

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
имени М. В. Ломоносова  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

РЫНОК FOREX: МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ И РОССИЙСКИЕ РЕАЛИИ

Выполнила студентка  
Э304:  
Маханькова Наталья Александровна.

Москва  
2016

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
МИРОВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА FOREX .....	4
ФОРМИРОВАНИЕ РЕГУЛИРУЮЩЕГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ.....	7
Великобритания .....	7
США.....	8
ОСОБЕННОСТИ РЫНКА FOREX В РОССИИ .....	10
Зарождение рынка Forex в России .....	10
Попытки регулировать рынок Forex в России .....	11
Поправки в закон «О рынке ценных бумаг» .....	12
Закон принят – проблемы остались.....	13
ТРОЙКА ЛИДЕРОВ: АЛЬПАРИ, FOREX CLUB, TELETRADE .....	15
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	21
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ .....	22

## ВВЕДЕНИЕ

8 января 1976 года было подписано соглашение, давшее начало рынку Forex в современном его понимании. Ямайское соглашение об устройстве международной валютной системы отражало переход к «свободному плаванию валют», отказ от золотого стандарта. Таким образом, курсы валют стали меняться в соответствии с изменением спроса и предложения на валютном рынке. Снятие ограничений Бреттон-Вудского соглашения позволило появиться такому виду деятельности, как торговля валютой.

Рынок Forex – это международный рынок обмена валюты по конкурентным ценам. Сегодня среднесуточный объем торгов составляет более \$5 трлн. Рынок Forex – самый ликвидный из всех финансовых рынков.

Около 460 тыс. физических лиц пользуются услугами форекс-дилеров в России, при этом их совокупный среднемесячный оборот в 2015 году составил около \$330 млрд. Кроме того, число клиентов за 2015 год возросло примерно на 15%, что подтверждает увеличение интереса населения. [1]

Ниже представлены данные о десяти крупнейших по числу клиентов компаниях России (март, 2016 г.)

Компания	Число активных клиентов (тыс. чел.)	Объем клиентских операций (млрд долл.)
Alpari	137,0	90,0
Forex Club	80,0	54,0
TeleTrade	61,0	45,0
Forex4you	28,3	15,9
InstaForex	22,0	12,0
ВТБ 24	14,4	11,4
RoboForex	14,3	7,0
Альфа Форекс	10,5	30,7
FreshForex	7,8	3,0
Финам (WhoTrades)	7,0	6,0

Российский рынок Forex относительно молодой, он сталкивается с проблемами, свойственным и зарубежным странам. В частности, крупным вопросом был и остается вопрос регулирования рынка Forex. Оглядываясь на иностранный опыт, Россия делает уверенные шаги в формировании рынка Forex на своей территории.

## МИРОВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА FOREX

По данным Трехлетнего обзора, составляемого Банком международных расчетов (Bank for International Settlements), среднесуточный объем торгов в апреле 2013 года<sup>1</sup> составлял \$5,3 трлн. Этот показатель со временем только увеличивается, в апреле 2011 и 2012 гг. среднесуточный объем составлял \$3,3 трлн и \$4,0 трлн соответственно. Причем наиболее популярным финансовым инструментом оказались сделки своп, на них приходилось \$2,2 трлн среднесуточного объема (42%), следующими по популярности были сделки спот – \$2,0 трлн (38%).

В 2013 году 71% всех сделок приходилось на четыре страны: Великобританию (41%), США (19%), Сингапур (5,7%) и Японию (5,6%), в то время как в 2010 году на эти страны приходилось 66% всех сделок. В 2013 году 0,9% приходилось на Россию, что составляло \$61 млрд.

Участниками рынка являются крупные коммерческие и инвестиционные банки (ими проводится 39% всех сделок), менее крупные, региональные и частные банки (24%), пенсионные фонды и страховые компании (11%), хеджевые фонды и проп-трейдинговые компании (11%), Центральные Банки и суверенные фонды (1%) и другие. [2]

Торговля на рынке Forex осуществляется двумя способами: посредством биржевого рынка и внебиржевого (межбанковского).

Биржевой рынок имеет определенные площадки – биржи. Наиболее известные биржи, специализирующиеся на торговле валютой, – это Чикагская товарная биржа, Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов, Европейская опционная биржа в Амстердаме, Токийская валютная биржа, Сингапурская биржа. На биржах происходит формирование валютных курсов, перераспределение валютных ресурсов. В России торговля проводится на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). В нашей стране около трети среднесуточного объема торгов валютой приходится на сделки ММВБ<sup>2</sup>.

Большая часть участников межбанковского рынка нацелены на получение прибыли. Участники рынка находятся в некотором иерархическом порядке. В книге Эрика Наймана «Малая энциклопедия трейдера» условно выделяются четыре уровня сделок:

1 уровень. Его представители – это маркетмейкеры (market maker), «дающие» котировки. К ним относятся крупнейшие банки и брокерские конторы,

---

<sup>1</sup> Это последний полный обзор, доступный на сегодняшний день. Обзор за 2014-2016 гг. будет доступен в конце 2016 года.

<sup>2</sup> По данным обзора ММВБ [25], за неделю 8-12 апреля 2013 г. среднесуточный объем торгов валютой составил 615 млрд руб. или \$20 млрд (при указанном в обзоре курсе 30,99 руб./долл.), учитывая данные Банка международных расчетов, получим, что на ММВБ совершается примерно треть всех сделок.

специализирующиеся на торговле валютой. Они берут на себя ряд обязательств – невозможность отказа в котировке и совершении сделки для партнеров, что делает валютный рынок абсолютно ликвидным. Маркетмейкеры могут торговать между собой, а могут выполнять роль посредников для своих клиентов. Минимальный объем сделок составляет \$5 млн.

2 уровень. Это маркеттейкеры (market taker), «запрашивающие» котировки. Они располагают в сделке суммой от \$1 млн до \$5 млн.

3 уровень. Клиенты маркеттейкеров с объемами сделок от \$500 000 до \$1 млн.

4 уровень. Также клиенты маркеттейкеров, но со сделками от \$100 000 до \$500 000.

Для наглядности Э.Найман называет маркетмейкеров акулами валютного рынка, маркеттейкеров – хищными рыбами, которые иногда могут стать пищей для акул, клиенты из третьего и четвертого уровней – пища участников первого и второго уровней, тем не менее у клиентов третьего уровня шансы выжить за год всё же выше, чем у участников четвертого уровня. [3]

Все участники рынка Forex связываются между собой посредством различных информационных платформ.

Банки и крупные участники рынка взаимодействуют через платформы Thomson Reuters. Thomson Reuters – это крупнейший поставщик финансовой информации. На протяжении более 30 лет компания предоставляет возможность общаться на межбанковском рынке Forex.

Чаще для торговли используется торговая система Reuters Dealing 2000 (более новая версия – 3000). Существует около 18 тыс. терминалов в 128 странах, есть возможность получить информацию о котировке практически любой пары валют. [4] Система позволяет связаться буквально с любым крупным банком планеты.

Участники в результате авторизации получают код, определяющий их в системе. Контрагенты распознают друг друга по этому коду. Набрав код контрагента, трейдер может запросить котировку и принять решение о совершении сделки. Сделки в системе запоминаются, это необходимо при разборе конфликтных ситуаций.

Компания Thomson Reuters имеет также следующие продукты:

- Thomson Reuters Eikon. Этот многофункциональный комплекс отражает новостную ленту, текущие и исторические котировки, предоставляет инструменты технического анализа.
- Thomson Reuters Electron – платформа, построенная на базе облачного сервиса.

- Thomson Reuters Eikon Messenger. Эта система отличается конфиденциальностью и защитой переговоров.

Данные системы больше подходят для крупных участников рынка. Это связано с тем, что стоимость систем может достигать нескольких тысяч долларов в месяц. Такую цену не могут себе позволить не только частные лица, но и средние банки.

Менее дорогостоящим, но не менее функциональным является информационный терминал MetaTrader. Он дает информацию по 44 валютным парам. Включает в себя функцию выхода трейдера на межбанковский рынок без участия дилера (система No Dealing Desk). Есть доступ к онлайн-библиотеке с пользовательскими индикаторами и экспертными оценками. Также существуют возможности работы через мобильное приложение, создание торговых роботов. [5]

## ФОРМИРОВАНИЕ РЕГУЛИРУЮЩЕГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ

Регулирование внебиржевого рынка было и остается во многих странах спорным вопросом. Правовое регулирование создавалось длительное время и совершенствуется до сих пор.

Великобритания и США по праву считаются мировыми центрами валютного рынка. На их долю приходится 41% и 19% мирового оборота соответственно (по данным на 2013 год). [2]

Рассмотрим, каким образом в этих странах проходил процесс становления регулируемого рынка Forex.

### Великобритания

Изначально в Великобритании надзором за финансовой деятельностью занималось Управление за финансовым регулированием и надзору (FSA). Эта неправительственная организация появилась в 1997 году по распоряжению министра финансов в рамках реформы системы надзора и управления финансовым сектором Великобритании. [6]

Полномочия компании определялись Законом о финансовых услугах и рынках 2000 года. Перед FSA были поставлены следующие задачи: повышать уровень доверия к финансовой сфере, информировать общественность о финансовой деятельности, защищать клиентов от потерь, связанных с финансовой деятельностью, понижать уровень правонарушений в этой сфере. Для выполнения этих задач у FSA были соответствующие права, например, права отзыва лицензии, наложения штрафов, возбуждение судебных расследований и др.

С приходом нового правительства в 2010 году деятельность FSA подверглась жесткой критике. Новый министр финансов Дж. Осборн утверждал, что управление не справляется со своими задачами, необходимы его расформирование и передача функций Банку Англии.

В результате, в апреле 2013 года на смену FSA пришли орган пруденциального надзора (PRA) и служба финансовой деятельности (FCA), также был создан комитет по финансовой политике (FPC). PRA занимается регулированием административно-хозяйственной деятельности, FCA осуществляет руководящее регулирование, FPC регулирует финансовую систему в целом. [7]

Все эти организации имеют непосредственное отношение к рынку Forex в Великобритании. Ими был установлен ряд требований для ведения брокерской деятельности на валютном рынке. Основные требования заключались в следующем.

Во-первых, было предъявлено требование к разделению счетов брокерами, т.е. размещение счетов клиентов отдельно от операционного счета брокера. Это должно обезопасить клиентов брокерской компании от непредвиденных случаев, грозящих потерей капитала (например, банкротства брокера).

Во-вторых, необходимо придерживаться политики «знай своего клиента». Она заключается в идентификации клиентов, раскрытии информации об их доходах. Для этого сначала клиент должен предоставить паспорт или водительское удостоверение, иногда могут попросить нотариально заверенный счет за коммунальные услуги, впоследствии клиенты должны представлять отчеты на регулярной основе. [8]

Проводимые Великобританией меры позволили ужесточить контроль над финансовой сферой, обезопасив клиентов брокерских компаний.

## США

В США в 1974 году была создана Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC), призванная осуществлять контроль на товарных биржах. Тем не менее, рынок Forex не попал под защиту этой Комиссии. Это могло быть связано с тем, что казначейство США избегало влияния CFTC на крупных игроков валютного рынка. [9] Но всё же, шаг на пути к урегулированию рынка был сделан в 2000 году, когда Конгресс США принял Commodity Futures Modernization Act (CFMA). Тем самым CFTC были переданы полномочия по регулированию рынка фьючерсов и опционов. До сделок, одной из сторон которых являлся финансовый институт (в частности, брокеры, дилеры, страховые компании, инвестиционные банки), и до сделок между профессиональными участниками рынка<sup>3</sup> Комиссия допущена не была. Кроме того, не было четко оговорено, что является фьючерсом и опционом. Эта недосказанность позволяла профессиональным участникам уходить от контроля, вместо действительно спотовых контрактов преобладали «спотовые» контракты, переносящие исполнение сделок на следующий день с фиксацией результата, что формально выводило их из-под регулирования.

Проблема определения соответствующего финансового контракта не раз обсуждалась в судебных разбирательствах. В результате, в 2008 году появился ещё один закон, передающий CFTC полномочия определять, что является, а что нет фьючерсным

---

<sup>3</sup> Т.е. имеющими лицензию на тот или иной вид профессиональной деятельности

или опционным контрактом. Это было толчком для CFTC по созданию правил, регулирующих внебиржевой рынок Forex. Правила были составлены к январю 2010 года. В июле 2010 года вышел Акт Додда-Франка, утверждавший, что функционировать внебиржевой рынок Forex может только по правилам CFTC. К октябрю Правила были опубликованы официально.

Ниже представлены основные пункты этих Правил, отражающие суть регулирования рынка:

- Управляющим (Commodity Pool Operator) признается человек или организация, управляющие активами (более \$400 тыс.) других (более 15) инвесторов, совершающие сделки на внебиржевом рынке Forex, не являющиеся профучастниками. Управляющий обязан получить лицензию от CFTC и обязан выполнять ряд требований, включающий своевременное раскрытие информации, ведение отчетности.
- Инвестиционные советники (Commodity Trading Advisor) регламентируются как человек или организация, дающая советы за некоторую плату. Инвестиционный советник также должен получить лицензию от CFTC и соответствовать требованиям.
- Управляющие и советники должны хранить записи разговоров с клиентами. Это может помочь при разрешении спорных вопросов в адрес управляющего или инвестиционного советника.
- Валютные дилеры и валютные посредники должны иметь собственный капитал на сумму не менее \$20 млн. Также они должны предоставлять информацию о своей отчетности, публично объявлять, как много у них клиентов, какой процент клиентов оказывается прибыльным за некоторый промежуток времени, и предупреждать о рыночном риске.
- Средства клиентов должны содержаться на различных счетах независимо от средств дилера/посредника.
- Максимально возможное плечо 1:50, по некоторым валютным парам оно установлено ещё меньше. Но данное ограничение не касается сделок между профессиональными участниками. [9], [10]

Таким образом создавалась регулирующая система внебиржевого рынка Forex. На данный момент помимо CFTC в США выдавать лицензии могут также NFA (National Futures Association) и SEC (The United States Securities and Exchange Commission).

# ОСОБЕННОСТИ РЫНКА FOREX В РОССИИ

## Зарождение рынка Forex в России

Развитие валютного рынка в РФ началось в 90-е годы с появлением потребности конвертировать рубль в доллар и обратно в непрерывно возрастающих объемах. Крупные банки – Инкомбанк, Внешторгбанк, Токобанк первыми стали оказывать такие услуги, осуществляя свои операции в основном на ММВБ. Но банки не могли удовлетворить все потребности в сделках с валютой и, начиная с 1994 года, на внебиржевом рынке валют появились первые Дилинговые Центры. Первопроходцем внебиржевого рынка валют в нашей стране стала основанная в 1994 году группа компаний «TeleTrade». В 1997 году начал работу «ForexClub», а в 1998 году появилась компания «Альпари». Интересно, что в 2015 году все три компании входили в тройку лидеров, как по числу активных клиентов, так и по среднемесячному обороту. На долю трех крупнейших форекс-дилеров приходилось 60% активных клиентов (278 тыс чел.) и 57% совокупного оборота (\$189 млрд). [1]

В 90-е годы население нашей страны в основном скептически относилось к валютным спекуляциям. Поэтому клиентами валютного рынка были преимущественно банки и крупные частные компании. По мнению основателя сайта smfanton.ru, перелом в психологии людей произошел после кризиса 1998 года, «когда потеря привычных способов получения постоянного дохода и новые технические возможности торговли на Форекс открыли для тысяч граждан новый мир инвестиций». [11]

К сожалению, в принятом правительством РФ в 1996 году законе N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» не нашлось места Forex. Нежелание чиновников обращать внимание на рынок Forex привело к появлению компаний, получивших в среде трейдеров жаргонное название «Форекс-кухня». Пользуясь отсутствием должного контроля со стороны государства, они строили свою деятельность на обмане клиентов.

Во-первых, фирмы могли совершать операции от имени клиентов. Клиент об этом не подозревал до тех пор, пока он не сталкивался с проблемой снятия своих денег со счета, которых там уже и не было. Компания объясняла всё тем, что она ответственности за сохранность пароля не несет и данное недоразумение вызвано взломом клиентских данных.

Во-вторых, форекс-дилеры устанавливали липовые котировки, не всегда соответствующие действительности. Клиент в принципе не мог выиграть, т.к. видел результат, противоположный ожидаемому.

В-третьих, сайты фирм «страдали» от технических сбоев. Сообщение «No connection to server» выручало дилеров в тот момент, когда клиент уже стал фиксировать свой выигрыш, доказать подготовленность этого маневра было невозможно.

В сообществе трейдеров стала преобладать точка зрения, что на Forex стабильно зарабатывать невозможно, что все форекс-дилеры — это «кухни». Такая ситуация не устраивала лидеров отрасли, крупные компании понимали, что валютный рынок нуждается в регулировании.

### Попытки регулировать рынок Forex в России

В 2003 году компании «Телетрейд», «Forex Club» и «Альпари» учредили некоммерческую организацию КРОУФР (Комиссия по регулированию отношений участников финансовых рынков). Была создана также Арбитражная Комиссия по рассмотрению претензий к компаниям. На сайте КРОУФР обозначены следующие основные цели Комиссии: содействие в минимизации рисков участников международных финансовых рынков, содействие по совершенствованию законодательной и нормативной базы международных финансовых рынков, информирование заинтересованных участников торгов о событиях в индустрии. Кроме того, отмечается, что основная деятельность КРОУФР включает в себя как разрешение вопросов и споров участников международных финансовых рынков, так и обеспечение выполнения обязательств сертифицированных участников международных финансовых рынков. [12]

Рост числа компаний, оказывающих услуги внебиржевой торговли, потребовал изменить подход к регулированию деятельности участников рынка. 20 декабря 2010 года зарегистрирован «Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий» (ЦРФИН), а 15 июня 2011 года ЦРФИН получил статус саморегулируемой организации [13]. Учредителями СРО ЦРФИН стали ООО «Телетрейд Групп», ООО «Альпари РУ» и ООО «Форекс Клуб». Новая организация отличалась от КРОУФР расширенными функциями и взяла на себя обязательства выработать стандарты работы на внебиржевом рынке и следить за их выполнением всеми членами организации. В бюджете ЦРФИН предусматривался компенсационный фонд для компенсации потерь в случае форс-мажорных обстоятельств. Правление СРО ЦРФИН стало осуществлять контакты с представителями Министерства финансов РФ с целью обсуждения перспектив развития рынка Форекс на территории РФ.

На 17.07.2016 года в составе ЦРФИН насчитывалось 15 организаций из Москвы, Санкт-Петербурга, Екатеринбурга, Калининграда, Перми, Волгоградской области, Курской области, Новосибирской области и Ставропольского края. ООО «Телетрейд

Групп» прекратило членство в ЦРФИН в результате добровольного выхода на основании заявления о выходе от 23 мая 2016 г., в настоящее время является членом Ассоциации Форекс-дилеров (АФД), которая подала документы в ЦБ РФ для аккредитации в качестве СРО форекс-дилеров. [14]

Следует заметить, что отношение к деятельности КРОУФР и ЦРФИН со стороны участников рынка неоднозначное. Существует мнение, что создатели организаций защищают свои интересы, а деятельность организаций есть маркетинговый инструмент влияния на рынок. [11]

Тем не менее, ЦРФИН провел немало мероприятий, посвящённых вопросам регулирования и развития рынка Forex в России. В 2012 году была проведена 3-я конференция «Проблемы и перспективы валютного трейдинга России». [15] Председатель правления ЦРФИН Вадим Виноградов выделил основные подходы к регулированию деятельности рынка Forex, были озвучены предложения другими участниками, которые в дальнейшем легли в основу российского законодательства по вопросу регулирования. Весной 2014 года проведены Всероссийский Форум СРО, Международный Форекс Конгресс. В феврале 2015 года началось тесное сотрудничество представителей ЦРФИН и ЦБ РФ по выработке стратегии реализации принятого закона о регулировании рынка Форекс.

### Поправки в закон «О рынке ценных бумаг»

После длительного рассмотрения новой редакции Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // СПС КонсультантПлюс [16] в Госдуме РФ (2012-2014гг) и подписания президентом РФ долгожданные изменения были приняты. Изменения также коснулись законов №315-ФЗ («О саморегулируемых организациях») [17], №7-ФЗ («О клиринге и клиринговой деятельности») [18], №325-ФЗ («Об организованных торгах») [19], и некоторых статей налогового кодекса // СПС КонсультантПлюс.

Федеральный закон от 29.12.2014 №460-ФЗ (ред. От 13.07.2015) «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СПС КонсультантПлюс [20] добавил две новые статьи и дополнения к трем предыдущим статьям.

Перечислим основные нововведения:

1) Осуществление деятельности форекс-дилера допускается только на основании лицензии при условии вступления в саморегулируемую организацию. Размер

собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее ста миллионов рублей. Торговыми инструментами являются только валютные пары.

2) Условия примерного рамочного договора должны быть согласованы Банком России. Денежные средства физического лица должны зачисляться на номинальный счет форекс-дилера, открытый в банке РФ. Физическое лицо должно быть ознакомлено с перечнем рисков. Максимально допустимое кредитное плечо, которое может предоставить форекс-дилер своим клиентам 1 к 50. Форекс-дилер обязан вести учет договоров и операций в порядке, который установлен Банком России. Программно-технические средства форекс-дилера подлежат согласованию с Банком России. Форекс-дилер обязан иметь сайт и раскрывать на сайте информацию, установленную нормативными актами Банка России, в частности порядок и условия определения форекс-дилером котировок, обобщенные данные о финансовых результатах клиентов и др.

3) Вводятся квалификационные требования к работникам форекс-дилера. Руководящие лица форекс-дилера согласовываются с Банком России. В случае изменения состава учредителей форекс-дилера, информация должна быть предоставлена Банку России.

4) СРО формирует компенсационный фонд для выплат клиентам в случае банкротства членов СРО. Взнос в компенсационный фонд составляет два миллиона рублей. Требования к порядку формирования компенсационного фонда, а также порядок и условия компенсационных выплат устанавливаются нормативными актами Банка России. Финансовая деятельность СРО подлежит ежегодной аудиторской проверке. СРО разрабатывает стандарты деятельности и контролирует работу своих членов. Реорганизация СРО допускается только с разрешения Банка России.

Таким образом, рынок Forex будет регулироваться Банком России (ЦБ РФ) через контроль деятельности СРО. Компании, работающие в сфере валютных спекуляций, теперь будут называться форекс-дилеры. Скорее всего, мелкие компании уйдут с рынка из-за нежелания платить «вступительный взнос», либо не смогут работать, соблюдая требования СРО.

### Закон принят – проблемы остались

В апрельской статье 2016 года «Форекс закроют для непрофессионалов» журнала «Эксперт» говорится, что среди руководителей ЦБ РФ отмечается необходимость разделения инвесторов по опыту работы на валютном рынке и по материальному положению. Самые «незащищенные» участники будут ограничены на данном рынке. Зампредседателя Банка России Сергей Швецов подчеркивает: «Очень важна защита прав

потребителя, потому что потребитель — слабая сторона в отношениях с финансовым сектором. От защищенности потребителя зависит степень доверия к финансовому рынку, а доверие — это душа финансового рынка». Ограничения в первую очередь будут касаться уменьшения размера «кредитных плеч», на которые могут рассчитывать участники. К этим замечаниям относятся неоднозначно. С одной стороны, руководящие органы заботятся о сохранности капитала новых, неопытных клиентов. Но с другой стороны, молодые участники рынка могут просто на просто потерять интерес к рынку, т.к. возможность получить большие деньги за одну спекулятивную операцию значительно уменьшится. [21]

Заметим, что негативное влияние деятельности «Форекс-кухонь» на общественное мнение частных трейдеров закрепилось надолго.

Вот характерные формулировки о рынке Forex бывшего ведущего телевизионного канала РБК Тимофея Мартынова на одном из самых популярных сейчас среди трейдеров сайтов smart-lab: «...Если инвестор приходит к брокеру с 1 млн рублей и сливает этот миллион на рынке акций или фьючерсов, а брокеру достаются жалкие 5 тыс. рублей комиссионных, то конечно брокер плачет и думает: как бы обути клиента на весь миллион. Для этих целей и был придуман Forex... Когда вы открываете счет в forex-компании, как правило, ваши деньги уже уходят на поиск других клиентов, — на маркетинг. А если вы, не дай бог, заработаете и попытаетесь вывести деньги со счета, то форекс брокер будет придумывать различные финты и уловки, лишь бы только отсрочить момент выплаты.» [22]

Отзывы Тимофея Мартынова чрезвычайно мрачные, во многом преувеличены. Это подтверждают и ссылки, на которые он обращает внимание: «Как Альпари отменила сделки клиентов с прибылью более \$200 тыс.», «Кухня Альфа-форекс показала свое нутро», «Как форекс-брокеры раздевают трейдера» и др. [22]

Негативное отношение к рынку Форекс высказывают также официальные лица. Например, зампреда Банка России Сергей Швецов сравнил рынок Форекс с казино, отметил недостаток знаний в соответствующей области участников, подчеркнул, что ЦБ РФ не собирается поддерживать продвижение услуг данного рынка. [23], [24]

Приведенные примеры показывают, что в нашей стране серьезным компаниям придется приложить немалые усилия для формирования у потенциальных клиентов позитивного отношения к рынку Forex. Определенные надежды возлагаются также на новое законодательство и появившуюся заинтересованность к развитию данного рынка со стороны государства.

## ТРОЙКА ЛИДЕРОВ: АЛЬПАРИ, FOREX CLUB, TELETRADE

Учитывая возрастающий интерес к рынку Forex в нашей стране, а также длительное лидерство трех компаний Альпари, Forex Club и TeleTrade, можно предположить, что конкуренция между лидерами будет проходить в интересной борьбе.

По мнению автора данной работы, потенциальные клиенты, склонные к изучению вопроса, не станут выбирать компанию, опираясь только на отзывы различных форумов. Гораздо большее значение приобретает анализ информации на официальных сайтах. Покажем, какое мнение о деятельности лидеров рынка может сложиться у человека, изучившего содержание официальных сайтов<sup>4</sup>.

Наибольший интерес вызывают следующие направления деятельности компаний: обучение, аналитика, условия торговли, социальная ответственность, спонсорская деятельность.

### Обучение

Альпари.

Обучение проходит как очно, так и онлайн. Платно и бесплатно, для новичков и опытных трейдеров. Объем информации огромный, быстро разобраться в структуре обучающих курсов сложно.

Зато есть своя особенность – Клубный день, когда для клиентов организуется общение в чате с известными людьми на разные темы.

Проводят конкурсы по трейдингу (4 вида), бинарным опционам (1), инвестициям (2), аналитике (1).

ForexClub.

Для обучения предлагаются учебные пособия, видеолекции и On-line семинары.

Базовый курс делится на 2 части:

- 3 видеолекции в открытом доступе.
- Полный Базовый курс из 13 лекций (при наличии остатка \$500 на торговом счете).

Есть также специальные курсы. Бесплатно.

Про очные курсы информации на сайте нет.

TeleTrade.

---

<sup>4</sup> Анализ строится на основе данных с официальных сайтов: alpari.ru (Альпари), fxclub.org (Forex Club), teletrade.ru (TeleTrade).

Предлагаются следующие способы обучения: в офисе (днем или вечером), дистанционно через Skype, самостоятельно по видеоматериалам, игровые обучающие проекты.

В офисе:

1) Для начинающих курс базового обучения бесплатно, состоит из лекций и практических занятий на демосчете с личным консультантом. Входят в базовый курс также еженедельные тематические семинары и мастер-классы.

2) Углубленный курс обучения для опытных трейдеров.

Дистанционное обучение.

Платно через Skype, три ступени: начальный уровень, средний уровень, продвинутый уровень.

Видеоуроки (на сайте в открытом доступе), книги и видеоматериалы под заказ.

Игровые обучающие проекты: Школа трейдера (онлайн-конкурс) и Школа миллионера (онлайн-викторина). Предусмотрено денежное вознаграждение за 1-10 места.

**Вывод по обучению** – отдаем предпочтение TeleTrade за удобство восприятия информации о курсах, Альпари на втором месте с небольшим отставанием, ForexClub – явный аутсайдер.

## Аналитика

Альпари.

Бесплатные сервисы технического анализа для клиентов: веб-приложение Autochartist и инвестиционный советник Trading Central.

Бесплатные сервисы фундаментального анализа:

1) Экономический календарь от FXStreet. Релевантные новости по всем показателям с детальными пояснениями, данные о предстоящих публикациях по экономике США, Великобритании, Японии и других развитых стран, оценки ожидаемой волатильности.

2) FxWirePro — профессиональный информационный сервис, который позволяет получать актуальные новости финансовых рынков прямо в торговых платформах MetaTrader 4 и MetaTrader 5.

3) Экономические новости от ПРАЙМ.

На сайте в свободном доступе видео:

1) Видеообзор «Экспертное мнение» (еженедельная программа).

2) Веб-ТВ от Trading Central.

Предлагают клиентам инвестиционные идеи, структурированные продукты (4 шт), инвестиционные портфели (7 шт).

ForexClub.

Предоставляется веб-приложение Autochartist при условии пополнения счета до уровня сервиса Silver.

Доступ к аналитике Trading Central предоставляется бесплатно в Личном кабинете в разделе «Сервисы» для всех клиентов со статусом Gold и выше.

Календарь рынка (на сайте). Любой трейдер может воспользоваться календарем экономических новостей совершенно бесплатно, и узнать:

- на какой финансовый актив событие может повлиять;
- как оно отразилось на котировках в прошлом;
- каковы прогнозы о влиянии этого события на стоимость финансового актива;
- каков фактический результат.

Платные сервисы ForexClub: модельные портфели (6 шт), инвестиционные идеи, торговые системы.

Ежедневный видеобзор (10 мин): Утро с Forex Club на канале Periscope (для всех).

TeleTrade.

Раздел Аналитика рынков: Новости, Обзоры, Мнения, Технический анализ, Панорама рынка, Календари, Видеобзоры, Центральные банки, Компании, Котировки, Торговые сигналы, Рейтинги акций, Информеры (всего 13 наименований).

Обзоры экспертов в видеоформате: утренний, дневной, вечерний, курс рубля, мнение экспертов (всего пять).

Услуга Торговые сигналы (по подписке): Краткосрочные торговые сигналы, Комплексный технический анализ, СМС сигналы.

Информация о предоставлении сервисов Autochartist и Trading Central на сайте отсутствует.

**Вывод по аналитике** – отдаем предпочтение Альпари за бесплатные сервисы технического и фундаментального анализа, TeleTrade – второе место и благодарность за разнообразие видеобзоров, ForexClub – третье место и разочарование от однообразия видеобзоров.

## Условия торговли

Альпари.

Торговые платформы: MetaTrader 4, MetaTrader 5 для ПК и мобильных устройств и веб-платформа Binary Trader.

Способы исполнения ордеров: Instant Execution и Market Execution.

ForexClub.

Платформы: MetaTrader4, Rumus, StartFX, Libertex (последние три – собственные разработки). Платформы для ПК и мобильных устройств.

Способы исполнения ордеров: Instant Execution и Market Execution.

TeleTrade.

Торговые платформы: MetaTrader 4, MetaTrader 5 (для работы на демо-счетах) для ПК и мобильных устройств.

Способы исполнения ордеров: Instant Execution и Market Execution.

**Вывод по условиям торговли** – нет лидера, так как все используют популярную платформу MetaTrader 4 для ПК и мобильных устройств и одинаковые способы исполнения ордеров. Преимущества собственных платформ ForexClub не ясны.

## Социальная ответственность

Альпари.

В 2005 году создан благотворительный фонд «Альпари» для помощи детям, проживающим на территории Татарстана вне зависимости от наличия семьи, физических и умственных способностей.

ForexClub.

День заботы (Day of Care) – общекорпоративная акция помощи детским домам.

Конкурс индивидуальных благотворительных проектов сотрудников с целью повысить индивидуальную социальную ответственность сотрудников.

Фонд «Измени одну жизнь» – дает своим клиентам возможность сделать пожертвования с торгового счета.

TeleTrade.

Помощь детским домам.

Группа компаний TeleTrade с января 2015 года является партнером благотворительного проекта «Поколение М» компании МТС и Благотворительного Фонда Константина Хабенского.

В 2013 году TeleTrade начала сотрудничество с RideThePlanet – ведущим медиапроектом, посвященным зимним и летним экстремальным видам спорта и путешествиям.

Поддержка талантливой молодежи: стипендиальные программы для студентов экономических вузов, поддержка молодых музыкантов, танцоров, художников, изобретателей, спортсменов.

**Вывод по социальной ответственности** – все компании уделяют большое внимание данному вопросу, особенно помощи детским домам и тяжелобольным детям, выделять лидера не корректно, но все же отметим TeleTrade за широкий спектр деятельности.

### Спонсорская деятельность

Альпари.

Альпари – официальный партнер футбольного клуба «Зенит» Санкт-Петербург.

В 2010 году бренд Альпари стал партнером титулованного футбольного клуба «Спартак-Москва».

В октябре 2013 года Альпари стала официальным партнером сборной России по биатлону.

В 2014 году Альпари вошла в «Общество друзей Третьяковской галереи».

С 2012 года под эгидой Альпари проходит престижная парусная регата Alpari World Match Racing Tour.

С 2011 года бренд поддерживает регби-клуб «Энергия» из Республики Татарстан. С 2014 года команда выступает под названием «Альпари».

Альпари поддерживает лондонский футбольный клуб West Ham United с 2011 года. В 2013 году бренд стал титульным спонсором клуба.

С 2013 года Альпари спонсирует «Нижегородское кольцо» — одну из лучших в России трасс для автомобильных кольцевых гонок и шоссейно-кольцевых мотогонок.

ForexClub.

Информацию на сайте обнаружить не удалось.

TeleTrade.

Партнер Регионального конкурса финансовой журналистики «Рублевая зона».

В октябре 2014 года международный экипаж TeleTrade принял участие в гонке морских парусных яхт The Rolex Middle Sea Race.

**Выводы по спонсорской деятельности** – Альпари лидирует с огромным преимуществом, TeleTrade – второй, ForexClub судя по сайту спонсорской деятельностью не занимается.

Из проведенного анализа следует, что если сравнивать компании по информации, содержащейся на официальных сайтах, то Альпари и TeleTrade являются достойными соперниками, а ForexClub им заметно уступает. Причем Альпари превосходит TeleTrade в аналитике и спонсорской деятельности, а TeleTrade имеет преимущество в организации обучения и в категории Социальная ответственность.

Заметим, что в последнее время происходили события, благоприятно отразившиеся на репутации группы компаний TeleTrade.

Компания первой из тройки лидеров получила лицензию Банка России на осуществление деятельности форекс-дилера № 045-13980-020000 от 12 мая 2016 года.

18 декабря 2015 года в Государственном Кремлевском дворце состоялось торжественное награждение победителей премии народного доверия «Марка №1 в России». Группа компаний TeleTrade заняла первое место в категории «форекс-дилер».

«Марка №1 – проект уникальный, премия позволяет выбрать лучших не по размеру бизнеса, не по объемам продаж, а по уровню доверия клиентов к компании, к ее продуктам и услугам ...», – отметил вице-президент ГК TeleTrade Дмитрий Дригайло.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рынок Forex в России набирает всё большую популярность. Общественность высказывается о рынке как положительно, так и отрицательно. Для формирования честного и чистого рынка, члены саморегулируемых организаций, правительство проводят различные конференции, встречи, обсуждения, результатом которых становится принятие необходимого нашей стране законодательства.

За основу регулирующего законодательства берутся правила, акты зарубежных стран. Цели у всех схожи – защита интересов клиентов, удаление фирм-«однодневок» с рынка, обеспечение осведомлённости о деятельности дилинговых центров. Иностранное законодательство выработывалось годами. В документах различных стран можно найти много общего. Дилинговые компании должны получать лицензии в странах, где они работают, иметь некоторый запас собственного капитала, держать средства на различных счетах, раскрывать информацию о своей деятельности, статистику результатов своих клиентов. Создаются компенсационные фонды.

Всё это переняла и Россия. Внедрение законов происходит медленно, но уверенно. На 12.05.2016 лицензию Банка России получили лишь три дилинговых центра. Многие компании получили отказ, но они, приняв рекомендации ЦБ, проводят необходимые изменения у себя, чтобы вновь побороться за право работать на российском рынке.

Тройка крупнейших дилинговых центров Альпари, Forex Club, TeleTrade, занимающих больше половины российского рынка Forex, выступала главным инициатором регулирующего законодательства. Их деятельность не ограничивается лишь созданием рекомендаций по регулированию рынка, они принимают активное участие в повышении уровня финансовой грамотности среди своих клиентов, предоставлении информационных средств, помогающих в принятии решений, проведении различных благотворительных мероприятий.

По мнению автора, дальнейшее развитие валютного рынка будет благоприятным. Мошеннические компании покинут рынок форекс-услуг навсегда. Бизнес-сообщество по-прежнему будет выступать инициатором совершенствования законов. Законодательные инициативы станут не только копировать зарубежное законодательство, но и содержать отечественные разработки.

Рынок Forex в России будет жить и развиваться.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

- [1] Интерфакс-ЦЭА, «Рейтинг FOREX-дилеров в России 2015».
- [2] Monetary and Economic Department, «Triennial Central Bank Survey. Foreign exchange turnover in April 2013: preliminary global results,» 2013.
- [3] Э. Найман, Малая энциклопедия трейдера, Москва: Альпина Бизнес Букс, 2008.
- [4] «Thomson Reuters (Томсон Рейтер), информационное агентство,» 2015. [В Интернете]. Available: [allinvestments.ru/reuters/](http://allinvestments.ru/reuters/) .
- [5] «Торговая платформа Форекс MetaTrader 4,» [В Интернете]. Available: [fxclub.org/software/metatrader/](http://fxclub.org/software/metatrader/).
- [6] И. Морозов, Форекс: от простого к сложному, Москва: Альпина Паблишер, 2014.
- [7] «Форекс регулятор FCA(УК),» [В Интернете]. Available: [nalivator.com/vse-o-brokerah/reguliruushhie-organy/fcauk.html](http://nalivator.com/vse-o-brokerah/reguliruushhie-organy/fcauk.html).
- [8] «Отчет о Форекс в Великобритании,» 21 Май 2014. [В Интернете]. Available: <http://www.binaryoptionswire.com/ru/%D0%BE%D1%82%D1%87%D0%B5%D1%82-%D0%BE-%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%B5%D0%BA%D1%81-%D0%B2-%D0%B2%D0%B5%D0%BB%D0%B8%D0%BA%D0%BE%D0%B1%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B8/>.
- [9] «Новые правила регулирования рынка FOREX в США,» 13 Октябрь 2011. [В Интернете]. Available: [stockinfocus.ru/2011/10/13/regulirovanie-rynka-forex-v-ssha/](http://stockinfocus.ru/2011/10/13/regulirovanie-rynka-forex-v-ssha/).
- [10] «Комиссия по торговле товарными фьючерсами,» [В Интернете]. Available: [cotinvestor.ru/obuchajushhie-materialy/banki-i-uchrezhdenija/komissiya-po-torgovle-tovarnymi-fyuchersami-cftc/](http://cotinvestor.ru/obuchajushhie-materialy/banki-i-uchrezhdenija/komissiya-po-torgovle-tovarnymi-fyuchersami-cftc/).
- [11] «Что это такое ЦРФИН, КРОУФР и черный список брокеров,» 11 Июнь 2015. [В Интернете]. Available: [smfanton.ru/forex/crfin-kroufr.html](http://smfanton.ru/forex/crfin-kroufr.html).
- [12] «История КРОУФР,» [В Интернете]. Available: [kroufr.ru/ru/about-kroufr/o-kroufr-history](http://kroufr.ru/ru/about-kroufr/o-kroufr-history).
- [13] «История | НАФД,» [В Интернете]. Available: [crfin.ru/ru/istoriya/](http://crfin.ru/ru/istoriya/).
- [14] «Горячая линия о регулировании рынка форекс в России - TeleTrade,» [В Интернете]. Available: <http://www.teletrade.ru/about/hotline>.
- [15] «3-я конференция «Проблемы и перспективы валютного трейдинга в России»,» [В Интернете]. Available: [bankir.ru/obuchenie/s/3-ya-konferentsiya-problemy-i-perspektivy-valyutnogo-treidinga-v-rossii-3012/](http://bankir.ru/obuchenie/s/3-ya-konferentsiya-problemy-i-perspektivy-valyutnogo-treidinga-v-rossii-3012/).
- [16] *Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ "О рынке ценных" // СПС КонсультантПлюс.*
- [17] *Федеральный закон от 01.12.2007 N 315-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О саморегулируемых организациях" // СПС КонсультантПлюс.*
- [18] *Федеральный закон от 07.02.2011 N 7-ФЗ (ред. от 18.07.2017) "О клиринге, клиринговой*

*деятельности и центральном контрагенте" // СПС КонсультантПлюс.*

- [19] *Федеральный закон от 21.11.2011 N 325-ФЗ (ред. от 18.07.2017) "Об организованных торгах" // СПС КонсультантПлюс.*
- [20] *Федеральный закон от 29.12.2014 №460-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (ред. От 13.07.2015) // СПС КонсультантПлюс.*
- [21] «Непрофессионалам будет закрыт доступ на форекс и другие рынки,» 15 Апрель 2016. [В Интернете]. Available: [expert.ru/2016/04/15/foreks-zakroyut-dlya-neprofessionalov/](http://expert.ru/2016/04/15/foreks-zakroyut-dlya-neprofessionalov/).
- [22] «Форекс - финансовый словарь,» [В Интернете]. Available: [smart-lab.ru/finansoviy-slovar/forex](http://smart-lab.ru/finansoviy-slovar/forex).
- [23] «Банк России объяснил вред рынка форекс для граждан,» 2 Декабрь 2015. [В Интернете]. Available: [lenta.ru/news/2015/12/02/shvetsov/](http://lenta.ru/news/2015/12/02/shvetsov/).
- [24] «ЦБ приравнял рынок форекса к казино,» 2 Декабрь 2015. [В Интернете]. Available: [vedomosti.ru/finance/news/2015/12/02/619282-tsb-foreks-dilerov](http://vedomosti.ru/finance/news/2015/12/02/619282-tsb-foreks-dilerov).
- [25] «Результаты работы рынков Московской Биржи за неделю 08 - 12 апреля 2013 г.».