

ПЕРВЫЙ ШАГ В ПРАВИЛЬНОМ НАПРАВЛЕНИИ

1 Принятие закона о регулировании рынка Форекс в России, безусловно, — шаг в правильном направлении. Вступление закона в силу позволит сделать рынок более прозрачным, лучше защитить интересы клиентов форекс-компаний, снизить количество недобросовестных участников рынка и т.п.

Однако стоит признать, что закон ещё требует доработки. В нём не учтён ряд моментов, которые необходимы для работы форекс-компаний. В законе, в частности, не прописаны многие торговые инструменты, которые традиционно предлагают форекс-компании. Кроме того, не предусмотрены возможности хеджирования позиций, что является важным моментом системы управления рисками форекс-компаний.

Дальнейший сценарий развития индустрии зависит от того, как будет развиваться регулирование рынка. Если в законодательство будут внесены правки, которые расширят перечень инструментов, разрешат форекс-компаниям хеджировать свои позиции и т.п., то рынок будет развиваться. В качестве примера можно привести законодательство о рынке Форекс Белоруссии, которое выглядит гораздо более проработанным по сравнению с российским. Белорусское законодательство вступит в силу в марте 2016 года, и можно ожидать, что оно приведёт к росту сегмента форекс-рынка в этой стране.

Если, наоборот, регулятор пойдёт по пути ужесточения законодательства или оставит всё без изменений, то российский сегмент рынка будет стагнировать. Это может привести к тому, что участники рынка будут уходить в нерегулируемые зоны и искать возможности для работы «в серую». Частные трейдеры от этого не пострадают, ведь никто не ограничивает права и свободы граждан по работе с иностранными компаниями. Однако для российской юрисдикции такое развитие событий — далеко не самый лучший вариант. В первую очередь потому, что наша страна лишается целого сегмента финансовой индустрии, которая могла бы официально платить налоги, предоставлять официальные рабочие места и т.п. Во-вторых, если российская юрисдикция будет непривлекательной для частных



Илья ВОЛКОВ

Член правления ГК Forex Club

трейдеров, можно смело забыть о планах по созданию в России международного финансового центра и привлечению в Россию зарубежных компаний и трейдеров.

2 Вступление закона в силу позволит сделать рынок более прозрачным, лучше защитить интересы трейдеров, снизит количество недобросовестных участников. Поскольку за форекс-дилерами установлен строгий надзор со стороны Центробанка, форекс-компания,

получившие соответствующие лицензии, будут наиболее надёжными. Средства, которые трейдеры станут перечислять в российские форекс-компании, будут храниться на открытых на имя трейдера специальных счетах. Кроме того, компании, получившие лицензию, должны на регулярной основе предоставлять ЦБ отчёты, что исключает возможность недобросовестной деятельности. Помимо этого, работа с лицензируемыми компаниями упрощает процедуру уплаты налогов для клиентов, так как российские компании станут налоговыми агентами. Это, в свою очередь, будет привлекать на рынок новых, в том числе и более крупных, клиентов, что в конечном итоге будет способствовать улучшению имиджа отрасли.

3 В настоящее время на рынке работает более ста компаний. По нашим оценкам, после введения

регулирования количество участников сократится примерно до 30 компаний. С одной стороны, рынок избавится от компаний, применяющих в своей работе недобросовестные методы. С другой — введение регулирования может привести к тому, что некоторые форекс-компании предпочтут уйти в иностранные юрисдикции и таким образом продолжить работу с российскими клиентами. И такие прецеденты уже есть.

При этом вступление закона в силу открывает перед трейдерами возможность работы с российскими компаниями.

4 Наиболее крупные компании готовы и заинтересованы работать в регулируемом поле. «Форекс Клуб» в числе первых уже подал в Банк России документы на получение лицензии форекс-дилера. Это говорит



Владислав КОВАЛЬЧУК
Член совета директоров
компании «Альпари»

НА ПУТИ К ПРОЗРАЧНОСТИ

1 Создание единого, устойчивого и эффективного механизма регулирования отрасли — одна из приоритетных задач участников международного валютного рынка. С момента своего основания мы последовательно выступали за повышение прозрачности рынка и активно участвовали в работе органов исполнительной и законодательной власти по подготовке соответствующего законодательства. Выработка новых стандартов корпоративного управления в отрасли и принципов открытости предоставления отчётной информации приведёт к повышению степени правовой защищённости частного инвестора и самих компаний. Вступление в силу федерального закона, регулирующего российский сегмент рынка Форекс, безусловно, будет способствовать стимулированию развития финансовой отрасли России в целом, а также повышению уровня финансовой грамотности населения в частности.

Ведение бизнеса в правовом поле позволит существенно расширить клиентскую базу за счёт повышения доверия к рынку Форекс и ухода с него недобросовестных участников. В итоге Форекс в России будет последовательно приближаться к общепризнанным мировым стандартам прозрачности и открытости. Однако всё это станет возможным при слаженной работе рынка и властей. Рынок может многое отрегулировать сам, но и власти должны способствовать популяризации деятельности добросовестных компаний, направленной на указанные выше цели.

2–3 Раньше кто угодно мог прийти на рынок Форекс и, используя огромные рекламные бюджеты и агрессивную маркетинговую стратегию, утверждать, что является лидером рынка. Через какое-то время подобные компании, неоднократно поменяв руководство или прикрываясь подставными лицами, фактически прекращали выплату денежных средств клиентам, после чего объявляли о своей неплатёжеспособности. Признаки подобной недобросовестности наблюдались у отдельных компаний, причём у достаточно крупных. Сейчас мы видим реинкарнацию этих компаний под другими брендами по модели печально известных финансовых пирамид.

Появление подобных компаний после вступления в силу закона о регулировании рынка будет существенно затруднено. Только лицензированные компании смогут предлагать соответствующие услуги неограниченному кругу лиц, то есть осуществлять рекламу.

Закон, по сути, предусматривает двухступенчатую модель функционирования рынка, предполагающую, во-первых, небольшое количество крупных форекс-дилеров, требования к которым очень высоки (на уровне требований к банкам). Во-вторых, ►

о готовности соответствовать нормам регулирования по всем вышеназванным вопросам.

5 Согласно закону 460-ФЗ, вести деятельность форекс-дилера невозможно без открытия номинального счёта в российском банке. Поэтому, безусловно, по данному вопросу мы видим перспективные направления для сотрудничества.

Вопрос хеджирования в настоящее время никак не закреплён в законодательстве. Мы надеемся, что в ближайшее время этот пробел будет заполнен. Когда это произойдёт, можно будет рассматривать различные предложения, в том числе и от банков.

Если российские банки смогут предложить конкурентоспособные решения по привлечению и работе с клиентами на выгодных условиях, участники рынка с удовольствием рассмотрят подобные предложения.

6 Рынок Форекс в России уже достаточно давно является цивилизованным, эффективным и достаточно успешным. Тем не менее существуют и недобросовестные участники, которые под вывеской форекс-рынка фактически занимаются мошенничеством. К таким, в частности, относятся многочисленные компании, которые, не являясь банками и другими лицензируемыми организациями, привлекают средства граждан за счёт предложения им большой, зачастую гарантированной доходности. С введением регулирования на рынке начинается новый этап развития, который будет характеризоваться повышением прозрачности рынка и снижением количества подобных компаний. Кроме того, по мере гармонизации законодательства и внедрения в него норм, которые заполняют существующие в законодательстве пробелы, рынок будет постепенно развиваться. ■

► предусмотрены посредники между этими крупными дилерами и физическими лицами — лицензированные Банком России брокеры и управляющие.

Таким образом будет обеспечено распределение рисков между компаниями, способными ими управлять, и теми, кто может выполнять лишь посредническую функцию. Кроме того, лицензирование всех участников рынка, несомненно, создаст условия для максимальной прозрачности деятельности всех компаний. В частности, ситуация, когда любой посетитель сайта компании сможет узнать состав её руководства (как это имеет место уже сейчас в «Альпари»), перейдёт из разряда исключений в правило. Устойчивость и прозрачность компаний, невозможность появления на рынке случайных игроков повысит доверие к финансовому рынку в целом и к рынку Форекс в частности.

5 Сотрудничество с банками по закону неизбежно — прежде всего, по номинальным счетам. Однако в части хеджирования ситуация пока непростая. Закон содержит прямой запрет форекс-дилерам заключать финансовые сделки с юридическими лицами. Без права заключать такие сделки хеджирование невозможно, и, следовательно, невозможно управлять рисками. Отдельные компании рынка и их объединения многократно говорили об этом регулятору, однако по непонятным причинам так и не были услышаны. Будем надеяться, что в 2016 году эту ситуацию удастся исправить.

6 Начало работы закона в 2016 году позволит сохранить своё место на рынке всем добросовестным участникам. И если с мелкими компаниями всё более или менее понятно — им нужно ориентироваться на лицензию брокера или управляющего, то с крупными — не так однозначно. Очень многое зависит от того, как будет реализовываться закон, который имеет рамочный характер.

Например, регулирование плеча. Закон предусмотрел возможность установить плечо 50. Практика ведения бизнеса на рынке Форекс показывает, что для большинства участников рынка интересным является плечо, начиная с размера 100. Можно работать и с меньшим, но рынок в этом случае должен быть стабильным. Поэтому, если мы заинтересованы в приходе на российский рынок крупных и стабильных форекс-дилеров, то на начальном этапе перехода к регулированию целесообразно было бы установить именно плечо 100, уменьшая его по мере насыщения рынка и достижения им равновесия. При ином подходе мы рискуем привлечь на рынок мошенников.

Приход крупных иностранных участников в большей степени будет зависеть от тех сигналов, которые будет давать Банк России. Пока эти сигналы трудно распознать. ■