

*3.1. Участники рынка Форекс*

*3.2. Крупнейшие международные участники рынка Форекс*

*3.3. Брокерское обслуживание на рынке Форекс*

### 3.1. Участники рынка Форекс

Для более глубокого понимания ситуации нам, очевидно, следует разобраться еще с рядом вопросов. В частности, полезно иметь представление о структуре финансовых рынков (рынка Форекс) и, естественно, о своем месте в этой структуре. На сегодняшний день принято выделять следующих основных участников рынка:

- **коммерческие банки.** В банках концентрируются счета других участников рынка. Кроме того, банки осуществляют с этими счетами необходимые клиентам конверсионные операции. Банки аккумулируют (через операции с клиентами) совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении и размещении средств, и выходят с ними на другие банки. Помимо удовлетворения заявок клиентов, банки могут проводить операции и самостоятельно, за счет собственных и привлеченных средств (в некоторых банках данный род деятельности занимает первостепенное место). Валютный рынок представляет собой рынок межбанковских сделок, и, говоря о движении валютных курсов, следует понимать межбанковский валютный рынок. На мировых валютных рынках наибольшее влияние оказывают международные банки, ежедневный объем операций которых достигает миллиардов долларов. Это такие банки, как Barclays Bank, Citibank, Chase Manhattan Bank, Deutsche Bank, Swiss Bank Corporation, Union Bank of Switzerland;

- **валютные биржи.** В отличие от фондовых, товарно-сырьевых, фьючерсных, опционных бирж и бирж по срочным валютным сделкам, работа валютных бирж не проходит в определенных зданиях и в определенных часы. Благодаря развитию телекоммуникационных технологий большинство ведущих финансовых учреждений мира пользуются услугами бирж напрямую и через посредников круглые сутки. Наиболее крупными мировыми биржами являются Лондонская, Нью-Йоркская и Токийская валютные биржи;

- **центральные банки.** Основной функцией центральных банков является управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, оказывающих влияние на уровень обменного курса, а также регулирование уровня основных процентных ставок по вложениям в национальной валюте. Наибольшим влиянием на мировые валютные рынки обладает Федеральная резервная система США (US Federal Reserve или FED). Далее следуют Европейский Центральный Банк (European Central Bank) и Центральной банк Великобритании (Bank of England, называемый также Old Lady);

- **компании, осуществляющие внешнеторговые операции.** Компании, участвующие в международной торговле, демонстрируют устойчивый спрос на иностранную валюту (импортеры) и предложение иностранной валюты (экспортеры). При этом данные организации прямого доступа на валютные рынки, как правило, не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки. Стоит отметить, что указанные компании в большинстве своем не нацелены на извлечение прибыли из колебания валютных курсов, а пытаются лишь минимизировать связанные с ними возможные убытки;

- **инвестиционные участники рынка.** Данные участники представлены различного рода международными инвестиционными, пенсионными, взаимными фондами, страховыми компаниями и трастами. Указанные организации, как правило, осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства в ценных бумагах правительств и корпораций различных стран. Наиболее известен фонд Quantum Джорджа Сороса, проводящий успешные валютные спекуляции. К данному виду относятся также крупные международные корпорации, осуществляющие иностранные производственные инвестиции: создание филиалов, совместных предприятий и т. д., такие как Xerox, Nestle, General Motors и др.;

- **брокерские компании.** Основная функция брокерских компаний сводится к тому, чтобы свести покупателя и продавца иностранной валюты и обеспечить проведение между ними конверсионной операции. За свое посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию. На рынке Форекс обычно отсутствует комиссия в виде процента от суммы сделки или в виде заранее оговоренной определенной суммы. Как правило, дилеры брокерских компаний котируют валюту со спрэдом, в котором уже заложены их комиссионные. Брокерская фирма, обладающая информацией о запрашиваемых курсах, является местом, где формируется реальный валютный курс по уже заключенным сделкам. Коммерческие банки получают информацию о текущем уровне курса от брокерских фирм. Среди брокерских компаний на международных валютных рынках наиболее известны такие, как Saxobank, Harlow Butler, Tullett and Tokio, Coutts, Tradition и др.;

- **частные лица.** На сегодняшний день все большую популярность приобретает игра на бирже частных инвесторов. Физические лица получили возможность проведения широкого спектра неторговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи иностранной валюты.

Это также самая многочисленная группа, проводящая валютные операции со спекулятивными целями. Мы указали, естественно, далеко не всех участников современного валютного рынка. Однако этого вполне достаточно для первичного знакомства с организацией проведения валютных торгов на рынке Форекс. Помимо прочего, мы оставили в стороне сложнейшую взаимосвязь между членами указанной схемы, которая выходит за рамки нашего разговора.

### **3.2. Крупнейшие международные участники рынка Форекс**

**Международный валютный фонд.** К числу важнейших организаций в международной экономической сфере, обладающих наибольшим весом, относится Международный валютный фонд, штаб-квартира которого находится в Вашингтоне. Он был создан в результате проведения в 1944 г. в г. Бреттон-Вудсе (США) международной конференции, на которой были приняты новые международные принципы валютной политики, положенные в основу послевоенной международной валютной системы стран рыночного хозяйства.

В настоящее время членами МВФ являются 184 страны, его деятельность подчинена интересам обеспечения стабильности валютно-финансовой системы мира. США в МВФ владеют наибольшими суммами квот и, соответственно, располагают «контрольным пакетом» в его руководящих органах. Кредиты МВФ, как правило, предоставляются под программы укрепления финансово-экономического положения стран и имеют связанный характер, обусловленный выполнением требований специалистов МВФ. Фонд оказывает огромное влияние на всю систему валютно-финансовых отношений в мировом хозяйстве, поскольку его нормы регулирования оказывают непосредственное влияние на движение ссудных капиталов в мировом хозяйстве.

**Международный банк реконструкции и развития (МБРР).** Важнейшим институтом регулирования международного движения капиталов является Международный банк реконструкции и развития, который входит в структуру Всемирного банка. МБРР основан в 1945 г. В состав входит 184 члена. Общая сумма кредитов, выданная МБРР за все время существования организации, – \$371 млрд. Сумма кредитов в 2002 финансовом году \$1,5 млрд. (96 новых операций в 40 странах). МБРР вы-

стует в качестве межправительственной организации с местонахождением в Вашингтоне. Главное в работе банка - через предоставляемые долгосрочные кредиты банков содействовать развитию экономики своих членов.

Банк получает средства как от основных взносов стран-членов, так и от выпуска облигаций, которые могут приобретать частные фирмы, различные учреждения, общественные и правительственные организации. В то же время МБРР предоставляет кредиты правительствам и частным фирмам, прежде всего в странах развивающегося мира. Подавляющая часть займов предоставляется на развитие инфраструктуры, энергетической базы, транспорта, промышленности и сельского хозяйства. В систему Всемирного банка также входят: Международная финансовая корпорация (МФК), Международная ассоциация развития (МАР), Международный центр по разрешению инвестиционных споров (МЦРИС) и Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ).

**Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).** ЕБРР официально открыт в апреле 1991 г. В нем участвуют 39 стран, включая все страны ЕС (Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Дания, Испания, Италия, Ирландия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Франция), Комиссия ЕС и Европейский инвестиционный банк. Банк предоставляет займы как частным, так и государственным структурам на нужды развития экономики. При этом 60% средств должны направляться в частный сектор и 40% – в государственный.

ЕБРР работает исключительно на коммерческих началах и благотворительностью не занимается. Он выдает только целевые кредиты под конкретные проекты. Кроме предоставления целевых кредитов ЕБРР осуществляет прямые инвестиции, а также оказывает техническую помощь. Это и предоставление консультаций, и проведение различных курсов обучения банкиров и менеджеров, и помощь в организации систем распределения продовольствия. Причем банк специальными деньгами для оказания технической помощи не располагает, а привлекает для этого другие ресурсы, в том числе из созданных в странах ЕС специальных фондов.

### **3.3. Брокерское обслуживание на рынке Форекс**

Банки-посредники проводят основной объем валютных операций. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют через них необходимые для своих целей конверсионные и депозитно-кредитные операции. В банках концентрируются совокупные потребности товарных и фондовых рынков в обмене валют, а также в привлече-

нии/размещении средств. Помимо удовлетворения заявок клиентов, банки могут проводить операции и самостоятельно за счёт собственных средств. В конечном итоге, международный валютнообменный рынок (форекс) представляет собой рынок межбанковских сделок.

Наибольшее влияние оказывают крупные международные банки, ежедневный объём операций которых достигает миллиардов долларов. Объём одного межбанковского контракта с реальной поставкой валюты на второй рабочий день (рынок спот) обычно составляет около 5 млн. долларов США или их эквивалент. Стоимость одного конвертационного платежа составляет от 60 до 300 долларов. Кроме этого, приходится нести затраты до 6 тыс. долларов в месяц на межбанковский информационно-торговый терминал. Из-за этих условий, на Форексе не проводят конвертаций небольших сумм. Для этого дешевле обратиться к финансовым посредникам (банку или валютному брокеру), которые проведут конвертацию за определённый процент от суммы сделки.

При большом количестве клиентов и разнонаправленных заявках регулярно возникает ситуация внутреннего клиринга (кухни), когда посреднику не требуется обращаться к стороннему контрагенту (не нужно проводить реальную конвертацию через Форекс). Но свои комиссионные посредники получают с клиентов всегда.

Кухня - на уровне брокерской терминологии даёт обозначение ситуации, когда заявки клиентов на проведение сделок удовлетворяются за счёт встречных заявок других клиентов того же брокера или самим брокером. При этом не возникает необходимости проведения «внешних» сделок. Фактически, это ситуация внутреннего клиринга.

Внутренний клиринг позволяет существенно повысить скорость и снизить себестоимость проведения операций. Это позволяет уменьшить для клиента размер комиссионных брокеру (банку, регистратору) при сохранении общего уровня прибыльности операций. Снижение комиссионных выплат привлекает дополнительное количество клиентов.

Внутренний клиринг за счёт встречных заявок наибольшее распространение имеет на внебиржевых сегментах фондового и валютного рынках, а также при осуществлении расчётов с использованием пластиковых карточек. В случае, если у брокера нет встречной заявки, то он должен либо осуществить сделку с внешним контрагентом (чаще всего с другим брокером), либо самостоятельно выступить противоположной стороной в сделке и принять на себя рыночный риск. Но в такой ситуации сразу возникает конфликт интересов – прибыль клиента оборачивается убытком для брокера, а убыток клиента – прибылью брокера.

Единственной гарантией отсутствия такого конфликта интересов является биржевая регистрация всех контрактов. Но такая регистрация ведёт к увеличению накладных расходов, к ограничению номенклатуры и объёмов операций. Работа с некоторыми активами всегда происходит

вне биржи. Например, международный валютный рынок по своей природе является внебиржевым. Есть предубеждение, что это обязательно мошенническая схема, однако не приводится ссылок, какие именно законодательные нормы она нарушает.

Именно из-за того, что на Форекс попадают не все клиентские заявки, посредники могут предложить клиентам комиссионные, которые существенно ниже стоимости прямых операций на Форексе. В то же время, если устранить посредников, стоимость конвертации для конечного клиента неизбежно возрастёт.

## **Контрольные вопросы**

1. Охарактеризуйте цели создания валютных бирж.
2. Какова основная функция брокерских компаний?
3. Перечислите крупнейших международных участников валютного рынка.
4. Каковы основные задачи Международного валютного фонда?
5. Охарактеризуйте положительные и отрицательные последствия организации внутреннего клиринга.
6. Какие участники валютного рынка проводят основной объём операций?

- 4.1. Особенности практического использования торговых терминалов дилинговых центров
- 4.2. Организация и работа на основе торговой платформы российских банков
- 4.3. Использование и особенности функционирования торговых терминалов зарубежных банков

#### **4.1. Особенности практического использования торговых терминалов дилинговых центров**

В настоящее время существуют три вида торговых терминалов, позволяющих совершать активные торговые операции на рынке Форекс:

- торговые терминалы дилинговых центров (Форекс-клуб, Tele-trader);
- торговые терминалы российских банков (Альфа-банк, банк Финанам, ВТБ 24);
- торговые терминалы иностранных банков (SaxoBank A/S).

Наиболее простыми из них являются торговые терминалы российских и зарубежных дилинговых центров, одним из примеров которых является платформа российской дилинговой компании Форекс-клуб.

Forex-Club – известнейший бренд на мировом пространстве рынка Форекс, объединяющий несколько брокерских компаний и образовательных учреждений для трейдеров.

Группа Компаний Forex-Club основана в 1997 году и в настоящее время является лидером рынка Интернет-трейдинга в России, странах СНГ и входит в число ведущих участников мировой индустрии Интернет-трейдинга и ритейл-Форекс. Forex-Club обеспечивает эффективный доступ к Интернет-трейдингу сотням тысяч клиентов, более чем из 120 стран мира. Сеть клиентских офисов Forex-Club постоянно расширяется. На сегодняшний день компания представлена более чем 100 офисами в 12 странах мира, включая Россию, страны СНГ и Европы, США, Бразилию, Китай и страны ЕС.

В 2007 году уровень сервиса Forex-Club подтвержден международным сертификатом качества по стандарту ISO 9001. В 2010 году брокер

Forex-Club Financial Company занял 102 место среди известнейших мировых брендов, таких как Microsoft, VISA, Oracle и т.п., и 6-ое среди компаний финансовой отрасли, став единственной компанией сферы Форекс-трейдинга, вошедшей в рейтинг самых быстрорастущих компаний США, по версии Inc.500.

В то же время нередко российские дилинговые центры не имеют лицензии на брокерскую деятельность, а также на право совершения валютных операций. Всё это означает, что такие компании работают по принципу использования механизмов внутреннего клиринга (кухни).

Основными особенностями торговых терминалов дилинговых центров, как правило, являются следующие:

- малое количество торгуемых инструментов (только основные валютные пары, всего около 15);
- отсутствие потоковых цен;
- работа без проскальзывания;
- значительное расхождение валютных котировок с банковскими котировками, особенно в период высокой волатильности.

Торговые терминалы таких компаний обычно очень просты.

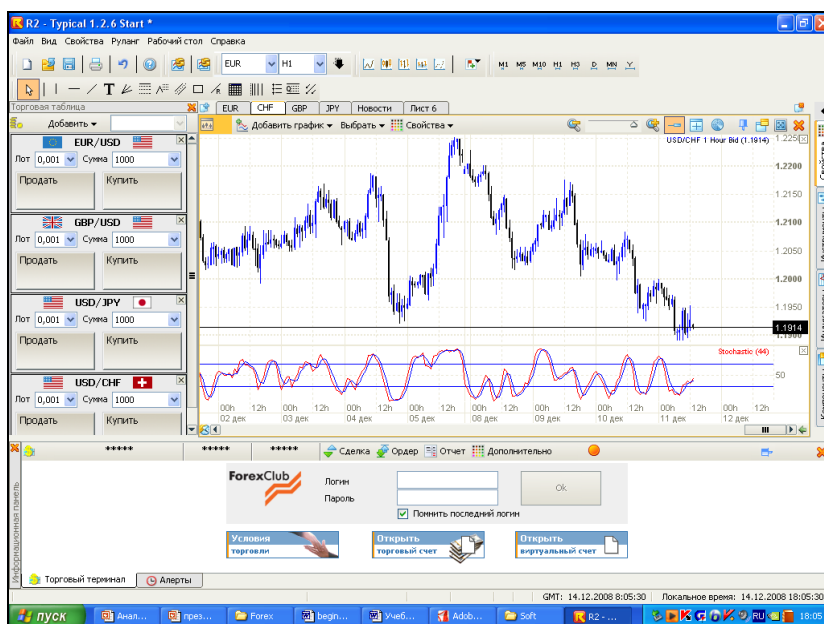


Рис. 4.1. Интерфейс торгового терминала Rumus 2 (дилинговый центр «Форекс-клуб»)



К преимуществам работы через торговые терминалы дилинговых центров обычно относят:

- возможности совершения сделок с небольшими суммами (от 10 USD);
- участие в конкурсах и рейтингах трейдеров;
- интуитивно понятный интерфейс, не требующий дополнительного обучения;
- совмещение модулей торговли и анализа в одной программе.

Тем не менее, существует и ряд серьезных недостатков работы через торговые терминалы дилинговых центров, а именно:

- низкая надёжность посредника;
- искажение валютных котировок;
- валютная котировка для совершения сделки поставляется только после запроса.

## **4.2. Организация и работа на основе торговой платформы российских банков**

Российские банки давно освоили валютный рынок и в настоящее время ведут активную работу по привлечению клиентов к использованию именно их торговых терминалов. Излишне упоминать о том, что именно эта категория брокеров является сегодня самой надёжной.

На примере российского банка ОАО ВТБ24 возможно раскрытие основных особенностей организации работы банка на валютном рынке и перечень предоставляемых клиентам услуг.

Проводить валютные реальные операции на рынке Форекс с физическими и юридическими лицами на территории РФ имеют право только банки с валютной лицензией Центрального банка России. На них распространяются все нормативные акты Центробанка, а на отношения между банком и клиентом – нормы гражданского законодательства. Поэтому, работая на рынке Форекс через российский банк, клиенты получают 100-процентную гарантию сохранности средств, размещенных на вашем счете, и находятся под защитой российских законов.

Будучи одним из ведущих маркет-мейкеров рынка Форекс, ВТБ24 предлагает клиентам прямой доступ к торгам на выгодных условиях:

- 1) большое количество котируемых валютных пар (не менее 23, в том числе USD/RUB и EUR/RUB);
- 2) круглосуточное обслуживание 5 дней в неделю (с 03:00 в понедельник до 00:00 в субботу, для рублевых пар – с 10:00 до 17:00 по московскому времени);
- 3) минимальный депозит 2000 долларов США (для рублевых пар – 10 000 долларов США) для физических лиц, 10 000 долларов США для юридических лиц;

- 4) отсутствие комиссии за сделки, отсутствие комиссии за открытие и ведение счетов физических лиц;
- 5) возможность заключения сделок по потоковым ценам;
- 6) спреды от 4 пунктов на основные пары валют;
- 7) межбанковские рыночные спреды от 2 пунктов для сделок на суммы от 500 000 единиц (в соответствии с общепринятой банковской практикой);
- 8) прием всех типов рыночных ордеров (Stop-Loss, Take-Profit, IF DONE, OCO);
- 9) дистанционное управление счетами и вывод средств с торговых счетов, в том числе на кредитную карту;
- 10) бесплатная установка и использование системы OnlineBROKER, включая программное обеспечение для криптозащиты;
- 11) бесплатный телефонный номер для совершения торговых операций региональными клиентами;
- 12) круглосуточная техническая поддержка;
- 13) ежедневные отчеты банка о совершенных операциях.

При совершении сделок на рынке Форекс через банковский торговый терминал Online Broker, кроме обычной парольной защиты, используется система криптографической защиты информации.

Торговые терминалы российских банков являются наиболее сложными программами.

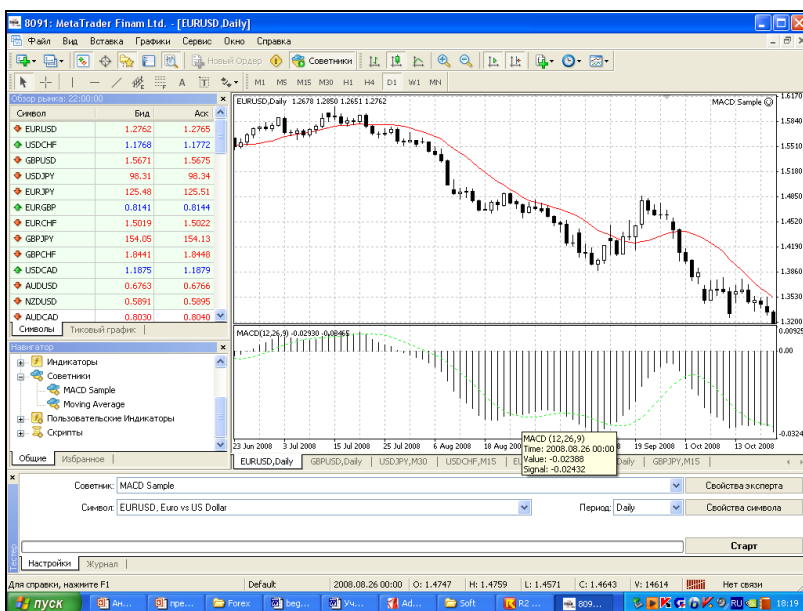


Рис. 4.2. Образец торгового терминала российского банка

К преимуществам работы через торговые терминалы российских банков сегодня относят:

- большой выбор терминалов, созданных по разным технологиям (у каждого российского банка есть свой терминал);
- высочайшая достоверность котировок;
- отсутствие комиссионного вознаграждения.

В то же время недостатками работы торговых терминалов российских банков являются:

- высокие требования к минимальному объёму сделок;
- в отдельных терминалах отмечены частые технические сбои;
- низкий уровень сопровождения и технической поддержки терминала;
- низкий уровень сервиса.

### **4.3. Использование и особенности функционирования торговых терминалов зарубежных банков**

Международный характер работы валютного рынка допускает возможность использования торговых терминалов, предоставляемых зарубежными банками. Типичным примером зарубежного банка, предоставляющего услуги доступа на рынок Форекс для российских клиентов является Saxo Bank A/S.

Saxo Bank - европейская инвестиционная компания, один из наиболее надежных брокеров в мире. Начав свою деятельность в 1992 году как брокерская компания на валютном рынке Форекс, сегодня Saxo Bank – это лицензированный банк, предлагающий брокерское обслуживание в самых различных сегментах финансового рынка. Помимо брокерских услуг Saxo Bank также предлагает услуги доверительного управления и портфельные финансовые инвестиции.

Предложение инвестиционных продуктов Saxo Bank является самым широким на российском рынке и включает, помимо инвестиций на рынке Форекс, торговлю акциями и индексами на фондовом рынке, операции с контрактами на разницу (CFD), сделки на рынке фьючерсов, а также инвестиции в государственные и корпоративные облигации.

Ассортимент предлагаемых финансовых инструментов в каждом отдельном секторе соответствует требованиям самых взыскательных клиентов. Так, например, трейдерам на бирже Форекс Saxo Bank предлагает выбор из 140 валютных пар, включая USDRUB, а также торговлю валютными опционами. Сделки по большинству Форекс кроссов котироваются автоматически, а наши котировки Форекс остаются надежными даже во время выхода новостей.

Торговля на Форекс и других рынках осуществляется в режиме онлайн с помощью торговой системы SaxoTrader, которая является лучшей программой для Форекс в своем классе.

Отличительной особенностью Saxo Bank является профессиональная аналитическая поддержка, которая включает новости, стратегии и прогнозы Форекс и других рынков, макроэкономические исследования и инструменты теханализа. Специально для Форекс-трейдеров банк разработал аналитический модуль TradeMAKER, который дважды в день автоматически заполняется торговыми идеями Форекс.

Минимальный депозит для открытия инвестиционного счета в Saxo Bank составляет 10 000 долларов США или эквивалент в другой валюте. Прежде чем открыть реальный счет, инвестор имеет возможность убедиться в качестве предлагаемых Saxo Bank услуг, скачав демо-версию торговой программы. Помимо торговли на Форекс, счета Saxo Bank позволяют осуществлять инвестиции в финансовые активы других категорий.

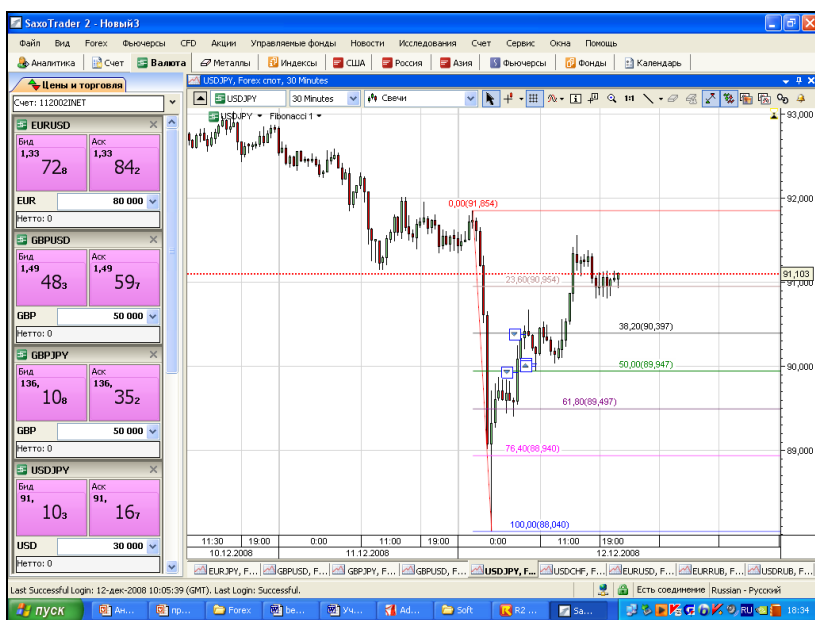


Рис. 4.3. Торговый терминал зарубежного банка Saxo Bank A/S

Преимуществами работы через торговые терминалы иностранных банков являются:

- максимально широкий выбор финансовых инструментов;

- более низкие требования к минимальному объёму сделки;
- высокий уровень сервисного обслуживания;
- лучшие возможности по настройке терминала к запросам пользователя.

Поэтому фактически можно говорить о том, что лучшими торговыми терминалами для торговли на рынке Форекс в настоящее время являются программные продукты, разработанные иностранными банками.

## **Контрольные вопросы**

1. Перечислите особенности торговли при помощи программных продуктов дилинговых центров.
2. Каковы основные преимущества работы через торговые терминалы российских банков?
3. Почему многие клиенты предпочитают совершать валютные операции через дилинговые центры?
4. Почему торговые терминалы зарубежных банков считаются наилучшими?
5. Должен ли дилинговый центр иметь лицензию, разрешающую работу на валютном рынке?