

Торговля - это состояние души, а не действия.
- Билл Вильямс

○ Что такое валютный рынок FOREX

Рынок **FOREX (FOReign EXchange market)** - межбанковский рынок, сформировавшийся в 1971 году, когда международная торговля перешла от фиксированных курсов валют к плавающим. Это совокупность сделок агентов валютного рынка по обмену оговоренных сумм денежной единицы одной страны на валюту другой по согласованному курсу на определенную дату. При обмене курс одной валюты относительно другой определяется очень просто: спросом и предложением обмен, на который согласны обе стороны.

Объемы операций мирового валютного рынка постоянно растут. Это связано с развитием международной торговли и отменой валютных ограничений во многих странах. Ежедневный объем конверсионных операций в мире составлял в середине 1998 года 1 триллион 982 миллиарда долларов США (на долю лондонского рынка приходилось порядка 32% дневного оборота, Нью-Йорк обменивал около 18%, германский рынок - 10%). Впечатляющим является не только сам по себе объем операций, но и те темпы, которыми отмечено развитие рынка: в 1977 году дневной оборот составлял пять миллиардов американских долларов, за десять лет он вырос до 600 миллиардов и достиг одного триллиона долларов 1992 году. Около 80% всех сделок составляют спекулятивные операции, имеющие целью извлечение прибыли от игры на разнице валютных курсов. Игра эта привлекает множество участников, как финансовых организаций, так и индивидуальных инвесторов.

Вследствие высочайших темпов развития информационных технологий в последние два десятилетия сам рынок изменился неузнаваемо. Окруженная некогда ореолом кастовой таинственности профессия валютного дилера стала почти массовой. Операции с валютой, бывшие недавно привилегией только наиболее крупных банков-монополистов, теперь являются общедоступными, благодаря системам электронной торговли. И сами крупнейшие банки также часто предпочитают торговлю в электронных системах индивидуальным двусторонним операциям. На долю электронных брокеров сегодня приходится 11% оборота рынка FOREX. Дневной объем операций наиболее крупных международных банков (Deutsche Bank, Barclays Bank, Union Bank of Switzerland, Citi Bank, Chase Manhattan Bank, Standard Chartered Bank) достигает миллиардов долларов.

Назначение рынка FOREX как места применения личной финансовой, интеллектуальной и психической силы вовсе не в том, чтобы пытаться поймать там голубую птицу удачи. Иногда кому-то это удастся, но не надолго. Главное достоинство валютного рынка в том, что там можно добиться успеха именно силой своего интеллекта.

Другое важное свойство валютного рынка, как это не странно покажется - в его стабильности. Каждый знает что основное свойство финансового рынка - его неожиданные падения. Но в отличие от фондового рынка FOREX не падает. Если акции обесценились - то это крах. Если же обрушился доллар, то это всего лишь означает что другая валюта стала сильнее; например иена, которая за несколько месяцев в конце 1998 года стала на четверть дороже по отношению к доллару. Причем были отдельные дни, когда падение доллара измерялось десятками процентов. Но рынок никуда не упал торговля продолжалась как всегда. Именно в этом заключается устойчивость рынка и связанного с ним бизнеса: валюта - абсолютно ликвидный товар и будет торговаться всегда.

Валютный рынок является круглосуточным, он не связан с определенными часами работы бирж, торговля происходит между банками, находящимися в разных частях земного шара. Подвижность валютных курсов такова, что значительные изменения происходят весьма часто, позволяя совершать несколько операций каждый день. Если иметь отработанную надежную технологию торговли, можно сделать из нее бизнес, с которым по эффективности не сравнится никакой другой. Недаром крупнейшие банки покупают дорогое электронное оборудование и содержат штаты в сотни трейдеров торгующих на различных секторах валютного рынка.

Начальные затраты на вхождение в этот бизнес сегодня очень невелики. Действительно, пройти первоначальное обучение, приобрести компьютер, купить информационный сервис и сформировать депозит стоит несколько тысяч долларов; на такие деньги никакой реальный бизнес не создашь. При избытке предложений услуг в этой области найти надежного брокера - также вполне реальное дело. Остальное зависит от самого трейдера. Как в никакой другой области деятельности сегодня, здесь все зависит от Вас лично.

Главное, что потребует рынок для успешной работы - не количество денег, с которыми Вы войдете в него. Главное - это способность постоянно концентрироваться на работе по изучению рынка, пониманию его механизмов и интересов участников; это непрерывное совершенствование своих торговых подходов и дисциплина при их реализации. Никто не достиг успеха на этом рынке, идя напролом со своим капиталом наперевес. Рынок сильнее любого, он сильнее даже центральных банков с их огромными запасами валютных резервов. Народный герой валютного рынка Джордж Сорос вовсе не победил Банк Англии, как думают многие; он правильно предугадал, что в сложившихся противоречиях европейской финансовой системы есть достаточно проблем и интересов, которые не дадут удержать фунт. Так и получилось. Банк Англии, потратив около 20 миллиардов долларов на поддержание курса фунта, бросил его, предоставив рынку. Рынок разобрался с этой проблемой, а Сорос получил свой миллиард.

Международная валютная система прошла большой путь за тысячелетия истории человечества, но, несомненно, сегодня в ней происходят изменения самые интересные и ранее немыслимые. Два главных изменения определяют новый облик мировой валютной системы:

- деньги полностью отделены теперь от какого бы то ни было материального носителя;
- мощные информационные и телекоммуникационные технологии позволили объединить денежные системы разных стран в единую глобальную финансовую систему, не признающую границ.

○ Особенности рынка FOREX

Главными валютами, на долю которых приходится основной объем всех операций на рынке FOREX, являются сегодня доллар США (USD), евро (EUR), японская йена (JPY), швейцарский франк (CHF) и английский фунт стерлингов (GBP).

Операциями типа спот (spot), или текущими конверсионными операциями, называются сделки купли-продажи валюты, фактическое исполнение (валютирование) которых выполняется на второй рабочий день после дня заключения сделки. По данным на 1998 год, около 40% всей Forex-активности приходилось на Spot-рынок.

Как уже говорилось, дневной оборот рынка FOREX достигает 3 триллионов долларов. Для сравнения: дневной оборот американской биржи ценных бумаг составляет 300 миллиардов долларов, акционерного рынка - 10 миллиардов долларов. Нью-Йоркской акционерной бирже требуется полгода, чтобы достичь ежедневного оборота валютного рынка.

Фьючерсный и фондовый рынки имеют еще одно существенное отличие и ограничение: торговля прерывается в конце дня и возобновляется только утром следующего дня. При этом если вы торгуете на Российском рынке, а некоторые существенные для рынка события произошли в США, то утром открытие рынка может оказаться совсем не таким, как вы ожидали.

FOREX не является "рынком" в традиционном смысле этого слова. У него нет единого центра, он не имеет конкретного места торговли. Торговля происходит по телефону и через терминалы компьютера одновременно в сотнях банках во всем мире. Сотни миллионов долларов продаются и покупаются каждые несколько секунд, что и составляет суть так называемого валютного трейдинга. FOREX объединяет четыре региональных рынка: азиатский, европейский, американский, австралийский. Обменные операции не прекращаются в течение всей рабочей недели, рынок работает 24 часа в сутки.

Относительное затишье на рынке Forex наблюдается лишь с 23:00 до 4:00 часов по московскому времени. Это связано с тем, что 4 часа утра - открытие Токийской биржи и 23 часа закрытие Нью-Йоркской.

○ **Характерные привлекательные особенности рынка:**

ликвидность: рынок оперирует огромными денежными массами и предоставляет полную свободу при открытии или закрытии позиции по существующей на данный момент рыночной котировке. Высокая ликвидность является мощной притягательной силой для любого инвестора, т.к. она обеспечивает ему свободу открывать и закрывать позицию любого объема.

оперативность: в силу 24-часового режима работы участникам рынка FOREX не нужно ждать, чтобы прореагировать на то или иное событие, как это случается на многих рынках.

доступность: возможность торговать 24 часа в сутки, участник рынка не испытывает необходимости ждать, чтобы прореагировать на то или иное событие;

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

стоимость: рынок FOREX традиционно не имеет никаких комиссионных расходов, кроме естественной рыночной разницы bid/ask цены спроса и предложения;

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

направленность рынка: движение валют имеет вполне определенную направленность, которую можно проследить за достаточно длительный отрезок времени. Каждая конкретная валюта показывает только ей характерные изменения во времени, что дает инвестиционным менеджерам возможности манипулирования на рынке FOREX;

размер маржи: размер кредитного "плеча" (маржи) на рынке FOREX определяется лишь соглашением между клиентом и тем банком или брокерской фирмой, которая обеспечивает ему выход на рынок, и обычно составляет 1:100. Т.е., внося залог в 1000 долларов, клиент может совершать сделки на сумму, эквивалентную 100 тысяч долларов. Использование таких больших кредитных "плеч", вкуче с сильной изменчивостью котировок валют, и делает этот рынок высокодоходным, но и высокорискованным.

○ **Два популярных заблуждения:**

Первое популярное у нас заблуждение состоит в том, что операции на рынке FOREX являются аналогом игры в рулетку - игроки делают ставки, кто-то выигрывает, причем сразу много, а все остальные - в проигрыше. Соответственно и риски слишком высоки. Однако, FOREX - не рулетка, так как в основе изменения валютных курсов лежат определенные закономерности. Во-первых, ценность валюты зависит от экономических показателей страны, а во-вторых, определяется предпочтениями и ожиданиями участников рынка. Хотя все это и сложно, но можно прогнозировать. Непосредственная работа на рынке доказывает это, поскольку его анализ несет в себе больше объективного, чем случайного.

Сегодня всем очевидно, что неотъемлемым свойством деловой активности в условиях рынка является риск, то есть, попросту говоря, реально достигнутый результат операции, проекта, конкретной сделки очень часто оказывается не тем, какой был запланирован, когда принималось решение. Но считается, что торговля на финансовых рынках (спекуляция) является особенно рискованным занятием именно потому, что из-за сложности и непредсказуемости поведения рынков можно понести убытки, и никогда нет уверенности в положительном результате операций. Многих это отталкивает от работы на финансовых рынках, несмотря на то, что именно сейчас она становится вполне доступной, благодаря электронным технологиям связи и мощным программным пакетам анализа данных.

В действительности, каждому, кто участвовал в каком-либо бизнесе, хорошо известно, что расхождение планов и реальных результатов является неизбежным не только в спекулятивных операциях. Неожиданные изменения экономической или политической ситуации, погодные факторы или даже природные катастрофы, а также просто проблемы или неисполнительность Вашего партнера - сколько угодно можно перечислить причин для того, чтобы от Вашего бизнес-плана остались одни несбывшиеся надежды. Риск, то есть несовпадение запланированного результата и фактического, есть неотъемлемая принадлежность экономической деятельности в условиях рынка. Единственный способ избежать риска - это ничего не делать. Что, впрочем, также связано с вполне понятным риском.

Второе, скорее не заблуждение, а часто задаваемый вопрос о том, что выигрыш одних может быть достигнут только за счет проигрыша других. Однако на рынке FOREX далеко не все играют на изменении курсов - существуют крупные группы участников, использующие валютнообменные операции для других целей (экспортеры-импортеры, крупные инвесторы, туристы), для которых краткосрочные колебания курсов не играют значительной роли. Основными заказчиками этих операций являются экспортно-импортные компании. Продавая свою продукцию за рубежом, они получают валюту той страны, где идут продажи. Чтобы инвестировать эти деньги в производство, им нужна валюта той страны, где производство находится. По приказам таких компаний банки (или брокерские компании) и проводят конвертации. Благодаря тому, что ведущие мировые валюты свободно конвертируются по свободно плавающим курсам, такие конвертации сами по себе могут стать источником дохода.

В реальности валютный рынок, как впрочем и все финансовые рынки, никогда не находится в равновесии. Его состояние можно определить как постоянный поиск ускользающего равновесия.

Что же нужно для успешной торговли? Основные слагаемые можно сформулировать так:

- правильное прогнозирование направления движения курсов валют;
- минимизация потерь при неблагоприятном движении рынка;
- грамотное управление капиталом, задействованным в операциях;

Успешное прогнозирование курсов зависит от глубокого исследования рынка. Обычно выделяют три основных вида анализа рынка: фундаментальный, технический и психологический. Грамотное их сочетание и использование - залог успешного прогнозирования на валютном рынке.

Фундаментальный анализ включает в себя изучение экономических и политических факторов, влияющих на состояние валютного рынка. Это, например, политика Федеральной резервной системы США, выходящие макроэкономические показатели, высказывания влиятельных государственных деятелей, и другие важные события. Основное предназначение фундаментального анализа - анализ и прогноз фундаментальных факторов и их влияние на динамику цен валютного рынка. Работая на рынке Forex, Вы будете постоянно находиться в курсе текущих событий международной жизни планеты.

Технический анализ - это анализ состояния рынка, основанный на предыдущей истории изменения цен. При таком анализе используются графики, отражающие изменение цены за определенные периоды времени. Технический анализ позволяет также понять общее состояние рынка в данный момент, по ряду признаков определить прогноз на будущее изменения котировок валют.

Технический анализ основывается на том, что движение цены учитывает все факторы, которые могут повлиять на рынок - экономические, политические, психологические и другие факторы - все они уже учтены движением цены. Если рынок действительно является рынком, то его движения складываются как результат решений большого числа участников, в сумме и располагающих всей доступной информацией, которую они используют в принятии решений о своих операциях. Результат этих решений - поведение цены, и наблюдая за ними, Вы имеете доступ ко всей рыночной информации. На самом деле трейдеру надо очень мало - знать направление движения цены. Технический анализ и дает огромное количество инструментов, позволяющих из графиков цен вывести полезные предсказания.

Психологический анализ - это анализ поведения участников рынка, их настроения, ожиданий и страхов. Этот вид анализа достаточно важен, так как точность его весьма высока. Никогда не надо забывать, что за компьютерными терминалами, отображающими котировки, стоят живые люди и именно от их действий зависит, в конечном счете, цена какой-либо валюты.

Кроме указанных методов анализа стоит упомянуть и о других способах прогнозирования: интуитивных, авторитетных, астральных, экстрасенсорных - которые также имеют право на жизнь, но не являются предметом изучения в данном случае и вызывают неоднозначную реакцию на них со стороны большинства трейдеров. Главное отличие вышеописанных методов от этих в наличии конкретно определенных и однозначно измеримых параметров.

○ Участники FOREX

Участниками этого рынка являются, прежде всего, крупные коммерческие банки, через которые осуществляются основные операции по указанию экспортеров и импортеров, инвестиционных институтов, страховых и пенсионных фондов, хеджеров и частных инвесторов. Также эти банки проводят операции и в своих интересах за счет собственных средств, при этом у крупных банков объемы ежедневных операций достигают миллиардов долларов, а у многих банков даже основная часть прибыли образуется лишь за счет спекулятивных операций с валютой. Кроме банков, активным участником рынка выступают брокерские дома, выполняющие роль посредника между большим количеством банков, фондов, комиссионных домов, дилинговых центров и т. п. Коммерческие банки и брокерские дома не только совершают операции по купле-продаже валюты по ценам, которые выставляют другие активные участники, но и сами предлагают свои собственные цены. Таким образом, они активно влияют на процесс ценообразования и жизнь всего рынка, поэтому их называют маркет-мэйкерами (market makers).

В отличие от активных участников, пассивные участники рынка не могут выставлять свои собственные котировки и совершают куплю-продажу валюты по ценам, которые предлагают активные участники рынка. Пассивные участники рынка преследуют обычно следующие цели: оплата экспортно-импортных контрактов, иностранные производственные инвестиции, открытие филиалов за границей или создание совместных предприятий, туризм, спекуляция на разнице курсов, хеджирование валютных рисков и т.п.

Состав основных участников рынка свидетельствует о том, что этот рынок активно используется "серьезным бизнесом" и для серьезных целей. То есть далеко не все участники рынка используют FOREX в спекулятивных целях. Как уже говорилось, изменение курсов валют может привести к огромным убыткам при экспортно-импортных операциях. Попытки защититься от валютных рисков заставляют экспортеров и импортеров применять для хеджирования те или иные инструменты валютного рынка: форвардные сделки, опционы, фьючерсы и т. п. Более того, даже бизнес, который не связан с экспортно-импортными операциями, может понести потери при изменении курсов валют. Поэтому изучение FOREX - обязательная составляющая любого успешного бизнеса.

Итак, основными участниками валютного рынка являются:

Коммерческие банки. Они проводят основной объем валютных операций. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные и депозитно-кредитные операции. Банк как бы аккумулирует (через операции с клиентами) совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении/размещении средств и выходят с ними на другие банки. Помимо удовлетворения заявок клиентов банки могут проводить операции и самостоятельно за счет собственных средств.

В конечном итоге валютный рынок представляет собой рынок межбанковских сделок, и, говоря впоследствии о движении курсов валют и процентных ставках, следует иметь в виду межбанковский валютный рынок.

На мировых валютных рынках наибольшее влияние оказывают крупные международные банки, ежедневный объем операций которых 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 основным отличием являются крупные объемы сделок, которые могут привести к значительным изменениям в котировке или в цене валюты. Обычно крупные игроки подразделяются на быков и медведей. Быки - это участники рынка, которые заинтересованы в повышении стоимости валюты. Медведи - это участники рынка, которые заинтересованы в понижении стоимости валюты. Обычно рынок находится в состоянии равновесия между быками и медведями, и разница котировок валют колеблется в достаточно узких пределах. Однако, когда быки или медведи "берут верх", котировки курсов валют меняются достаточно резко и значительно.

Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции. Компании, участвующие в международной торговле, предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту (в части импортеров) и предложение иностранной валюты (экспортеры), а также размещают и привлекают свободные валютные остатки в краткосрочные депозиты. При этом данные организации прямого доступа на валютный рынок, как правило, не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки.

Компании, осуществляющие зарубежные вложения активов (Investment Funds, Money Market Funds, International Corporations). Данные компании, представленные различного рода международными инвестиционными фондами, осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства в ценных бумагах правительств и корпораций различных стран. На дилерском сленге их называют просто фондами или funds; наиболее известны фонд "Quantum" Джорджа Сороса, проводящий успешные валютные спекуляции, а также фонд "Dean Witter".

К данному виду фирм относятся также крупные международные корпорации, осуществляющие иностранные производственные инвестиции: создание филиалов, совместных предприятий и т.п., такие, как, например, Ксерокс, Нестле, Джeneral моторс, Бритиш петролеум и другие.

Центральные банки. Их главной задачей является валютное регулирование на внешнем рынке - а именно, предотвращение резких скачков курсов национальных валют, с целью недопущения экономических кризисов, поддержания баланса экспорта-импорта и т.п. Центральные банки оказывают прямое влияние на валютный рынок. Их влияние может быть как прямым - в виде валютной интервенции, так и косвенным - через регулирование объема денежной массы и процентных ставок. ЦБ может выступать на рынке в одиночку, для оказания влияния на национальную валюту, или согласованно с другими ЦБ для проведения совместной валютной политики на международном рынке или же для совместных интервенций.

Центральные банки стран выходят на FOREX, как правило, не с целью извлечения прибыли, а с целью проверки устойчивости или коррекции существующего курса национальной валюты, так как последний оказывает значительное влияние на состояние экономики страны. Их нельзя относить к быкам или к медведям, т.к. они могут играть как на повышение, так и на понижение исходя из конкретных задач, стоящих перед ними в данный момент. Центральные банки также выходят на валютный рынок через коммерческие банки. Хотя прибыль не является основной целью этих банков, убыточные операции их тоже не привлекают, поэтому интервенции центральных банков обычно маскируются и осуществляются через несколько коммерческих банков сразу. Центральные банки разных стран могут осуществлять и совместные скоординированные интервенции.

Центральные банки не просто командуют рынком, осуществляя свои валютные интервенции, они думают. Например, Alan Greenspan, председатель Федеральной Резервной Системы США (**Federal Reserve System, FED** - крупнейший в мире центральный банк), по свидетельствам журналистов, является очень хорошим техническим аналитиком, когда дело доходит до изучения экономических данных. Он и до сих пор продолжает колдовать над экономической статистикой, анализируя все, вплоть до цен на металлургический лом, когда ищет ключи к будущим путям развития экономики. Тем более начинающим инвесторам, с малыми деньгами, надо уметь анализировать рыночную информацию и учиться извлекать из нее указания о том, чего хочет рынок.

Наибольшим влиянием на мировые валютные рынки обладают: центральный банк США - Федеральная Резервная Система (US Federal Reserve или кратко FED), Европейский Центральный Банк ЕЦБ, Банк Англии (Bank of England, называемый также Old Lady) и Банк Японии (Bank of Japan).

Валютные биржи. В ряде стран с переходной экономикой функционируют валютные биржи, в функции которых 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 их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. За свое посредничество брокерские фирмы взимают 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. А в 1986г. с введением маржевой торговли физические лица получили возможность инвестировать свободные денежные средства на рынке FOREX с целью получения прибыли.

○ Валютные курсы

Валютный курс - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны, при сделках купли-продажи. Такая цена может устанавливаться исходя из соотношения спроса и предложения на определенную валюту в условиях свободного рынка, либо быть строго регламентированной решением правительства или его главным финансовым органом, Обычно центральным банком.

Прямые котировки

В большинстве стран курсы иностранных валют выражаются в национальной валюте. Это так называемая система прямых котировок. К примеру, в Японии один доллар США (\$) будет приравнен к определенному количеству японских йен (JPY), а в Нью-Йорке одна японская йена будет приравнена к определенному количеству центов (или долларов). Прямой котировкой называется котировка, показывающая, какое количество национальной валюты содержится в одном долларе США.

Котировка USD/JPY - 120.56 означает, что один доллар США равен 120.56 японским йенам, USD/CHF - 1.5530 значит, что один доллар США равен 1.5530 швейцарских франков.

Косвенные (обратные) котировки

Великобритания является одной из немногих стран, применяющих систему косвенных котировок. Косвенной (обратной) котировкой называется котировка, показывающая, какое количество долларов США содержится в единице национальной валюты.

Котировка GBP/USD - 1.5855 означает, что один британский фунт стерлингов равен 1.5855 американским долларам. Такая же система котирования используется для обозначения курса евро.

Кросс-курсы

Это соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты. При операциях на мировом рынке часто используются кросс-курсы с долларом США, так как доллар США является не только основной резервной валютой, но и валютой сделки в большинстве валютных операций.

Спот-курс

Цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны, установленная на момент заключения сделки, при условии обмена валютами банками-контрагентами на второй рабочий день со дня заключения сделки. Спот-курс отражает, насколько высоко оценивается национальная валюта на момент проведения операции за пределами данной страны.

Некоторые валюты рынка FOREX:

EUR - международная европейская валюта-евро;

USD - американский доллар - buck (бак), greenback (зеленая спинка);

CAD канадский доллар

AUD - австралийский доллар - aussie (оси);

NZD - новозеландский доллар - kiwi (киви);

GBP - фунт стерлингов - STG (cable, стерлинг);

CHF - SWF - (швейцарский франк, swissie);

JPY - YEN - (японская йена);

HKD - гонконгский доллар;

SGD - сингапурский доллар.

Маржинальная система торговли

Типичные объемы сделок в межбанковской торговле составляют 10 миллионов долларов. Однако, совершенно ясно, что такие размеры сделок не доступны частному инвестору, ну или, по крайней мере, подавляющему большинству.

Участие мелких и средних инвесторов на FOREX стало возможно благодаря посреднической деятельности дилинговых или брокерских компаний. Во многих странах средние и мелкие инвесторы имеют выход на мировой валютный рынок, используя в своих операциях суммы от 2 тысяч долларов США. Дилинговая компания предоставляет своим клиентам кредитную линию, так называемый "дилинговый рычаг" или "кредитное плечо", в несколько раз превышающее сумму депозита. Брокеры, предоставляющие услуги маржинальной торговли, требуют внесения залогового депозита и дают возможность клиенту совершать операции купли-продажи валют на суммы, в 50, в 100, а иногда даже в 200 раз большие, чем внесенный депозит. Риск потерь возлагается на клиента, депозит служит обеспечением, страхующим брокера. Система работы через дилинговую (брокерскую) компанию с предоставлением кредитного плеча получила название "маржинальная торговля" ("margin trading").

Если просто, то суть "маржинальной торговли" сводится к следующему - инвестор, размещая залоговый капитал, получает возможность управления целевыми кредитами, выделяемыми под этот залог и гарантировать своим депозитом возможные потери по открытым валютным позициям.

Как уже было сказано, в отличие от валютных операций с реальной поставкой или реальным обменом валюты, участники FOREX, особенно если они имеют маленький капитал, используют торговлю со страховым депозитом - маржинальную, или рычаговую торговлю (margin trade или leverage trade). При маржинальной торговле каждая операция обязательно имеет два этапа: покупка (продажа) валюты по одной цене, а затем обязательная продажа (покупка) ее по другой (или по той же) цене. Первое действие называется открытием позиции, а второе - закрытием позиции. При открытии позиции реальной поставки валюты не происходит, а участник, открывший позицию, вносит страховой депозит, который служит гарантией компенсации возможных потерь. После закрытия позиции страховой депозит возвращается, и происходит расчет прибыли или потерь.

Операция при маржинальной торговле обязательно состоит из двух частей: открытие позиции и закрытие позиции. Например, прогнозируя удорожание (усиление) евро по отношению к доллару, мы хотим купить за доллары более дешевый евро сейчас и продать его обратно, когда он станет дороже. В этом случае операция будет выглядеть следующим образом: открытие позиции - покупка евро, закрытие позиции - ее продажа. Все время, пока позиция не закрыта, мы имеем "открытую позицию по евро". Точно так же, если мы считаем, что евро будет дешеветь (слабеть) по отношению к доллару, то наша операция будет состоять из таких шагов: открытие позиции - продажа более дорогого евро, закрытие позиции - покупка подешевевшего евро. Таким образом, у нас есть возможность получать прибыль как при понижении, так и при повышении курса валюты.

Осуществить выход на FOREX вы можете только через посредника. Таким посредником может быть брокерская компания. Эта организация предоставляет вам канал связи (компьютерный и телефонный), дает котировки валюты и через неё вы можете совершать операции. Теперь Вы можете работать не только из дилингового центра, но и непосредственно с домашнего компьютера через Интернет. Такой вариант работы в последнее время получает все большее распространение. Те цены, которые вы видите на экране компьютера, - цены реальных сделок на FOREX.

Клиент заключает договор с компанией, по которому последняя обязуется по поручению клиента за свой счет и от своего имени осуществлять операции. При этом у нее возникает риск потерь от совершения подобных сделок, поэтому клиент в качестве залога кладет на депозит в банке определенную сумму. Размер этого депозита определяется исходя из суммы заключаемых банком сделок и предоставляемого клиенту кредитного плеча. В случае если дилинговая компания получает убыток от проведенной операции, то у инвестора возникают обязательства перед ней в размере этого убытка, которые покрываются из залогового депозита; если компания получила прибыль от проведенной операции, то у нее возникают обязательства перед инвестором в размере этой прибыли. Полученная прибыль начисляется на залоговый депозит клиента.

Обязательным условием является поручение клиента компании на закрытие открытой позиции, ведь компания играет на свои деньги. Если такого не происходит, то банк может сам закрыть длинную позицию короткой, при этом клиент может понести убытки. На мировом рынке крайне редки ситуации, когда курсы валют по отношению друг к другу изменяются более чем на два процента, и проиграть свой залог клиенту при разумной игре практически невозможно. Если же дилер банка видит, что возможные убытки при неблагоприятном движении курса могут превысить сумму залогового депозита, он может самостоятельно без указания клиента закрыть позицию с убытком, не превышающим залоговой суммы.

Маржинальная торговля привлекательна своей доступностью. Вложение средств в ценные бумаги ведущих зарубежных стран с целью получения фиксированного дохода вряд ли будет интересным для наших соотечественников. Конечно, облигации Федерального Казначейства США - самые надежные и стабильные, но при их дороговизне они обеспечивают низкую доходность (около 6% годовых) и являются объектом долгосрочных вложений. По акциям доходность выше, однако, размер дивидендов напрямую зависит от успешной работы конкретного предприятия и предпочтений его акционеров. Более интересной признается покупка акций с целью игры на повышении их курса, но для этого уже требуются более крупные вложения.

Маржинальная торговля лишена приведенных ограничений - Вы можете продавать и покупать в зависимости от Ваших ожиданий, а для проведения операции будет достаточно средств в размере всего 1-3 процентов от суммы сделки.

Основные понятия

Финансовые учреждения, постоянно осуществляющие котировки курсов покупки и продажи различных валют и вступающие в сделки по ним, называются маркет-мейкерами (market-maker) - 20% мировых банков, осуществляющих до 60% объема всех сделок.

Финансовые учреждения, осуществляющие запрос стоимости валют, - маркет-юзеры (market-user).

Котировка предлагаемой валюты выглядит следующим образом: USD/CHF = 1.3450/60.

Это значит, что трейдер может покупать доллары за швейцарские франки по курсу 1.3460, а продавать доллар за швейцарские франки по курсу 1.3450, и соответственно 1.3450 называется бид (BID), а 1.3460 называется аск (ASK).

Пункт (point или pip) - это минимально допустимое изменение цены. К примеру изменение цены с 1.3450 до 1.3455 - это изменение на 5 pips.

Спрэд (spread) - разница между ценой покупки и ценой продажи: $1.3460 - 1.3450 = 10$ points (pts). Стандартный банковский спрэд от 5 до 10 pts.

Big figure (большая фигура) - изменение цены на 100 пунктов. К примеру, изменение с 1.3460 до 1.3560.

Механизм расчета прибыли/убытков

Допустим, Вы встали в покупку USD/JPY на 2 лота на FOREX по цене 117,59. Закрыли позицию по цене 118,40. Какова же прибыль?

Стандартный лот на Форекс составляет 100.000 базовой валюты. Таким образом, открывая сделку, Вы купили 200 000 USD (2*размер мин. лота по USD/JPY) и продали $117,69 * 200\ 000 = 23\ 538\ 000$ JPY. Закрывая сделку, Вы продали 200 000 USD и купили 23 680 000 JPY.

Итого у Вас остается 142 000 JPY, или по курсу закрытия сделки + \$1199,32. Это и есть Ваша прибыль. Прибыль и убытки на мини-FOREX рассчитываются аналогично. Лишь следует учитывать, что контракты на мини в 10 раз меньше.

Таким образом, совершив правильно спрогнозированную сделку, мы заработали 81 пипс (118.40-117.59) или \$1199,32. За какой период времени могло произойти движение по USD/JPY в 81 пипс? История показывает, что это несколько десятков минут - несколько часов. Таким образом, вложив \$2 000, мы за несколько часов заработали более \$1100. Неплохая доходность. Однако с такой же скоростью Вы можете и проиграть. Для снижения рисков существует целая система правил контроля над капиталом. При условии соблюдения этих правил риски снижаются практически до нуля, а доходность вложений будет составлять не десятки процентов в день, а 20-30% в месяц и выше.

В последнее время у финансовых институтов, предоставляющих брокерские услуги на рынке FOREX, большую популярность получил так называемый MINI-FOREX. Эта услуга имеет все те же параметры, что и услуги брокерских фирм на рынке FOREX, кроме одного: размер минимального контракта здесь составляет не \$100.000, а \$10.000. Соответственно, размер маржи, необходимой для открытия такого контракта, тоже в 10 раз меньше, т.е. составляет всего 100 долларов. Из-за ограниченности средств у большинства российских инвесторов эта услуга получает все большее распространение.

○ Время работы рынка FOREX (круглосуточно)

Таблица 1

Регион	Название города	Время открытия	Время закрытия
Азия	ТОКИО	03:00	11:00 - 12:00
	ГОН-КОНГ	04:00	12:00 - 13:00
	СИНГАПУР	04:00	12:00 - 13:00
Европа	ФРАНКФУРТ	09:00	17:00 - 18:00
	ЛОНДОН	10:00	18:00 - 20:00
Америка	НЬЮ-ЙОРК	16:00	23:00 - 24:00
	ЧИКАГО	17:00	00:00 - 01:00
Тихоокеанский регион	ВЕЛЛИНГТОН	00:00	08:00 - 09:00
	СИДНЕЙ	01:00	09:00 - 10:00

Американская и азиатская сессии являются самыми агрессивными, а самый большой объем операций приходится на европейскую сессию. Новозеландская и австралийская сессии считаются самыми спокойными.

○ Календарь банковских праздников на рынке FOREX в основных финансовых центрах

Таблица 2

Месяц, Число	Лондон	Франкфурт	Токио	Нью-Йорк	Цюрих
Январь	1	1	1,2,3,15	1 число и третий понедельник	1
Февраль	-	-	11	третий Понедельник	-
Март	Пасха	Пасха	21	Пасха	Пасха
Апрель	Пасха	Пасха	29	Пасха	Пасха
Май	4 число и Последний понедельник	1 число, Вознесение и Троица	3, 4, 5	последний понедельник	8 число, Вознесение, Троица
Июнь	-	Троица	-	-	Троица

○ Таблица 2 (продолжение)

Месяц, Число	Лондон	Франкфурт	Токио	Нью-Йорк	Цюрих
Июль	-	-	20	4	-
Август	последний Понедельник	-	-	-	1
Сентябрь	-	-	15, 23	первый Понедельник	-
Октябрь	-	3	10	второй понедельник	-
Ноябрь	-	-	3, 23	11 число и четвертый четверг	-
Декабрь	25, 26	24, 25, 26	23, 31	25	25