства форекс-дилера в части наличия опыта работы в качестве руководителя

подразделений финансовых организаций определен сроком не менее двух лет.

3. О требованиях к порядку, форме и срокам предоставления в ЦБ РФ информации об учредителях (участниках) форекс-дилера и о физических лицах, которые прямо или косвенно осуществляют контроль за юридическими лицами, являющимися учредителями (участниками) форекс-дилера [8]. Указанием предусмотрена обязанность по направлению уведомлений только в определенных случаях, в частности, при покупке или отчуждении акций (долей), которые дают право распоряжаться определенным количеством голосов.
4. Об отдельных требованиях к деятельности форекс-дилера [7]. Данным указанием установлены требования к собственным средствам форекс-дилера, к перечню рисков для обязательного ознакомления физических лиц, к программно-техническому обеспечению форекс-дилера, к периоду времени, за который форекс-дилер не может заключать с разными контрагентами подобные договора на разных условиях.
5. О требованиях к порядку формирования компенсационного фонда саморегулируемой организации форекс-дилеров, а также о порядке и условиях компенсационных выплат [4]. Указанием, в части установления порядка формирования данного фонда, определен минимальный размер фонда, источники его формирования и процедура пополнения при осуществлении выплат из фонда. В части порядка и условий выплат из средств этого фонда, предусмотрено ведение СРО форекс-дилеров реестра компенсационных выплат, определена процедура подачи заявления для включения в реестр компенсационных выплат, установлена очередность, полнота, сроки осуществления выплат из средств фонда.
6. О требованиях к стандартам саморегулируемой организации форекс-дилеров [5]. Указание предусматривает, в частности, содержание в данных стандартах: положений по недопущению (управлению) конфликта интересов организаций-членов СРО и ее работников в процессе деятельности форекс-дилера; требований по недопущению недобросовестной конкуренции, препятствующей совершению действий, причиняющей моральный вред или материальный ущерб клиентам, а также ущерб деловой репутации СРО; требований к условиям заключаемых форекс-дилером отдельных договоров.

Большое внимание на современном этапе в российском законодательстве уделено развитию механизма саморегулирования финансовой системы. В первую очередь следует отметить Федеральный закон «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков и о внесении изменений в ст. 2 и 6 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»» [2]. Целями закона являются следующие.

1. Увеличение влияния саморегулирования на деятельность участников финансового рынка при росте числа его участников и повышении сложности качественных характеристик данного рынка.
2. Возрастание эффекта от взаимодействия СРО с регулятором.
3. Повышение конкурентоспособности отечественного финансового сектора экономики.
4. Формирование системного регулирования профессиональных участников финансового рынка, обеспечивающего надлежащий контроль их деятельности и защиту прав потребителей услуг финансового сектора.

В соответствии с отечественным законодательством, некоммерческая организация (НКО) в форме ассоциации или союза, основанная на членстве и объединяющая фирмы и индивидуальных предпри-

нимателей, может приобрести статус СРО форекс-дилеров. Обязательные требования к СРО:

- наличие в ее составе в качестве членов не менее 26% финансовых организаций соответствующего вида деятельности от общего числа членов СРО;
- разработанные внутренние стандарты СРО;
- наличие управленческих и специализированных органов СРО;
- соответствие лица, выполняющего функции единоличного исполнительного органа НКО, определенным требованиям.

Перечислим основные элементы, которые меняют действующий механизм саморегулирования финансового рынка.

1. Обязательная разработка стандартов СРО по управлению рисками, корпоративному управлению, внутреннему контролю, совершению операций на финансовом рынке, защите прав и интересов потребителей услуг организаций – членов СРО.
2. Право утвердить внутренние стандарты СРО.
3. Подтверждение финансовой состоятельности новых СРО после согласования с ЦБ РФ сметы, подтверждающей возможность осуществления СРО своих функций.
4. Установление требований к квалификации и деловой репутации руководства СРО.
5. Частичная передача СРО полномочий ЦБ РФ. Например, в части предварительного рассмотрения документов участника финансового рынка для получения лицензии на соответствие лицензионным требованиям; надзора за соблюдением требований правовых актов в объеме, определяемом ЦБ РФ; сбора обязательной отчетности участников рынка для первичной обработки и последующего направления в ЦБ РФ; проведения аттестации руководителей и персонала участников рынка.
6. ЦБ РФ осуществляет функции надзора за деятельностью СРО с возможным применением штрафных санкций, направления требования о замене руководящих органов СРО, отзыва статуса СРО, приостановления исполнения всех или части функций СРО.
7. Право участия СРО в совместном нормотворчестве (создание рабочих групп ЦБ РФ и СРО, иных объединений для подготовки проектов подзаконных актов ЦБ РФ; привлечение СРО для участия в рабочих группах по разработке правовых актов федерального органа исполнительной власти, осуществляющего функции выработки государственной политики и нормативно-правового регулирования данного вида деятельности).
8. Исключение монопольного положения одной СРО форекс-дилеров и допущение их совместного существования на данном сегменте финансового рынка.

Кратко охарактеризуем основные НКО форекс-дилеров. В РФ на рынке Forex как СРО действует некоммерческое партнерство «Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий» (ЦРФИН) [10]. Миссия ЦРФИН состоит в эффективном регулировании внебиржевого рынка Forex, которое необходимо для развития, прозрачности, цивилизованности, удобства работы и защищенности интересов участников данного рынка. Перечислим основные цели деятельности данного партнерства:

- разработка и принятие обязательных стандартов;
- контроль деятельности членов ЦРФИН;
- объединение членов ЦРФИН для улучшения их деятельности по оказанию услуг, для разработки и внедрения общепрофессиональных принципов, условий и способов их оказания;

Таблица 1

ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ СТРУКТУРЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ В РОССИЙСКО-АМЕРИКАНСКОЙ ПРАКТИКЕ

Уровень регулирования	Финансовый институт	
	РФ	США
1. Государственное регулирование	Центральный банк	Комиссия по торговле товарными фьючерсами
2. Саморегулирование	Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий	Национальная фьючерсная ассоциация

- унификация правил поведения членов СРО и правил заключения, исполнения и ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение сделок;
- осуществление анализа деятельности членов ЦРФИН;
- качественная профессиональная подготовка и аттестация;
- сертификация оказываемых услуг;
- пропаганда лучшего опыта в области финансовых рынков и работе на Forex, развитие сотрудничества с заинтересованными организациями, создание условий роста конкурентоспособности;
- разрешение возникающих в процессе деятельности конфликтных и спорных ситуаций.

Другой организацией, действующей на Forex с декабря 2003 г., является некоммерческое партнерство «Комиссия по регулированию отношению участников финансовых рынков» (КРОУФР) [9]. Основные цели деятельности КРОУФР:

- обеспечить условия и координацию деятельности участников финансовых рынков;
- минимизировать риски участников финансовых рынков;
- разработать и содействовать внедрению правил и стандартов проведения операций на финансовых рынках, включая принципы деловой этики, добросовестной конкуренции, решения споров и разногласий между участниками финансовых рынков;
- содействовать организации условий повышения качества работы участников финансовых рынков.

Участниками КРОУФР являются ведущие российские форекс-дилеры. Опыт КРОУФР по решению спорных ситуаций на рынке Forex с участием частных трейдеров позволяет разрешать споры не зависимо от юрисдикции сторон. Рассмотрим основные функции КРОУФР.

1. Регулирование. КРОУФР разработана нормативная база в виде стандартов для обеспечения профессионализма и безопасности ее участников и обязательная система сертификации своих членов для подтверждения соответствия определенным требованиям участников финансовых рынков.
2. Защита. Основным механизмом защиты является арбитражная комиссия КРОУФР. В ее состав входят представители форекс-дилеров, трейдеров и инвесторов. Каждый участник финансового рынка может подать претензию в арбитражную комиссию. Решение данной комиссии обязательно для исполнения членами КРОУФР. Кроме того, КРОУФР обеспечивает представительские функции для участников финансового рынка в гражданских судах.
3. Ответственность. КРОУФР разработала Положение о компенсационном фонде. Фонд КРОУФР образуется в целях финансового обеспечения ответственности ее членов по возмещению возможных убытков при исполнении обязанностей перед клиентами.
4. Информация. Информационное обеспечение КРОУФР включает: статьи, аналитические материалы, новостную и правовую информацию, сведения о форекс-дилерах, специализированные Интернет-ресурсы.

4. СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕГУЛИРОВАНИЯ ИССЛЕДУЕМОГО СЕГМЕНТА ВАЛЮТНОГО РЫНКА В РФ И США

Выделим основные элементы структуры регулирования в российско-американской практике. Ниже (табл. 1) представлены основные финансовые институты по уровням регулирования на текущий момент.

ВЫВОДЫ

1. В РФ произошла смена законодательной парадигмы в части регулирования валютного рынка при взаимодействии частного трейдера и форекс-дилера. Практически полное отсутствие государственного регулирования заменено на регулирование ключевых моментов данного взаимодействия.
2. Анализ основных аспектов взаимодействия частного трейдера и форекс-дилера свидетельствует об аналогии российского и американского подходов к государственному регулированию данных отношений. Например, законодательные органы едины в части лицензирования данного профессионального вида деятельности, установления большой величины капитала лицензиата, ограничения величины кредитного плеча на одном и том же уровне, обязательности раскрытия необходимой информации и участия в СРО. Кроме того, совпадают функции регулирующих органов РФ и США на всех уровнях регулирования рассматриваемого сегмента валютного рынка.
3. К недостаткам российского законодательного регулирования следует отнести прежде всего то, что обязывается раскрывать только минимальный перечень показателей результативности деятельности клиентов данного вида деятельности. Так, финансовые результаты клиентов содержат лишь количества счетов с отрицательным и положительным финансовым результатом и их соотношение. Между тем, привлечение клиентов в данный сегмент финансового рынка осуществляется, прежде всего, при помощи рекламы высокой доходности финансовых операций, а порядок расчета такой доходности законодательно не регламентирован. Таким образом, представляется целесообразным на законодательном уровне отнести к финансовым показателям деятельности клиентов показатели их доходности, определить методику расчетов данного показателя, ввести обязательность ее раскрытия как для наиболее успешных, так и для наименее успешных клиентов, а также среднее значение данного показателя. Предлагаемые изменения позволят частным трейдерам и инвесторам делать более обоснованный выбор в пользу не только определенных форекс-дилеров, но и в пользу тех или иных сегментов финансового рынка.

Литература

1. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 29 дек. 2014 г. №460-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков и о внесении изменений в ст. 2 и 6 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» [Электронный ресурс] : федер. закон от 13 июля 2015 г. №223-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

3. О порядке и сроках ведения фьючерс-дилером учета заключаемых договоров и операций, совершаемых в связи с их исполнением [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 2 сент. 2015 г. №3772-У. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. О требованиях к порядку формирования компенсационного фонда саморегулируемой организации фьючерс-дилеров, а также о порядке и условиях компенсационных выплат [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 13 сент. 2015 г. №3796-У. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. О требованиях к стандартам саморегулируемой организации фьючерс-дилеров [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 13 сент. 2015 г. №3797-У. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
6. О функциях работников фьючерс-дилера, определяемых для целей п. 1¹ ст. 10¹ Федерального закона от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и требованиях к работникам фьючерс-дилера, их выполняющим [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 1 сент. 2015 г. №3770-У. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
7. Об отдельных требованиях к деятельности фьючерс-дилера [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 2 сент. 2015 г. №3773-У. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
8. Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/?Prtd=project>.
9. Комиссия по регулированию отношению участников финансовых рынков [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://kroufr.ru>.
10. Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://crfin.ru>.
11. Commodity futures trading commission [Electronic resource]. URL: <http://www.cftc.gov/About/MissionResponsibilities/index.htm>.
12. Commodity futures trading commission [Electronic resource]. URL: <http://www.cftc.gov/LawRegulation/FederalRegister/FinalRules/2010-21729>.
13. National futures association [Electronic resource]. URL: <http://www.nfa.futures.org/index.asp>.

Ключевые слова

Государственное регулирование; саморегулируемые организации; валютный рынок; регулируемые виды деятельности; частный трейдер.

Мырзин Константин Сергеевич

Ильина Татьяна Геннадьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы в настоящий момент особенно очевидна для Российской Федерации, когда начинает формироваться нормативно-правовая база регулирования валютного рынка для сделок на нем частных трейдеров. Среди налоговых инноваций следует отметить включение в число налоговых агентов фьючерс-дилеров, которые должны определять налоговую базу частных трейдеров по всем видам доходов от операций налогового агента в интересах этого налогоплательщика.

Научная новизна и практическая значимость. В статье проанализированы ключевые нормативно-правовые акты для регулирования исследуемого сегмента валютного рынка, охарактеризованы уровни регулирования и их основные финансовые институты. Новизна для Российской Федерации обуславливает необходимость дальнейшего научного изучения рассматриваемого аспекта государственного регулирования. Практическое значение имеют рекомендации и пути совершенствования регулирования валютного рынка Forex в РФ и США.

Заключение. Рецензируемая статья обладает актуальностью, содержит элементы научной новизны, имеет практическую значимость и рекомендуется к публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Гринкевич Л.С., д.э.н., профессор кафедры Мировой экономики и налогообложения, Национальный исследовательский Томский государственный университет, г. Томск.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ