

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Экономический факультет

Кафедра мировой экономики и менеджмента

КУРСОВАЯ РАБОТА

По дисциплине «Международные валютно-кредитные и финансовые
отношения»

Мировой валютный рынок Forex

Работу выполнила _____ В.В. Кондратьева
(подпись, дата)

Направление подготовки 38.03.01 Экономика курс 3

Направленность (профиль) Мировая экономика

Научный руководитель
канд. экон. наук, доцент _____ М.А. Половченко
(подпись, дата)

Нормоконтролер
канд. экон. наук, доцент _____ М.А. Половченко
(подпись, дата)

Краснодар
2021

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические аспекты организации мирового валютного рынка Forex	6
1.1 Валютные рынки и валютные операции	6
1.2 Общая характеристика валютного рынка Forex	10
1.3 Участники валютного рынка Forex	14
2 Исследование мирового валютного рынка Forex	18
2.1 Анализ торговли на рынке Forex	18
2.2 Оценка результатов функционирования рынка Forex в России	20
2.3 Проблемы на мировом валютном рынке Forex	23
3 Перспективы и мероприятия по развитию рынка Forex	29
3.1 Мероприятия по улучшению торговли на рынке Forex в России	29
3.2 Перспективы по развитию валютного рынка Forex в России	32
Заключение	36
Список использованных источников	39

ВВЕДЕНИЕ

Актуальностью темы данной работы заключается в том, что валютный рынок Forex является глобальным децентрализованным рынком для торговли валютами. Он включает в себя все аспекты покупки, продажи и обмена валют по текущим или установленным ценам. Что касается объема торгов, то он на сегодняшний день является крупнейшим рынком в мире, за которым следует кредитный рынок. Каждый день публикуются курсы котировки различных валют, оборот на валютных рынках мира достигает огромных размеров.

Внутренний валютный рынок в России вышел на качественно новый уровень своего развития, когда каждый субъект хозяйственной деятельности либо гражданин (а не только производитель экспортной продукции) имеет свободный доступ к необходимым ему ресурсам валютного рынка, обслуживаемого достаточно развитой банковской инфраструктурой и квалифицированным персоналом уполномоченных банков. Внутренний валютный рынок РФ требует более углублённых изучений и обобщения уже накопленного опыта. И также дальнейшего развития рынка.

Целью курсовой работы является разработка рекомендаций по улучшению условий торговли на мировом валютном рынке Forex.

Для достижения указанной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты организации мирового валютного рынка Forex;
- рассмотреть участников валютного рынка Forex;
- проанализировать современное состояние рынка Forex;
- оценить результаты функционирования рынка Forex в России;
- рассмотреть проблемы валютного рынка Forex;
- выявить мероприятия по улучшению торговли на валютном рынке Forex.

Объектом изучения является мировой валютный рынок Forex.

Предметом исследования – система экономических отношений, в которых

осуществляется деятельность валютного рынка Forex.

Степень изученности проблемы – основой для проведения исследования стали труды российских ученых в области проблем функционирования и развития валютного рынка в современных условиях: Т.Б. Бердникова, А.Н. Погодина, И. В. Погодина, А. О. Смирнова, В.В. Заболоцкая, Е. Г. Князева, Н. Н. Мокеева, В. Б. Родичева, В. Е. Заборовский, А.И. Панкратова., В.К. Чебакина, Э.Ю. Околелова.

В работе активно использовались научные работы зарубежных авторов: М. Арчера, О. Арина, Б. Балассы, Дж. Гэлбрейта, Г. Касселя, Дж. Кейнса, Г.

В качестве методической и методологической базы исследования использовались: методы логического познания; сравнительного анализа и синтеза, аналогий, методы корреляционного и факторного анализа и другие.

В качестве информационной базы исследования послужили официальные отечественные документы, ежегодные статистические данные Банка международных расчетов, публикации, современные учебные пособия, ресурсы из интернета.

Любые исследования по финансовой проблематике очень зависимы от временных рамок, так как актуальность данных сильно привязана ко времени и снижается по прошествии некоторого периода времени. В связи с этим постоянно возникает потребность в обновлении исследований в их взаимосвязи с меняющейся экономикой.

Теоретическая значимость данной работы заключается в том, что представленное исследование анализирует действительные проблемы функционирования экономических отношений участников валютного рынка Forex, что позволит глубже понять функционирование рынка Forex.

Практическая значимость исследования заключается в том, что положения курсовой работы и выводы могут быть использованы для лучшего понимания мирового валютного рынка Forex и его влияния на экономику страны, а также могут быть использованы различными брокерскими фирмами и частными лицами Российской Федерации для осуществления валютных операций.

Возможность использования практических результатов выражается в том, что результаты исследования могут быть учтены валютными брокерскими фирмами и частными лицами на данном валютном рынке, а также для дальнейшего исследования в сфере социально-экономических отношений.

Курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников. Во введении обоснована актуальность темы, сформулированы цели и задачи исследования, указан объект исследования. Первая глава включает три параграфа. В ней раскрываются теоретические аспекты организации мирового валютного рынка. Вторая глава содержит исследование мирового валютного рынка Forex. Третья глава содержит перспективы и мероприятия по развитию валютного рынка Forex в Российской Федерации. В заключении подведены итоги и сделаны выводы исследования.

1 Теоретические аспекты организации мирового валютного рынка Forex

1.1 Валютные рынки и валютные операции

Валютные рынки классифицируются по ряду признаков: по сфере распространения, по отношению к валютным ограничениям, по видам валютных ресурсов, по степени организованности [13].

По сфере распространения, т.е. по широте охвата, существует международный и внутренний валютные рынки. Они состоят из региональных рынков, которые образуются финансовыми центрами в отдельных регионах мира или определенной страны [19].

Несвободный валютный рынок – валютный рынок с ограничениями. Свободный валютный рынок соответственно валютный рынок без ограничений.

Рынок с 1 режимом – это валютный рынок со свободными валютными курсами, та именно с плавающими курсами валют, где котировка устанавливается на биржевых торгах. В Российской Федерации официальный валютный курс рубля устанавливается с помощью фиксинга, который осуществляется Центральным банком России на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) и представляет собой определение курса доллара США к рублю [4].

Валютный рынок с 2 режимом – это рынок, где одновременно применяется фиксированный и плавающий курс валюты [16].

По степени организованности валютный рынок делится на биржевой и внебиржевой.

Биржевой валютный рынок (exchange currency market) – это организованный рынок, который представляется валютной биржей. Валютная биржа является предприятием, которое организывает торги валютой и ценными бумагами в валюте. Биржа не является коммерческим предприятием. Ее основная функция заключается во мобилизации временно свободных денежных средств через продажу валюты и ценных бумаг в валюте и в установлении курса валюты, т.е. её рыночной стоимости.

Внебиржевой валютный рынок (over-the-counter foreign exchange market) организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами валютной биржи и ведут его по телефону, компьютерным сетям.

При классификации валютных рынков следует выделяются рынки евровалют, еврооблигаций, евро-депозитов, еврокредитов.

Рынок евровалют (Eurocurrency market) – это международный рынок валют стран Западной Европы, где ведутся операции в валютах этих стран. Этот рынок с использованием валют в безналичных депозитно-ссудных операциях, за пределами стран-эмитентов данных валют. Рынок еврооблигаций – это рынок, который выражает отношения по долговым обязательствам при долгосрочных займах в евровалютах, оформляемых в виде облигаций заемщиков.

Рынок евро-депозитов (Eurodeposits market) – рынок с устойчивыми финансовыми отношениями, где формируются вклады в валюте в коммерческих банках иностранных государств за счет тех средств, которые обращаются на рынке евровалют.

Рынок еврокредитов (Eurocredit market) выражает устойчивые кредитные связи и финансовые отношения по предоставлению международных займов в евровалюте коммерческими банками иностранных государств.

Валютные операции (сделки) – соглашения (контракты) участников валютного рынка по купле-продаже, платежам, предоставления в ссуду иностранной валюты на конкретных условиях (наименование валют, сумма, курс обмена, процентная ставка, дата валютирования).

Основную долю валютных операций составляют депозитные и конверсионные операции.

Депозитные валютные операции представляют собой краткосрочные (от 1 дня до 1 года) операции по размещению или привлечению средств в иностранной валюте на счетах в банках.

Конверсионные операции – это операции по покупке-продаже оговоренных сумм валюты одной страны на валюту другой по согласованному курсу и на определенную дату. Они преобладают на мировом валютном рынке .

В зависимости от даты валютирования конверсионные операции делятся на кассовые (наличные) или текущие и срочные.

Наличная сделка – конверсионная операция с датой валютирования, отстоящей от дня заключения сделки не более чем на два рабочих банковских дня [6]. Наличные конверсионные операции подразделяются на следующие виды:

- сделка TOD (от английского today «сегодня») – конверсионная операция с датой валютирования в день сделки;

- сделка TOM (от английского tomorrow «завтра») – конверсионная операция с датой валютирования на следующий за днем заключения сделки рабочий банковский день;

- сделка SPOT (от английского spot «на месте») – конверсионная операция с датой валютирования на второй за днем заключения сделки рабочий банковский день.

Развитие средств телекоммуникаций и систем электронных межбанковских переводов значительно ускорило международные расчеты. Появились краткосрочные конверсионные операции.

Спот-рынок – это рынок немедленной поставки валюты. Основными участниками этого рынка выступают коммерческие банки, которые ведут операции на спот-рынке с различными партнерами. Он обслуживает частные запросы и спекулятивные операции как банков, так и компаний [7].

Валютные операции спот составляют около 40 % торгового объема рынка Forex. Главными целями операций спот являются:

- выполнение конверсионных поручений клиентов банка;
- перевод собственных средств банка из одной валюты в другую для поддержания ликвидности;
- проведение спекулятивных конверсионных операций;
- регулирование рабочей валютной позиции, чтобы избежать непокрытые остатки на счетах;

– поддержание минимально необходимых рабочих остатков в иностранных банках на счетах «НОСТРО» в целях уменьшения излишков в одной валюте и покрытия потребностей в другой валюте.

Текущие конверсионные операции осуществляются по текущему валютному курсу – обменному курсу-спот. При котировке, т.е. установлению валютного курса, различают базовую и котируемую валюту. Базой валюта, принимается за единицу. Котируемая валюта показывает цену базовой валюты. Обычно базовой валютой является доллар США.

На валютном рынке действуют прямая и обратная валютные котировки. В большинстве стран применяется прямая котировка, где курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте, а за базу принимается иностранная валюта. При косвенной котировке курс единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной – за базу берется национальная валюта. Банки дают двойную котировку, устанавливая курс покупки и курс продажи.

Разница между курсами покупки и продажи является маржа, которая служит основой получения банком прибыли от конверсионных сделок. Её размер выступает также как плата за риск потерь от изменения курса, а также источник покрытия затрат, связанных с проведением операции.

Форвардные операции (forward options) – это сделки по обмену валют по заранее согласованному курсу, которые заключаются сегодня, но дата валютирования отложена на определенный срок в будущем. Валюта, сумма, обменный курс и дата платежа фиксируются в момент заключения сделки. Срок форвардных сделок осуществляется от 3 дней до 3 лет, но наиболее распространенными являются даты в 1, 3, 6 и 12 месяцев со дня заключения сделки. Дата валютирования определяется «со спота» [8].

Валютные фьючерсы (currency futures) – это стандартные контракты, предусматривающие покупку или продажу определенного количества одной валюты за другую по фиксированному в момент заключения контракта курсу при наступлении срока поставки по контракту. При этом фьючерсная цена

котируется в количестве единиц одной валюты, даваемых за единицу другой валюты.

Фьючерсные сделки (как и форвардные) осуществляются с поставкой валюты на срок более 3 дней со дня заключения контракта, а цена исполнения сделки в будущем фиксируется в день ее заключения. Однако существуют и отличия фьючерсных операций от форвардных операций:

- осуществление фьючерсных операций происходит на биржевом рынке, а форвардных операций – на межбанковском;

- фьючерсные операции совершаются с ограниченным кругом валют, таких как американский доллар, евро, японская иена, английский фунт стерлингов и других;

- фьючерсный рынок доступен для крупных инвесторов и индивидуальных и мелких институциональных инвесторов. Доступ для небольших фирм ограничен.

Опцион (option) – это ценная бумага, дающая право ее владельцу купить (продать) определенное количество валюты по фиксированной в момент заключения сделки цене в определенный срок в будущем [25]. Сделки с опционами отличаются от форвардных и фьючерсных операций. Здесь принимают участие 2 стороны: продавец опциона и его покупатель. У опциона покупателя есть право реализовать сделку [12].

1.2 Общая характеристика валютного рынка Forex

Основными участниками мирового валютного рынка Forex являются крупные международные банки. Финансовые центры по всему миру выступают в качестве связующих точек для торговли между широким кругом покупателей и продавцов круглосуточно, за исключением выходных.

Он работает через финансовые учреждения и действует на нескольких уровнях. Банки обращаются к меньшему числу финансовых фирм, известных как «дилеры», которые активно участвуют в крупных операциях с иностранной

валютой. Большинство валютных дилеров являются банками. Сделки между валютными дилерами могут быть очень большими, в которых задействованы сотни миллионов долларов.

Валютный рынок помогает международной торговле и инвестициям, при этом обеспечивая конвертацию валюты. Например, это позволяет бизнесу в США импортировать товары из стран-членов Европейского союза, особенно членов Еврозоны, и платить евро, хотя его доход находится в долларах США. Современный валютный рынок начал формироваться в 1970-х годах [1].

Валютному рынку Forex характерны:

- ликвидность, где рынок оперирует большими денежными массами и предоставляет совершенную свободу при открытии или закрытии позиции любого объема почти по существующей на данный момент рыночной котировке;

- доступность: возможность торговать 24 часа в сутки, участник рынка не надо ждать, чтобы прореагировать на какое-либо событие;

- гибкое регулирование системы организации торговли: на валютном рынке позиция может быть открыта на предварительно установленный срок по желанию инвестора, что дает возможность заранее планировать по времени свою будущую активность;

- стоимость: рынок Forex традиционно не имеет никаких комиссионных расходов, за исключением естественной рыночной разницы (между ценой покупки и ценой продажи, предоставляемой трейдеру банком);

- однозначность котировок: благодаря высокой ликвидности рынка большинство продаж может быть выполнено по единой рыночной цене, что дает возможность избежать проблемы неустойчивости, которая есть во фьючерсах и других валютных инвестициях, где в одно время и по определенной цене могут быть проданы только ограниченные количества валюты;

- направление рынка: перемещение валют имеет абсолютное направление, которое можно отследить за довольно продолжительный отрезок времени.

Валютный рынок уникален, поскольку:

- его большой объем торгов, который представляет самый большой класс активов в мире, ведущий к значительной ликвидности;
- географическое распределение;
- постоянная работа: 24 часа в сутки, за исключением выходных, т.е. торговля с 22:00 согласно Гринвичу в воскресенье (Сидней) до 22:00 согласно Гринвичу в пятницу (Нью-Йорк);
- многообразие факторов, влияющих на обменные курсы.

Из-за огромного количества участников, колебания валютного рынка Forex совершаются регулярно, поэтому котировки меняются постоянно, это предоставляет совершать большое число спекулятивных операций на протяжении сравнительно короткого времени.

Главной движущей силой валютного рынка Forex считается перемещение денежных средств между странами, кроме того экономическое положение ведущих государств мира, технический анализ, психологические, политические факторы.

К настоящему времени валютный рынок Forex превратился в глобальный, объединенный единой коммуникационной сетью рынок. Работа начинается в понедельник утром и заканчивается в пятницу вечером. Торговля участников рынка зависит от часовых поясов. Выделяют несколько торговых сессий [26].

Наиболее большой объем операций осуществляется на европейской сессии. Американская и азиатская сессии являются самыми агрессивными. А самые уравновешенные – новозеландская и австралийская сессии.

Сумма ежедневного объема конверсионных операций в мире 1999 г. составила около 2 трлн долларов США, представленных на рисунке 1. На Лондонский рынок приходилось около 32% оборота, на долю рынков США - 18%, Германии - 10%. Операции с участием доллара США составляют 70%.

На долю электронных брокеров сегодня приходится около 10% оборота валютного рынка Forex.

В середине 2019 года по данным Банка международных расчетов ежедневный оборот на рынке Forex составлял 6,6 трлн долларов.

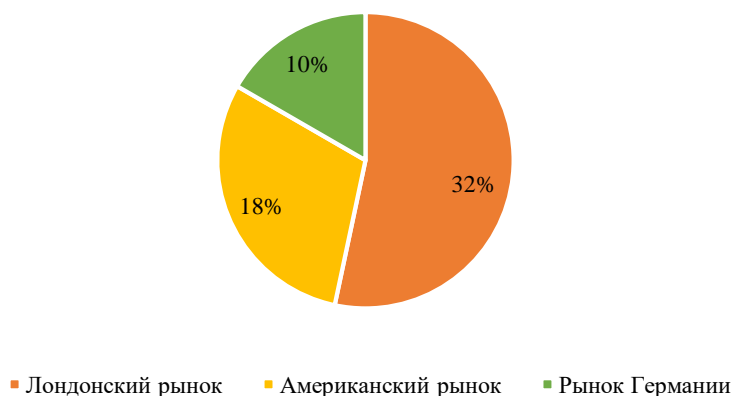


Рисунок 1 – Ежедневный объем конверсионных операций в мире [10]

Значительной составляющей валютного рынка считается финансовая деятельность компаний, фирм, предприятий, которые ищут валюту для оплаты товаров или услуг. Коммерческие компании зачастую торгуют достаточно маленькими суммами по сравнению с банками или спекулянтами, и их сделки зачастую проявляют незначительное кратковременное воздействие на рыночные ставки.

Государственные центральные банки представляют значимую роль на валютных рынках. Они осуществляют контроль за денежной массой, инфляцией и процентными ставками. Также они используют собственные существенные запасы иностранной валюты с целью стабилизации рынка.

Основными торговыми центрами являются Лондон, Нью-Йорк, Токио, Гонконг, Сингапур. Торговая деятельность валютой совершается постоянно на протяжении дня. Как только заканчивается азиатская торговая сессия, то сразу же начинается европейская сессия, после идет североамериканская сессия, и наконец возвращается к азиатской сессии. Основные новости публикуются публично в запланированные даты, потому что у большинства людей есть доступ к оди-

наковым новостям одновременно. Тем не менее крупные банки обладают существенным превосходством. Они видят поток заказов своих клиентов. Валюты торгуются друг против друга парами.

1.3 Участники валютного рынка Forex

У валютного рынка есть отличие от других финансовых рынков, поскольку он имеет значительную динамику денежных средств, рекорды по объему торгов, минимальный размер залога, требуемого для проведения сделок, что делает рынок Forex в большей степени привлекательным и доступным [14].

На Forex существуют различные типы участников. Каждый участник, представленный в таблице 1, заинтересован в том, чтобы купить как можно дешевле и продать как можно дороже, но у каждого из них есть своя основная функция, которую он выполняет на рынке.

Таблица 1 – Участники мирового валютного рынка Forex [14]

Центральные банки	ЦБ США – Федеральная Резервная система ЦБ Германии – Бундесбанк ЦБ Великобритании – Банк Англии
Коммерческие банки	Deutsche Bank (Германия) Barclays Bank (Великобритания, Европа, США, Азия) Standard Chartered Bank (Великобритания)
Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции	General Motors British Petroleum
Валютные биржи	NASDAQ NYSE Франкфуртская фондовая биржа Гонконгская фондовая биржа Лондонская фондовая биржа
Валютные брокерские фирмы	Альфа-Форекс FX CLUB Alpari Limited FxPro Финам Форекс
Частные лица	Физические лица

Центральные банки контролируют денежную массу, инфляцию или процентные ставки и часто имеют официальные или неофициальные целевые ставки

для своих валют. Они могут использовать свои часто значительные резервы иностранной валюты, чтобы стабилизировать рынок.

Главная задача проявляется в валютном регулировании на внешнем рынке – а именно, предотвращение резких скачков курсов национальных валют, чтобы не допустить экономические кризисы и поддерживать баланс экспорта и импорта. Центральные банки напрямую влияют на валютный рынок, которое проявляется напрямую в виде валютной интервенции и косвенно, т.е. через регулирование объема денежной массы и процентных ставок [17].

Для коммерческих банков основной функцией участия в валютной торговле является обеспечение ликвидности собственных средств и выполнение клиентских заявок. Предприятия, которые находятся в одной экономической зоне и которые заинтересованы в товарах или сырье, производимых в другой экономической зоне, будут вынуждены обменивать свою национальную валюту на валюту той страны, в которой эти товары производятся. Конвертацию (обмен денег) проводят для них коммерческие банки. Объем конвертационных операций достаточно значителен и может составлять до $2/3$ всех дневных операций на Forex.

На международных валютных рынках самое большое влияние оказывают крупные международные банки. Их ежедневный объем операций достигает миллиардов долларов. Это такие банки, как Deutsche Bank, Barclays Bank, Union Bank of Switzerland, Citibank, Chase Manhattan Bank, Standard Chartered Bank и другие. Их главное отличие – это крупные объемы сделок, которые могут привести к существенным изменениям в котировке или в цене валюты.

Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции. Компании, которые участвуют в международной торговле, предъявляют стабильный спрос на иностранную валюту (импортеры) и предложение иностранной валюты (в части экспортеров), но кроме того размещают и привлекают свободные валютные остатки в краткосрочные депозиты. Хотя данные организации прямого доступа на валютный рынок не имеют, и они проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки.

Компаниями, осуществляющими зарубежные вложения активов, являются Investment Funds, Money Market Funds, International Corporations.

Эти компании осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства в ценных бумагах правительств и корпораций разных стран. К данному виду фирм относятся и крупные международные корпорации, которые осуществляют иностранные производственные инвестиции, а это создание офисов, совместных предприятий, например, General Motors, British Petroleum и другие.

Валютные биржи. В ряде стран с переходной экономикой функционируют валютные биржи. В их функции входит осуществление обмена валют для юридических лиц и формирование рыночного валютного курса. Государство обычно активно регулирует уровень обменного курса, пользуясь компактностью биржевого рынка.

Валютные брокерские фирмы, в чьи функции входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. За свое посредничество брокерские фирмы берут брокерскую комиссию в виде процента от суммы сделки.

Частные лица. Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи наличной валюты. Более того в 1986 г. с введением маржинальной торговли физические лица получили возможность инвестировать свободные денежные средства на рынке Forex с целью получения прибыли.

Основные объемы (90-95%) на рынке Forex делают крупнейшие мировые коммерческие банки, которые совершают конверсионные операции в интересах клиентов и за свой счет. Более того прогресс в области компьютерных технологий позволил и в этой сфере финансов найти область приложения для средств частных и зачастую мелких инвесторов. Все большее количество брокерских фирм и банков уже открыли доступ частным инвесторам на рынок Forex через Internet.

Мировой валютный рынок — это сложенная система, которая создает благоприятные условия для разных стран. Отказ от золотого эквивалента, дал новые возможности.

Мировой валютный рынок — это не просто сфера деятельности, где в обороте идут деньги. Валютный рынок помогает международной торговле и инвестициям, обеспечивая конвертацию валюты. Он также поддерживает прямую спекуляцию и оценку относительно стоимости валют и спекуляций на перенос, основанных на дифференцированной процентной ставке между двумя валютами.

Валютный рынок, имеет отличие от других финансовых рынков, так как имеет высокую динамику денежных средств, рекорды по объему торгов, наименьшим размером залога, необходимого для проведения сделок, что делает Forex наиболее привлекательным и доступным для участников.

2 Исследование мирового валютного рынка Forex

2.1 Анализ торговли на рынке Forex

В целях мониторинга за современными направлениями развития глобального и национальных финансовых рынков, а также повышения качества финансовой статистики Банк международных расчетов (БМР) с 1986 года проводит Трехлетний обзор валютного рынка и рынка внебиржевых производных финансовых инструментов при участии центральных и национальных банков развитых и развивающихся стран. Банк международных расчетов — международная финансовая организация, в функции которой входит содействие сотрудничеству между центральными банками и облегчение международных финансовых расчетов; а также, это центр экономических и денежно-кредитных исследований [3].

БМР разрабатывает и совершенствует методологию оценки размера и структуры глобального валютного рынка.

Согласно отчету БМР объем торгов на рынке Forex вырос до самого высокого уровня в истории и составил 6.6 трлн долларов. Если в апреле 2016 года средний дневной оборот составлял 5.1 трлн долларов то в 2019 году в том же месяце он вырос на 29%.

Из-за своп-операций увеличился оборот на валютном рынке, поэтому они в основном способствовали улучшению статистики (49% от общего оборота составляют своп-операции) [2].

Между тем, спотовые операции на наличном рынке по-прежнему имеют тенденцию к снижению и составляют примерно 30% от общего ежедневного оборота. Этот результат на 8% хуже по сравнению с пиком, достигнутым в 2013, и на 3% хуже по сравнению с 2016, представленный на рисунке 2.

В апреле 2019 наиболее активно торговались в Великобритании, США, Гонконге, Сингапуре и Японии. Учреждения, расположенные в этих странах, обеспечили 79% всех операций обмена валюты.

Торговая активность в Великобритании и Гонконге увеличилась более чем в среднем по миру. Материковый Китай также зафиксировал значительное увеличение торговой активности, сделав его восьмым по величине центром торговли валютой (рост с 13 с апреля 2016 года).

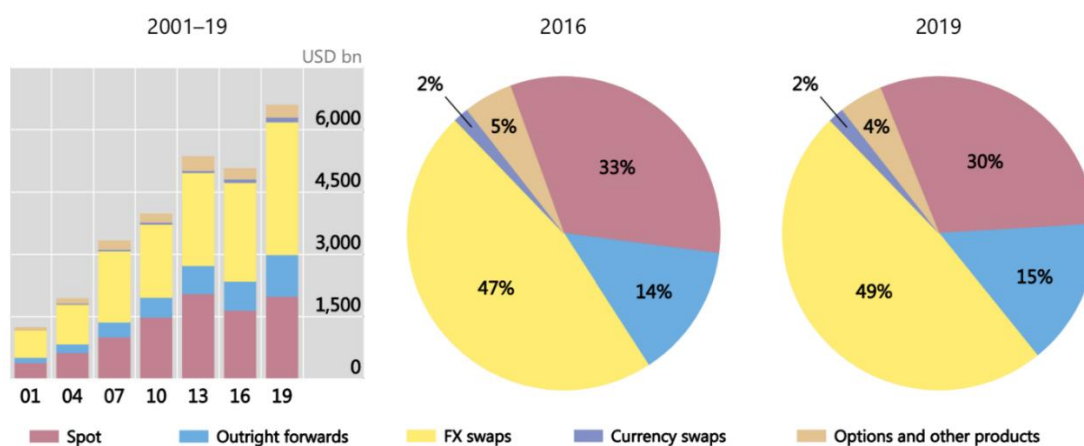


Рисунок 2 – Среднегодовой оборот транзакций [2]

В период пандемии коронавируса 2020 года в России замедлился приход новых клиентов на валютный рынок, старые клиенты стали более осторожно совершать операции. Клиентский счет был загружен не больше чем на 40-50%.

Более того пандемия коронавируса остро поставила вопрос разрешения регулятором лицензированным форекс-дилерам удаленной идентификации клиентов для заключения договоров на обслуживание. Для начала торгов через сайты офшорных и нелегальных дилеров их клиентам достаточно клика на смартфоне. «Белым» же дилерам не дано такой возможности.

Офшорный брокер в своем распоряжении имел огромное количество инструментов и готов был удовлетворить потребности любого трейдера, которые к нему обращались. Российская юрисдикция оказалась не готова к этой ситуации и проиграла конкуренцию в этой части [18].

Ближе к концу второго квартала 2020 года количество активных клиентов выросло до 3 693 против 3 222 в первом квартале. Торговый оборот 1,4 триллиона рублей против 1,6 триллиона рублей кварталом ранее. Это

демонстрирует рост интереса частных инвесторов к работе на валютном рынке, благодаря сохранявшейся высокой волатильности и общему повышению ликвидности.

2.2 Оценка результатов функционирования рынка Forex в России

Рынок Forex значительно отличается от классического биржевого рынка из-за больших рисков. Следовательно, торговля на валютных рынках тяжелая и ответственная работа, подходить к которой стоит очень серьезно, поэтому каждый forex-дилер должен быть терпелив и всегда следить за изменением ситуации на рынке. При обсуждении торговли на рынке Forex большинство исследований посвящаются рискам: изменение валютного курса на рынке, риск кредитного плеча, технические риски, которые связаны с техническими неполадками оборудования, а также с потерей связи с сервером брокера, риск выбора брокера Forex, поведенческий и нерыночные риски.

Инвестиции на рынке Forex не стоит отделять от прочих финансовых рынков. С точки зрения потенциального участника рынка, валютные спекуляции являются одним из способов инвестиций и сбережений среди других инструментов, таких как акции, депозиты и т.д. Соответственно, активный инвестор заинтересован в возможности одновременно пользоваться всеми инструментами с минимальными операционными рисками и транзакционными комиссиями, что возможно достичь лишь в рамках единой юрисдикции. Тем самым, поддерживая деятельность forex-дилеров, регулятор косвенно способствовал бы развитию и смежных сегментов финансового рынка, повышая их привлекательность.

На долю трех крупнейших forex-дилеров приходится 60% активных клиентов и 57% совокупного оборота (189 млрд долларов). Тройка лидеров forex-дилеров по числу клиентов выглядит следующим образом: Alpari – 137 тыс человек, Forex Club – 80 тыс человек, Tele TRADE – 61 тыс человек.

Эти же 3 компании лидируют по объемам среднемесячных оборотов Alpari – 90 млрд долларов, Forex Club – 54 млрд долларов, Tele TRADE – 45 млрд долларов. По обоим показателям компания Alpari лидирует с большим отрывом от основных конкурентов. Рынку услуг forex-дилеров в России свойственна высокая концентрация. В целом на долю 10 крупнейших forex-дилеров приходится около 80% рынка по числу клиентов и по объему их оборотов.

Множество Forex-компании, которые владеют сетью партнеров в России, работают с сомнительными зарубежными банками, и клиенты довольно часто рискуют. Эта проблема коснулась таких лидеров рынка Forex, как Alpari, Forex Club и TeleTrade. В таблице 2 можно увидеть ведущие Российские компании, которые стали лидерами на валютном рынке. Альпари все еще является, лидирующей компанией, чьи среднемесячные обороты составляют 90 млрд долларов. Также есть другие лидирующие компании, такие как: Forex Club, TeleTrade.

Таблица 2 – Компании лидеры на валютном рынке [15]

	Название	Число активных клиентов (тыс человек)	Среднемесячный оборот (млрд долларов)
1	Альпари	137	90
2	Forex Club	80	54
3	TeleTRADE	61	45
4	Forex4you	28,3	15,9
5	ВТБ 24	14,41	11,4
6	RoboForex	14,3	7
7	Альфа-банк	10,48	30,66
8	FreshForex	7,85	3
9	Финам ИК	7	6

Для оценки положения России на международном валютном рынке в таблице 3 проведен сравнительный анализ валютного рынка России с валютными рынками других стран мира. Для сравнительного анализа в таблице были выбраны страны с сильнейшими экономиками из различных регионов мира: Европы, Азии, Америки и Океании [5].

Таблица 3 – Объем валютных операций на международном валютном рынке в разрезе стран, млрд долларов США [5]

Страна	Объем валютных операций, млрд. долл. США					
	2010	2013	2016	Доля в общем объеме операций (2016 г.) %	Изменение 2010-2016 гг. %	Изменение 2013-2016 гг. %
Австралия	192	182	121	1,86	63	66
Великобритания	1 854	2 726	2 406	36,94	130	88
Германия	109	111	116	1,78	106	105
Гонконг	238	275	437	6,71	184	159
Дания	120	117	101	1,55	84	86
Индия	27	31	34	0,52	126	110
Италия	29	24	18	0,28	62	75
Канада	62	65	86	1,32	139	132
Китай	20	44	73	1,12	365	166
Люксембург	33	51	37	0,57	112	73
Мексика	17	32	20	0,31	118	63
Нидерланды	18	112	85	1,30	472	76
Россия	42	61	45	0,69	107	74
Сингапур	266	383	517	7,94	194	135
США	904	1 263	1 272	19,53	141	101
Франция	152	190	181	2,78	119	95
Швейцария	249	216	156	2,39	63	72
Швеция	45	44	42	0,64	93	95
Южная Корея	44	48	48	0,74	109	100
Япония	312	374	399	6,13	128	107
Общий объем операций на рынке Forex	5 045	6 686	6 514	100,00	129	97

Анализируя данные показатели, можно сделать вывод, что доля России в мировом объеме валютных операций чрезвычайно мала – 0,69%, что говорит о довольно слабом развитии национального валютного рынка России.

Основной объем валютных операций приходится на долю Великобритании (36,94%), США (19,53%), Сингапура (7,94%), Гонконга (6,71%) и Японии (6,13%).

Также следует отметить, что динамика развития валютного рынка России весьма неудовлетворительна: объем валютных операций на национальном рынке России в 2016 году увеличился лишь на 7% по сравнению с 2010 годом, в то время как в некоторых других странах темпы роста валютного рынка были

намного больше. Динамика 2013-2016 года и вовсе носит отрицательный характер, поскольку произошло снижение объемов валютных операций на 26%, что, в первую очередь, связано со сложившейся экономико-политической ситуацией, влиянием санкций и прочих сдерживающих факторов.

2.3 Проблемы на мировом валютном рынке Forex

Сегодняшнюю мировую экономику нельзя представить без валютного рынка. Большинство сделок, которые проводятся за пределами страны требуют обмена валюты, а новости мировой экономики постоянно упоминают курс мировых валют.

Однако, как и любая система, основанная для глобального регулирования экономики и облегчения межнациональной торговли, которая прошла через продолжительные изменения, мировая валютная система имеет ряд проблем, которые необходимо учитывать. Большинство проблем валютного рынка происходят из-за его неустойчивости и изменчивости.

Первой проблемой является ненадежность валют. Изменение стоимости валют стран могут быть связаны как с экономическими, так и политическими, природными, чрезвычайными причинами. До сих пор нет способа предсказать движение рынка в связи с конкретными событиями. Появление мировых валют упростило расчеты между странами, так как они наиболее распространены, стабильны и позволяют не проводить определение курса непосредственно к каждой валюте на рынке.

Следующая проблема – это либерализация. Продиктованная необходимостью регулирования валютного рынка множеством стран она может так же нанести вред если проводится не поэтапно. Правильно проведенная и хорошо подготовленная либерализация с опорой на укрепление экономики внутри страны, может привлечь новых иностранных инвесторов и тем самым увеличить инвестиционную привлекательность.

Так же одной из основных проблем валютного рынка является его непрозрачность. Станы очень неохотно разглашают информацию о собственной политике установления валютного режима, когда как для отдельных стран подобные меры могут привести к укреплению экономических отношений между некоторыми странами.

Далее идет бесконтрольная эмиссия денежных знаков. Эта проблема широко известна из-за продолжающего расти государственного долга США и не прекращающейся печати новых долларов. Эта же проблема касается ряда других стран, но в случае США продолжение данной политики может привести к потере долларом статуса первой мировой валюты (эта тема начинает время от времени подниматься все чаще) и глобальному мировому кризису.

Стоит уделить внимание проблеме цикличности экономики. Она показывает, что даже у самых стабильных отраслей производства случаются кризисы и спады. По этой причине валютные рынки не смогут иметь не прекращающийся рост и у инвесторов всегда будет необходимость в поиске наиболее стабильных активов [9].

Что же касается России, то в настоящее время к главной задаче экономистов относится прогнозирование путей развития внешнеэкономических отношений России с участниками международного валютного рынка, а также определение направлений развития валютного рынка РФ.

На основе анализа состояния валютной системы в РФ на современном уровне, можно выделить основные факторы, оказывающие влияние на колебания курса национальной валюты:

- уход рубля в свободное плавание;
- уровень влияния стоимости нефти на курс рубля. Данная проблема заключается в том, что Россия зависит от нефтяных доходов, а покупатели российской нефти расплачиваются долларами. Это показывает то, что когда происходит снижение цены черного золота, то наблюдается и укрепление курса доллара по отношению к рублю [23];

– играет фактор геополитики. Введённые против России государствами – членами ЕС, Австралией, США и многими другими странами санкции значительно повлияли на курс национальной валюты (кризис 2008 и 2014 гг.);

– стоимость иностранной валюты возрастает при желании инвестора получить большее число как иностранных наличных денег, так и депозитов, обязательств, акций и т. д.;

– уровень инфляции (чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты);

– недавняя ситуация с пандемией и различные чрезвычайные ситуации.

На сегодняшний день особое внимание уделяется защите стабильности российской экономики от колебаний курсов иностранных валют по отношению к российскому рублю. В связи с чем далее рассмотрим динамику курсов евро и доллара по отношению к рублю в период за 2019 г. в таблице 4.

Таблица 4 Динамика курсов евро и доллара к рублю за 2019 г. [3]

Дата	Евро	Доллар
01.01.2019 г.	68,87	57,60
01.02.2019 г.	69,93	56,18
01.03.2019 г.	68,91	56,37
01.04.2019 г.	70,56	57,26
01.05.2019 г.	75,21	62,00
01.06.2019 г.	72,58	62,02
01.07.2019 г.	72,99	62,76
01.08.2019 г.	73,07	62,35
01.09.2019 г.	79,50	68,04
01.10.2019 г.	76,23	65,59
01.11.2019 г.	74,42	65,60

Как видно из таблицы 4 за исследуемый период 2019 г. наблюдалась тенденция увеличения стоимости курса евро и доллара по отношению к рублю и средний курс покупки/продажи наличного евро составил 72,93 рублей/евро, а средний оптовый курс покупки-продажи наличного доллара составил 64,43 рублей/долларов [3].

Между тем на дальнейшее развитие валютных пар (евро, доллары/ рубли) оказывает влияние такой фактор, как объем торгового внешнего оборота Российской Федерации с зарубежными странами [22].

В основном торговую деятельность Россия вела со странами Евро союза, чья доля во внешнеторговом обороте страны составила 42,7%, странами АТЭС – 31%, СНГ – 11,7% и ЕАЭС – 8,1%. Среди стран основными торговыми партнерами в 2018 году были: Китай – 15,7%, Германия – 8,7%, Нидерланды – 6,9%, Беларусь – 4,9%, Италия – 3,9%, Турция – 3,7%, Республика Корея – 3,6%, Соединенные Штаты – 3,6%, Польша – 3,2% и Япония – 3,1%.

В настоящее время любая нестабильность в экономике отражается на состоянии валютного рынка, а также на курсе валюты, что подтверждает и российская действительность. За небольшую историю своего существования валютный рынок Российской Федерации часто показывал свою неустойчивость, которая приводит к девальвации рубля.

С 1 января 2016 года в России Forex оказался «в законе», что не прибавило ему симпатий.

Торговля на рынке Forex происходит, как правило, не только на свои средства, но и на деньги, взятые в долг у брокера. Это позволяет начать операции любому человеку даже с небольшим капиталом. Вместе с этим торговля на Forex чревата быстрой утратой всех вложений, поскольку для прогноза движения валют необходимо обладать подготовкой в области финансово-экономического анализа [20].

Рынок Forex потенциально является очень прибыльным не только для трейдеров, но и для брокеров, что привлекает к нему мошенников. По оценке экспертов, проблема брокерских мошенничеств последние 10 лет очень актуальна. Интернет полон сообщений о том, что тот или иной брокер не отдает своим трейдерам их деньги. Бывают случаи «рисования» котировок. Есть компании, которые попросту удаляют с трейдинг-платформы прибыльные сделки своих клиентов и заявляют, что их не было. Поэтому важно определить надежность брокера.

Уже давно в привычный лексикон трейдеров вошло такое понятие как «кухня». Этим термином называют недобросовестных операторов, которые не выводят средства своих клиентов на реальный межбанковский рынок, а «прокручивают» их внутри компании. В результате им выгодно, чтобы трейдеры не зарабатывали, а теряли свои деньги, так как средства в этом случае достаются брокеру [21].

Многие forex-дилеры применяли совершенно нечестные меры «борьбы» с успешными клиентами: устраивали ложные проскальзывания, давали неверные котировки, а то и вовсе препятствовали выводу средств по надуманным основаниям. Другие же просто не обладали достаточной ликвидностью (т.е. достаточным количеством средств на счете), поэтому элементарно не могли выплачивать вознаграждения трейдерам.

Уровень доверия населения к таким «кухням» и к валютному рынку в целом падал. На их фоне немногие крупные компании, которые реально оказывали финансовые услуги высокого качества и регулировались международными агентствами, выглядели достаточно привлекательно, но всё равно вызывали опасение из-за негативного ареала вокруг рынка в целом.

Более того весь мир пошатнула пандемия коронавируса. В России экономический упадок ухудшил положение всех участников рынка. Вместе с тем мировая экономика сократилась на 4,3 %, что более чем в два с половиной раза больше, чем во время глобального финансового кризиса 2009 года.

В результате проведенных исследований можно сказать, что:

– одной из основных проблем валютного рынка, а также экономики нашей страны в целом, является зависимость от экспорта сырья (главный источник валютной выручки — нефть), вследствие отсутствия диверсификации экономики и незначительных объемов национального производства готовой продукции;

– особенностью российского валютного рынка является тот факт, что главные его участники — это банки, поэтому, в основном, он является межбанковским. Это может быть следствием, проблем с законодательным регулированием

данного рынка, которые могут отталкивать более мелких участников от вхождения на него;

– мировая валютная система последние десятилетия функционирует недостаточно эффективно. В первую очередь за счет своей нестабильности, причиной этого является нестабильность международных экономических отношений в целом и недавняя пандемия.

3 Перспективы и мероприятия по развитию рынка Forex

3.1 Мероприятия по улучшению торговли на рынке Forex в России

В течение последних лет на рынке Forex в России произошли существенные перемены. До 2012 года он развивался очень медленно, поэтому превратился в поле деятельности для недобросовестных дилеров, наживавшихся на своих клиентах путем их обмана.

С начала 2016 года роль регулятора рынка Forex выполняет Центральный Банк Российской Федерации. Его работники наделены всеми требуемыми полномочиями для регулирования этого сегмента финансового рынка согласно нормам, содержащимся в недавно принятом Федеральном законе № 460-ФЗ — «Закон о Форекс» [24]. Помимо ЦБР эту функцию также выполняют саморегулируемые организации, формируемые участниками рынка для улучшения качества оказываемых услуг. Их главные задачи состоят в выработке стандартов финансовой деятельности и осуществлении контроля за выполнением данных стандартов.

СРО (саморегулируемая организация) создала главный стандарт защиты прав клиентов, использующих финансовые услуги, которые дилеры оказывают на рынке Forex. В соответствии с требованиями данного стандарта, все дилеры обязаны выполнять следующие нормы [11]:

- предоставлять в открытом доступе (на вебсайте, в офисе) информацию о своей деятельности, размере комиссий и выплате компенсаций,
- сообщать клиентам о вероятных рисках при подписании договоров, денежных потерях вследствие колебаний рынка, величине затрат на выполнение своих обязательств,
- запрещено вводить клиентов в заблуждение, увеличивать спред без оснований и помогать им в процессе подписания договоров с зарубежными организациями,

– каждый дилер обязан быть членом СРО, внести депозит в размере не менее 2 млн рублей на случай своего банкротства или для выплаты компенсации своим клиентам, а также иметь собственный капитал в размере не менее 100 млн рублей;

– денежные средства клиентов дилера должны находиться на номинальном счете в российском банковском учреждении.

Согласно нормам, установленным российским законодательством, банковские учреждения могут быть владельцами организаций, предоставляющих своим клиентам брокерское обслуживание. А зарубежные фирмы, работающие на территории Российской Федерации, но не имеющие при этом статуса дилера на рынке Forex, не входят в состав его правовых участников. При этом закон «О Форекс» позволяет трейдерам использовать услуги зарубежных дилеров.

У дилера на рынке Forex нет права потребовать от своего клиента денежную сумму, которая превышает размер сделанных им вложений. Таким образом, при самом неблагоприятном исходе трейдер теряет все вложенные им денежные средства, но не более того.

Если у клиента возникают претензии к дилеру, то он может обратиться в СРО. При отсутствии содействия с ее стороны клиент имеет право пожаловаться в высшую инстанцию – ЦБР. После получения жалобы эксперты Центробанка РФ проанализируют сложившуюся конфликтную ситуацию и проверят дилера. По результатам проведенной проверки они могут потребовать от дилера предоставить его клиенту денежную компенсацию или даже отозвать у него лицензию.

Чтобы дилер Forex был официально признан банкротом, необходимо окончание процедуры, предусмотренной законом «О Форекс», а также судебное решение. И лишь затем клиенты дилера получают свои денежные средства. При отсутствии суммы, достаточной для удовлетворения их финансовых претензий, в этих целях используются средства участников СРО.

Валютный рынок Биржи – старейшая организованная площадка в России, на которой с 1992 года проводятся торги иностранной валютой. Является центром ликвидности по операциям с российским рублем и важнейшим элементом

национальной финансовой системы. Банк России использует биржевой валютный рынок для реализации денежно-кредитной политики и определяет официальный курс доллара США по отношению к рублю, оперируя результатами биржевых торгов. В 2019 году доля Биржи в общем объеме конверсионных операций «доллар США – российский рубль» на российском валютном рынке составила 56 %, в сегменте «евро – российский рубль» – 64 % [15].

Объем торгов на валютном рынке в 2019 году составил 308,3 трлн рублей (348,4 трлн рублей в 2018 году). В том числе на операции спот (конверсионные операции) пришлось 67,4 трлн рублей, на сделки своп (операции кредитования под залог валюты) – 240,9 трлн рублей.

В 2019 году структура биржевого рынка по валютным парам изменилась несущественно: доля сделок по паре «доллар США – российский рубль» сократилась с 80 % до 79 %, по паре «евро – российский рубль» осталась на уровне 17 %. На остальные валюты в 2019 году приходилось 4 % (в 2017 году – 3 %).

Одним из основных принципов развития биржевого валютного рынка является предоставление различных сервисов по исполнению заявок для разных объемов и типов клиентов, а в дальнейшем и по клирингу заключаемых ими сделок.

В 2019 году продолжилось развитие проекта по предоставлению доступа к глобальной валютной ликвидности с использованием биржевой инфраструктуры и интерфейсов валютного рынка с заключением сделок по котировкам мировых валют, транслируемым от крупнейших международных банков – провайдеров ликвидности. С момента старта проекта в конце 2018 года участники получили возможность заключать внебиржевые сделки с валютными парами «евро – доллар США», «фунт стерлингов – доллар США», «доллар США – китайский юань», «доллар США – турецкая лира» и «доллар США – японская иена».

В ноябре Биржа подписала меморандум о взаимопонимании с Китайской валютной торговой системой China Foreign Exchange Trade System (CFETS), направленный на повышение ликвидности валютной пары «китайский юань –

российский рубль» на обеих площадках и стимулирование расчетов в национальных валютах.

В первом полугодии 2019 года на Бирже действовала маркетмейкерская (англ. Market maker — создатель рынка) программа развития крупной ликвидности по валютной паре «доллар США – российский рубль» расчетами ТОМ («завтра»). За это время среднедневные значения мгновенной ликвидности выросли втрое, достигнув 20 млн долларов США.

Эта новая стратегия Московской биржи Н нацелена как на повышение гибкости существующих биржевых сервисов, так и на развитие новых цифровых каналов продаж услуг финансовых институтов физическим лицам и компаниям.

3.2 Перспективы по развитию валютного рынка Forex в России

Рассмотренные во второй главе показатели валютного рынка позволили выявить особенности его функционирования и послужили основой для определения перспектив развития валютного рынка России.

К перспективам развития валютного рынка России относится общее стимулирование российской экономики, развитие предпринимательской инициативы, в том числе во внешнеторговой деятельности, что поспособствует увеличению валютных операций в результате экспортно-импортной деятельности.

Также необходимым и перспективным направлением является развитие инфраструктуры валютного рынка, а именно создание и развитие валютных бирж, развитие системы внебиржевой торговли (межбанковского и клиентского валютного рынков). Для этого немаловажным является и повышение финансовой грамотности населения России: разобраться в специфике работы валютного рынка, в многообразии его инструментов, возможностях, которые можно реализовать, и выгодах, которые сулит ведение валютных операций с целью страхования риска или проведения спекулятивных операций с валютными инструментами – дело непростое.

Повышение уровня осведомленности населения о возможностях валютного рынка могло бы поспособствовать увеличению объемов валютных операций в российской экономике. Разумеется, помимо техники осуществления валютных операций, необходимо учитывать и правовой аспект регулирования валютного рынка в РФ. Работа в этом направлении уже проводится Банком России в рамках проекта Финансовая культура: создан специальный сайт, на котором доступным языком объясняются основы финансовой грамотности, в том числе и в области функционирования валютного рынка.

Немаловажным является также тот факт, что современная экономическая и политическая ситуация в нашей стране весьма нестабильна, что повышает риски при осуществлении валютных операций, следовательно, субъекты экономики с большей осторожностью подходят к осуществлению валютных и каких-либо других финансовых операций.

Инструментом при решении данной проблемы служит анализ валютного рынка с целью оценки и минимизации возможных рисков, а также прогнозирование динамики колебаний валютных курсов на международном валютном рынке. При грамотном и эффективном использовании этого инструмента можно добиться высокой эффективности осуществляемых валютных операций, стимулировать финансовую активность экономических субъектов и создать благоприятные условия для развития валютного рынка России.

В 2016 – 2019 гг. рынка Forex коснулось множество изменений. Главные из них – введение лицензирования брокеров, ужесточение требований Центробанка, необходимость вступления Forex-компаний в саморегулируемые организации. В 2021 году планируется еще более жесткое регулирование рынка, направленное на то, чтобы избавиться от брокеров, предоставляющих некачественные услуги и не способных исполнять финансовые обязательства перед клиентами.

Чтобы справиться с негативными проявлениями и навести порядок на отечественном рынке Форекс, еще в 2014 году был принят так называемый «Закон

о форексе», который по сути являл собой компиляцию множественных изменений в отдельные акты и Кодексы. Вступили в силу они только с 1 января 2016 года.

Вполне возможно, что более мелкие игроки начнут объединяться, чтобы соответствовать требованиям регулятора и получить официальное разрешение на ведение деятельности.

Лицензирование – это достаточно серьезный шаг со стороны государства. Наличие лицензии и членство в признанной СРО является весомым конкурентным преимуществом, поэтому в 2021 году можно ожидать «перетекание» части трейдеров из иностранных оффшорных компаний и местечковых «кухонь» к серьезным дилерам, поскольку клиентам таких компаний гарантируется защита на государственном уровне [25].

Легитимная работа в российской юрисдикции накладывает на дилеров определенные ограничения. Это и достаточно крупный минимальный уставный капитал, и ограничение на количество активов, которые можно использовать в работе, и необходимость платить налоги как отечественное юридическое лицо. Но только такой подход способен «вычистить» рынок от недобросовестных игроков и мелких компаний, которые зарабатывают не за счет спрэдов и комиссий, а за счет разорения отдельно взятых трейдеров.

Сегодня Forex является глобальным децентрализованным рынком для торговли валютами. С каждым годом порог вхождения снижается.

Если раньше нужно было полагаться только на свои знания и навыки либо прибегать к профессиональному управлению, сегодня трейдер может доверять автоматическим торговым советникам, ИИ, нейросетям.

Онлайн-торговля на валютном рынке сегодня играет решающую роль. 70% ежедневного торгового оборота осуществляется обычными трейдерами, которые торгуют через интернет. Технологии неизбежно будут играть всё более важную роль в отрасли. Брокеры движутся в тренде и стремятся расширить клиентскую

базу, за счёт внедрения новинок (блокчейн, нейросети и др.). В частности, сегодня активно разрабатываются программное обеспечение (торговые советники), написанные специально для торговых платформ.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе проведения курсовой работы была достигнута поставленная цель, а именно – были разработаны рекомендации по улучшению функционирования валютного рынка Forex в России. Также были изучены теоретические аспекты организации мирового валютного рынка Forex, рассмотрены участники валютного рынка Forex, проанализировано современное состояние рынка Forex, была проведена оценка результатов функционирования рынка Forex в России, были рассмотрены проблемы валютного рынка Forex и выявлены пути их решения. Таким образом, цель и задачи, поставленные в работе, полностью решены в ходе исследования.

К главным особенностям валютного рынка Forex следует отнести: высокую ликвидность, так как в качестве актива выступают деньги; оперативность – 24-часовой режим работы участников рынка; отсутствие комиссионных расходов; налоговых платежей; однозначность котировок, позволяющая продать практически неограниченный лот по единой рыночной цене; размер кредитного плеча, определяемый соглашением между клиентом и банком или брокерской фирмой, обеспечивающей выход на рынок; объем операций.

Участниками рынка являются центральные банки, коммерческие банки, валютные биржи, международные корпорации, брокерские фирмы и финансовые компании, частные лица.

По результатам исследования можно сделать следующие выводы.

1. Развитие экономики любой страны связано с ростом инвестиций. Создать благоприятные условия для инвесторов – одна из целей государства. И развитие услуг, предоставляемых дилинговыми компаниями, для прибыльной работы на рынке Forex будет способствовать созданию данных условий, т.к. рынок Forex является наиболее привлекательным рынком для инвесторов.

2. Мировой валютный рынок Forex отличается высокой динамикой денежных средств, рекордными объемами торгов, наименьшим размером залога, необходимого для проведения сделок, что делает Forex наиболее привлекательным и доступным для участников.

3. В настоящее время операции на рынке Forex являются основным источником дохода многих ведущих банков и других финансовых институтов мира.

4. Для становления рубля в качестве международной резервной валюты необходимо активизировать работу по распространению рубля в качестве резервной валюты в странах СНГ и организовать на территории страны биржевую торговлю нефтью, газом, другими товарами с расчетом рублями. Также требует увеличение доли РФ в мировом ВВП и снятие напряженности в международных отношениях. Это приведет к достижению устойчивого экономического роста и притоку иностранных инвестиций, которые надо будет тщательно контролировать.

5. Основная задача валютного регулирования и контроля заключается в том, чтобы снизить масштабы утечки капитала из страны. Проблема оттока капитала из страны является сейчас во многом определяющей для дальнейшего развития нашей экономики. При причине того, что «бегство» капитала имеет ряд отрицательных последствий для экономики страны: сокращение предложения валюты и уменьшения денежной массы; сокращение валютных резервов: сокращение инвестиционных ресурсов и создание искусственного спроса на зарубежные кредиты; уменьшение налогооблагаемой базы; снижение устойчивости финансового рынка.

6. В России в отличие от стран запада рынок является нерегулируемым, что порождает немало проблем как для дилинговых центров, так и для их клиентов. Для трейдеров это риск не получения прибыли, для брокеров – риск потери клиентов и банкротства. В перспективе необходимо создать в России регулятор валютного рынка и разработать стандарт отрасли, как это уже существует во

всем мире, по которому и работают компании. Федеральная служба по финансовым рынкам заинтересована в том, чтобы на рынке не было мошенничества, и ситуация находилась под контролем.

Предложенные рекомендации по мнению автора работы позволят существенно снизить влияние негативных факторов на участников валютного рынка Forex.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения: Учеб. пособие. 4-е изд., перераб. и доп. -М.: ИВЦ «Маркетинг», 2017. — С. 264.
2. Банк международных расчетов, Triennial Central Bank Survey of foreign exchange and OTC derivatives markets in 2019
3. Банк России: официальный сайт «База данных по курсам валют и ключевой ставке». – [Электронный ресурс]. – URL: <https://cbr.ru/> – [Electronic resource]. – URL: <https://cbr.ru/>)
4. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учеб. пособие. М.: Инфра-М, 2018. — С. 20.
5. Биржевой сайт FOREX. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.forex.com/>
6. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учеб. пособие / Ин-т «Открытое о-во». М.: 1-ая Федер. Книготорговая Компания, 2018. – С. 70.
7. Гуров И.Н. Теоретические подходы к обоснованию возможности введения конвертируемости в России на современном этапе // Вестник МГУ. – 2017. – № 6. – С. 31.
8. Ершов М.В. Валютно-финансовые механизмы в современном мире. – М.: Экономика. – 2016. – С. 52.
9. Зуенко Е.В. Проблемы и перспективы развития валютной системы Российской Федерации // Международный журнал социальных и гуманитарных наук. – 2016. – Т. 7. №1. – С. 125. [Электронный ресурс]. – URL: <http://intjournal.ru/problems-i-perspektivy-razvitiya-valyutnoj-sistemy-rossijskoj-federatsii/>
10. Информационный портал finam.ru
11. Кондратов Д. И. Актуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Экономический журнал ВШЭ. – 2018. – №1. – С. 128-129.
12. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения/Л.Н. Красавина. -М.: Финансы и статистика, 2019. — С. 576.

13. Международные валютно-кредитные отношения: электронное учебное пособие/В.В.Заболоцкая. 3-е изд., перераб. и доп. – Майкоп: ЭЛИТ, 2018. — С. 45.
14. Международный валютный рынок и валютный дилинг: учеб. пособие / Е. Г. Князева, Н. Н. Мокеева, В. Б. Родичева, В. Е. Заборовский. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – С. 120.
15. Московская Биржа <https://www.moex.com>
16. Ожиганов В.К., Сеннова А.А. Валютная политика РФ после перехода на режим плавающего курса рубля // Инновационные процессы в национальной экономике и социально-гуманитарной сфере. – 2018. – С.118-121.
17. Панченко В.И. Валютное регулирование: учебное пособие / СПб: Троицкий мост, С. 2014. – 240.
18. Плышевский Б.А. Государство и экономика // Экономист. – 2017. – №1. – С. 8-9.
19. Погодина, И. В. Правовое регулирование валютного рынка: учеб. пособие / И. В. Погодина, А. О. Смирнова; Владим. гос. ун-т имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых. – Владимир: Изд-во ВлГУ, 2017 – С. 128.
20. Проблемы и перспективы развития валютного рынка в России – Панкратова А.И., Чебакина В.К., Околелова Э.Ю., статья в сборнике трудов конференции Современные проблемы науки, технологий, инновационной деятельности, Белгород, 2017 г.
21. Рынок Форекс – Ваш путь к успеху. – Якимкин В. Н. М.: Акмос-Медиа, 2018. — С. 272.
22. Салманов О.Н. Эмпирический анализ монетарной политики // Российское предпринимательство. – 2017. – Т.18. – С. 2599-2614
23. Синяков А.А., Хотулев И.М. оптимальная монетарная, бюджетная и макропруденциальная политика в стране-экспортере нефти (обзор исследований) // Деньги и кредит. – 2017. – № 9. – С. 58-66.

24. Федеральный закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 29.12.2018 N 460-ФЗ [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_172869/

25. Юничева А.Н. Оффшорный бизнес в России – окно для «бегства капитала» // VIII Международная студенческая электронная научная конференция «Студенческий научный форум 2017», секция Актуальные вопросы развития мировой экономики на современном этапе. – URL: <https://www.scienceforum.ru/2016/1589/17463>

26. Якушев И.И. Валютный курс как экономическая категория [Электронный ресурс] // Теория и практика современной науки. – 2017. – № 1 (19). – URL: http://modern-j.ru/domains_data/