

УДК 336.76

Школик Олег Александрович,

кандидат экономических наук, доцент,
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита,
Институт экономики и управления
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

Истомина Юлия Владимировна,

старший преподаватель,
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита,
Институт экономики и управления
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОРЕКС-ДИЛЕРОВ НА
РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ***Аннотация:*

Отечественная история развития квазирыночной деятельности форекс-контор на российском финансовом рынке, берет свое начало в 1990-х годах. Еще с тех пор и вплоть до наших дней данное направление всегда граничило с недобросовестным поведением финансовых компаний и мошенничествами. В настоящее время, с внесением значимых новаций в законодательство о финансовых рынках, в части регулирования деятельности форекс-контор, государственный регулятор — Банк России, существенно поменял регулятивные и надзорные подходы, вместе с тем официальные лица данного государственного органа не изменили своего негативного отношения к поднадзорным субъектам, функционирующим около рынка Форекс. В статье рассматриваются вопросы о сущности и специфике деятельности старых квазирыночных форекс-субъектов с учетом их нового финансово-правового статуса и регулятивных новаций.

Ключевые слова:

форекс-дилер; рынок ценных бумаг; финансовые рынки.

Рассмотрение данного институционального субъекта финансового рынка стоит начать с того, что с первого взгляда его законодательное включение в состав профессиональных участников рынка ценных бумаг представляется не совсем правильным и логичным. Ведь с точки зрения его сегментной принадлежности, данный институциональный субъект не имеет отношения к рынку ценных бумаг. Для более понятного объяснения данного тезиса необходимо сначала обратиться к первичному описанию и характеристике рынка Форекс.

Форекс (ForEx или FX— от англ. «Foreign exchange market») — это международный межбанковский валютный рынок, участниками торговли на котором являются кредитные организации, а также иные крупные институциональные, либо квалифицированные инвесторы. Критерий масштаба рыночных игроков имеет большое значение в процессе функционирования данного рынка, что предопределено высокими минимальными оборотами рынка, фактическими требованиями к капиталу участников и высокими издержками на участие в торгах.

По своей природе, Форекс — это организованный внебиржевой валютный рынок, где нет единой торговой площадки. Торговля валютой организуется посредством использования специальных торговых платформ, которые выступают в роли торговых систем (внебиржевых организованных площадок).

Таким образом, на фоне малого числа приведенных характеристик, высказанный нами тезис о конфликте между сегментной принадлежностью данного институционального субъекта и его статусом профессионального участника именно рынка ценных бумаг, уже представляется аксиоматичным. В то же время, некоторая логика, которой руководствовались законодатели, нормативно учредив деятельность форекс-дилеров и отнеся их к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, здесь присутствует.

Если рассматривать структуру участников рынка в глобальном масштабе, то она весьма неоднородна и распределена по нескольким уровням. Верхний уровень занят прямыми участниками из числа мировых и

крупнейших национальных банков, финансовых компаний и нефинансовых корпораций⁴³, которые проводят конверсионные операции от своего имени, преимущественно в своих интересах и за свой счет. Среди их числа выделяются прайм-брокеры, т. е. финансовые организации, которые не только торгуют валютой в своих интересах, но и выступают в роли первичных брокеров, оказывающих услуги для участников, находящихся на нижестоящих уровнях рынка. Таким образом формируется опосредованный уровень рынка, на котором концентрируются те участники, которые в силу объективных причин (оборота, капитала, издержек, частоты торговли и т.д.) не могут иметь прямого доступа к торговле на рынке и получают опосредованный (непрямой) доступ к рынку через прайм-брокера. Отметим, что на этом уровне рынка критерий масштаба, хоть и в несколько меньшей степени, но все равно играет большое значение. Среди непрямых участников рынка выделяются форекс-брокеры т. е. финансовые организации, которые выступают в роли клиентского брокера⁴⁴ (субброкера), оказывающего услуги для розничных участников, находящихся на нижнем уровне рынка.

Фактически торговля по условиям открытого рынка характерна только для верхнего уровня, где глобальные игроки проводят операции через крупнейшие торговые системы с прозрачным формированием котировок, на основе соотношения спроса и предложения. На остальных уровнях, параметры финансовых операций (котировки, комиссии и т.д.), проводимых на данном валютном рынке, могут зависеть от множества индивидуальных факторов, в том числе от операционных объемов, масштаба и статуса участника, схемы его участия в рынке — опосредованное через прайм-брокера или через форекс-брокера, и т. д.

Поскольку в российской юрисдикции статус и деятельность различного рода форекс-компаний, которые предлагали услуги на рынке форекс, была не урегулирована национальным законодательством, в этой сфере отношений воцарился хаос и беспорядок. Иными словами, положение, сложившееся на местном рынке форекс-услуг, характеризовалось наличием большого количества негативных ситуаций — от злоупотреблений, нарушений и недобросовестного поведения легальных форекс-компаний, совершаемых для своей выгоды, а соответственно, в ущерб финансовому положению и инвестиционным интересам их клиентов, до мошенничеств со средствами клиентов и открытых хищений со стороны нелегальных форекс-компаний. Необходимость приведения рынка форекс-услуг в состояние правопорядка и предопределила нормативное учреждение категории «форекс-дилер» и ее правовое регулирование. Вместе с тем, нужно отметить, что позиция официальных лиц Центрального банка Российской Федерации в вопросе о том, необходимо ли регулировать данную сферу финансовых отношений или ее стоит вообще запретить, больше склоняется к последнему^[1].

Такая позиция обусловлена тем, что инвесторов – клиентов форекс-дилеров, условно можно отнести к участникам рынка Форекс. Условно, потому что данная группа инвесторов не принимает участия в организованных торгах, ни на прямую, ни опосредованно — по сути они находятся за пределами рынка.

В предыдущем параграфе была определена суть деятельности дилера и то, что ее экономическим базисом является совершение сделок с финансовыми активами и инструментами от своего имени и за свой счет. Применительно к форекс-дилерам глобально суть дилерской деятельности и ее экономический базис не меняется. Иными словами, институционально форекс-дилер и его клиент торгуют друг против друга и в данном случае участие инвестора (клиента) в рынке не предполагает реального доступа к открытому рынку, поскольку институционально ограничено локальными финансовыми отношениями с дилером, которые складываются и реализуются далеко за пределами открытого рынка.

При этом процессы, протекающие на рынке Форекс и выражающиеся в изменении текущих котировок валют, выступают лишь информационным индикатором — величиной для определения обязанного лица и расчета финансовых обязательств. Это обусловлено тем, что все отношения между форекс-дилером и его клиентом ограничиваются только обязательственными взаимоотношениями между институциональным субъектом и физическим лицом (инвестором), которое не является хозяйствующим субъектом (индивидуальным предпринимателем), по поводу заключения не на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, обязанность сторон по которому зависит от изменения курса валютных пар и условием заключения которого является предоставление дилером клиенту возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного клиентом обеспечения. Проще говоря, вся суть торговли между форекс-дилером и клиентом сводится к тому, что дилер продает клиенту беспоставочный внебиржевой форвардный контракт, по которому базисным активом является валютная пара (ценовое соотношение между двумя валютами торгуемыми на Форекс) и предоставляет клиенту кредитное плечо для заключения этой сделки, которое не более чем в 50 раз превышает

⁴³ Категория «Нефинансовые корпорации» раскрывается в «ОК 028-2012. Общероссийский классификатор организационно-правовых форм» (утв. Приказом Росстандарта от 16.10.2012 N 505-ст) (ред. от 24.10.2018)

⁴⁴ Клиентский брокер — это брокер, который не является прямым участником организованных торгов, а осуществляет сделки за счет и в интересах своих клиентов путем привлечения другого (первичного) брокера, который в свою очередь является прямым участником организованных торгов. Категория «Клиентский брокер» наиболее полно раскрывается в Указание Банка России от 25 июля 2014 г. № 3349-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении операций с имуществом клиента брокера».

размер собственных средств инвестора, переданных дилеру. В зависимости от изменения рыночной стоимости базового актива определяется «выигравший» и «проигравший» контрагенты.

В этих правоотношениях клиент принимает на себя огромные риски, поскольку торгует с большим кредитным плечом, поэтому такая позиция государственного Банк России относительно рынка форекс-услуг естественна.

Итак, с учетом раскрытой сущности взаимоотношений форекс-дилера и его клиента, рассмотрим основы законодательного регулирования данного вида профессиональной деятельности.

Отечественное законодательство о рынке ценных бумаг определяет, что форекс-дилером является юридическое лицо, обладающее статусом профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющее деятельность форекс-дилера.

При этом деятельностью форекс-дилера законодатель признает деятельность, деятельность по заключению от своего имени и за свой счет с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями, не на организованных торгах:⁴⁵

- договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, обязанность сторон по которым зависит от изменения курса соответствующей валюты и (или) валютных пар и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу, не являющемуся индивидуальным предпринимателем, возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения;
- двух и более договоров, предметом которых является иностранная валюта или валютная пара, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательству в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу, не являющемуся индивидуальным предпринимателем, возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения.

К форекс-дилеру применяется ряд требований и ограничений, обязательных для соблюдения в ходе выполнения своей профессиональной деятельности.

Естественно, первым из таких требований является требование об обязательном получении лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг.

Сюда же нужно отнести требования к собственному капиталу компании, осуществляющей деятельность форекс-дилера. Его размер должен составлять не менее 100 млн. рублей. При этом, если размер средств клиентов, переданных форекс-дилеру, превысит лимит в 150 млн. рублей, к собственному капиталу дилера применяется повышающий коэффициент в размере 5% от суммы превышения лимита.

Еще на форекс-дилера возлагается императивное обязательство по получению и поддержанию постоянного членства в составе саморегулируемой организации финансового рынка, которая объединяет форекс-дилеров.

Профессиональная деятельность форекс-дилера относится к числу исключительных, что предполагает запрет для форекс-дилера на совмещение своей деятельности с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, либо с любой иной коммерческой деятельностью.

Клиентами форекс-дилера могут быть следующие лица:

- физическое лицо, не являющееся индивидуальным предпринимателем;
- брокер или доверительный управляющий, действующие за счет физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем.

Отношения между форекс-дилером и клиентом строятся на правовой основе, коей являются положения рамочного договора. Текстовое содержание такого договора регистрируется в саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров.

В завершение отметим, что на текущем этапе развития правового регулирования деятельности профессиональных субъектов на финансовом рынке, т.е. в частности рассмотренной деятельности форекс-дилеров по оказанию потребителям (инвесторам) финансовых услуг, несмотря на обилие нормативных актов и на то, что их деятельность находится в орбите контроля и надзора, осуществляемого Банком России, официальное отношение государственного мегарегулятора отечественного финансового рынка к такому инвестированию не изменилось. В частности, официальные лица из числа руководителей Центрального банка Российской Федерации сравнивают рынок форекс-услуг с финансовыми пирамидами и казино [1; 2].

⁴⁵ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 01.10.2021)

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инвестиции vs. Риски: что нужно знать начинающему инвестору — День открытых дверей Банка России 2020 (видео) // Центральный банк Российской Федерации: официальная страница в Facebook. – URL: <https://www.facebook.com/cbr.ru/videos/331285074794491> (дата обращения: 31.12.2020).
2. Рынок форекс должен быть доступен только квалифицированным инвесторам — Интервью с Заместителем Председателя Банка России Владимиром Чистюхиным // Центральный банк Российской Федерации : официальный сайт. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=5059> (дата обращения: 31.12.2020).

Shkolik Oleg,

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Department of Finance, Money Circulation and Credit,
Ural Federal University
named after the first President of Russia B.N. Yeltsin
Yekaterinburg, Russian Federation

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Department of socio-economic disciplines
Federal State Educational Institution of Higher Education
«Ural Law Institute of the Ministry of Internal Affairs of the Russian Federation»
Yekaterinburg, Russian Federation

Istomina Julia,

Senior Lecturer,
Department of Finance, Money Circulation and Credit,
Ural Federal University
named after the first President of Russia B.N. Yeltsin
Yekaterinburg, Russian Federation

FUNDAMENTALS OF THE REGULATION OF FOREX DEALERS IN THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET

Abstract:

The national history of the development of quasi-market activities of forex offices in the Russian financial market dates back to the 1990s. Since then and up to the present day, this direction has always bordered on the unscrupulous behavior of financial companies and fraud. Currently, with the introduction of significant innovations in the legislation on financial markets, in terms of regulating the activities of forex offices, the state regulator, the Bank of Russia, has significantly changed regulatory and supervisory approaches, at the same time, officials of this state body have not changed their negative attitude towards supervised entities operating near the Forex market. The article discusses the issues of the essence and specifics of the activities of the old quasi-market forex entities, taking into account their new financial and legal status and regulatory innovations.

Keywords:

forex dealer; securities market; financial market