

5.12. МЕСТО ЧАСТНОГО ТРЕЙДИНГА НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ В СОВРЕМЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ НАУКЕ

Мырзин К.С., старший преподаватель,
кафедра «Экономики»

*Томский государственный университет систем
управления и радиотехники, г. Томск*

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье проанализировано местонахождение частного валютного трейдинга в науке о финансах. Выявлена проблема его отсутствия в некоторых научных литературных источниках. Целью статьи является исследование современного этапа развития российской теории финансов. В процессе исследования использованы общенаучные методы логического и сравнительного анализа. Информационной основой послужили работы ведущих ученых в области финансов, официальные документы по вышеупомянутому сегменту валютного рынка.

1. Общий подход к исследованию

Современные теории финансов в российской научной школе имеют значительные различия. Противоречия проявляются прежде всего в определении ключевого термина «финансы» и подходах к составу структуры финансовой системы. Трактовка термина «финансы» позволяет определить, сторонником какой из трех концепций сущности финансов является ее автор: распределительной, воспроизводственной или экономико-правовой. В свою очередь из концепции сущности финансов следует состав структуры финансовой системы. Частные трейдеры на валютном рынке являются составной частью домохозяйств, поэтому в зависимости от того, включены или нет последние в структуру финансовой системы, можно судить, является или нет частный трейдинг областью исследования современной финансовой науки. Выделим основные точки зрения ведущих современных российских ученых на данную проблему.

2. Представители распределительной концепции сущности финансов в российской науке

В учебнике под редакцией профессоров А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной финансы – это «совокупность денежных отношений по поводу распределения стоимости валового внутреннего продукта, доходов от внешнеэкономической деятельности и части национального богатства, в результате которого формируются денежные доходы, поступления и накопления у отдельных субъектов хозяйствования, государства, используемые в дальнейшем для решения экономических и социальных задач». Авторы данного учебника отмечают, что в основе приведенного определения использовали теоретические положения профессора В.М. Родионовой [7, с. 13]. Далее авторы выделяют распределительную и воспроизводственную концепции сущности финансов.

Согласно распределительной концепции, возникновение и функционирование финансов осуществляется только на одной из четырех стадий цикла общественного воспроизводства – стадии распределения.

В рамках воспроизводственной концепции финансы рассматриваются как категория, связанная со всеми стадиями цикла общественного воспроизводства: производство – распределение – обмен – потребление [7, с. 16]. Как следует из определения термина «финансы» авторами анализируемого учебника, они являются сторонниками распределительной концепции сущности финансов.

Финансовая система данными авторами определена как «совокупность взаимосвязанных между собой сфер и звеньев финансовых отношений» [7, с. 29]. К двум сферам финансовой системы отнесены финансы субъектов хозяйствования и государственные и муниципальные финансы. К звеньям первой сферы относятся финансы коммерческих и некоммерческих организаций и финансы индивидуальных предпринимателей. Звенья второй сферы включают бюджеты органов государственной власти и местного самоуправления, внебюджетные фонды. Следовательно, авторы данного учебника не включают в состав звеньев финансовой системы финансы домохозяйств, что исключает, в частности, частный трейдинг из области исследования финансовой науки.

Профессор А.С. Нешитой и доцент Я.М. Воскобойников определяют финансы как систему экономических отношений, связанных с формированием и использованием фондов денежных средств на основе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта, национального дохода и части национального богатства [5, с. 15]. Как следует из данного определения, его авторы являются представителями распределительной концепции сущности финансов.

Под финансовой системой данными авторами понимается «совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих сфер и звеньев финансовых отношений, посредством которых осуществляется распределение, формирование и использование фондов денежных средств» [5, с. 25]. К сферам финансовой системы отнесены [5, с. 27]:

- государственные финансы (федеральные финансы и финансы субъектов Российской Федерации) и местные;
- финансы предприятий и организаций (хозяйствующих субъектов);
- страхование;
- кредитно-банковская система (банки и иные кредитные учреждения);
- система государственных финансовых органов.

К звеньям данных сфер авторы относят соответственно:

- бюджетную систему (государственные и местные бюджеты, государственные внебюджетные фонды) и государственный кредит;
- финансы коммерческих и некоммерческих предприятий (организаций), финансы государственных и муниципальных предприятий, финансы общественных организаций и объединений;
- социальное, личное, имущественное страхование, страхование ответственности и рисков;

- Центральный банк РФ, Сбербанк России, Внешторгбанк, Внешэкономбанк, Российский банк развития, коммерческие банки (акционерные и кооперативные);
- Министерство финансов РФ, Федеральное казначейство, финансовые органы субъектов РФ.

Таким образом, в распределительной концепции сущности финансов отсутствуют финансы домохозяйств, как звено финансовой системы. Как следствие, частный валютный трейдинг исключен из сферы исследования финансовой науки авторами двух вышерассмотренных учебников.

3. Воспроизводственная концепция сущности финансов в трудах российских ученых

Финансы как движение денежных доходов определены в учебнике под редакцией профессоров В.Г. Князева, В.А. Слепова [8]. Основой финансов, по мнению авторов этого учебника, являются денежные доходы, а их формирование, распределение и использование образует финансы. Далее авторы классифицируют доходы по трем стадиям их движения:

- первичные доходы – это результат первичного распределения выручки от реализации товаров и услуг по затратам на факторы производства;
- производные доходы – это результат перераспределения доходов на прямые налоги, взносы в страховые, благотворительные фонды, платежи и взносы в религиозные и общественные организации, денежная поддержка нетрудоспособных или неработающих родственников и т.п.;
- конечные доходы – это результат реализации доходов на покупку экономических благ и сбережения (хранение на руках или в банке на счетах и вкладах, а также купля-продажа финансовых инструментов).

Таким образом, наличие использования денежных доходов в определении финансов и стадии обмена при определении конечных доходов позволяет отнести авторов анализируемого учебника к сторонникам воспроизводственной концепции сущности финансов.

Большое внимание данные авторы уделяют финансовым посредникам – дано определение данного термина, показана их роль на финансовом рынке, описаны виды финансовых посредников. К их числу отнесены кредитные и страховые организации, пенсионные фонды, паевые фонды, инвестиционные компании и др. Далее авторы отмечают, что развитие финансового посредничества и появление новых форм отношений в рамках частной собственности привели к возникновению финансовых инструментов, под которыми авторы понимают ценные бумаги.

Финансовая система рассматривается этими учеными с двух позиций:

- в узком определении – совокупность финансовых отношений, охватывающих формирование и использование первичных, производных и конечных денежных доходов;
- с точки зрения структуры – совокупность сфер, звеньев, опосредующих формирование и использование доходов, а также как систему финансовых учреждений.

К двум сферам финансовой системы отнесены финансы структур власти (государственные и муниципальные финансы) и финансы самостоятельных

субъектов экономической сферы. К звеньям первой сферы относятся: бюджет и внебюджетные фонды, кредит и финансы государственных и муниципальных предприятий соответствующего уровня подчиненности. Звенья второй сферы включают: финансы коммерческих организаций (хозяйствующих субъектов), финансы некоммерческих организаций и персональные финансы или финансы населения (домашних хозяйств).

Авторы вышерассмотренного учебника включают в состав звеньев финансовой системы финансы домохозяйств. Как следствие, частные трейдеры являются областью исследования финансовой науки.

В учебнике под редакцией профессоров М.В. Романовского, Н.Г. Ивановой под финансами понимается совокупность денежных отношений (связей) по поводу формирования и использования различных денежных фондов в процессе их образования, распределения и перераспределения [10, с. 26].

Финансовая система рассматривается с двух позиций: традиционная и институциональная. Под традиционной трактовкой финансовой системы данными авторами понимается «совокупность взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений, обладающих особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств» [10, с. 28]. К подсистемам финансовой системы отнесены [10, с. 28-29]:

- централизованные финансы, включающие государственные и муниципальные финансы;
- децентрализованные финансы, состоящие из финансов хозяйствующих субъектов и финансов домохозяйств;
- финансовые посредники, обеспечивающие функционирование финансовых рынков.

К звеньям данных подсистем авторы относят соответственно:

- бюджетную систему (государственные и местные бюджеты, государственные внебюджетные фонды), суверенные фонды (Резервный фонд и Фонд национального благосостояния) и государственный кредит;
- финансы коммерческих предприятий и организаций, финансы некоммерческих организаций, финансы домашних хозяйств;
- кредитные организации, частные пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды, страховые организации и другие финансовые институты.

В институциональном аспекте финансовая система понимается данными авторами как «совокупность финансовых организаций (учреждений) и финансовых рынков, обеспечивающих с помощью различных финансовых инструментов формирование и использование денежных средств государства, организаций и населения» [10, с. 32].

Авторы исследуемого учебника включают в состав звеньев финансовой системы финансы домохозяйств, составной частью которых являются частные трейдеры, в область исследования финансовой науки. К достоинствам данного учебника следует отнести включение финансовых посредников как самостоятельного звена в структуру финансовой системы.

Таким образом, в воспроизводственной концепции сущности финансов отдельным звеном выделены

финансы населения (домашних хозяйств). Особое место авторы двух вышерассмотренных учебников уделяют финансовым посредникам, без которых невозможно функционирование частных трейдеров на международном валютном рынке. Специфической особенностью финансовых отношений частного трейдера и форекс-дилера является предоставление последним кредитного плеча для частного трейдинга. Например, кредитное плечо 1 : 100 позволяет трейдеру оперировать суммами в 100 раз больше его депозита. К достоинствам кредитного плеча относится увеличение отдачи от собственных финансовых вложений. Однако высокое кредитное плечо связано с повышенным риском для финансовых сделок частного трейдера [4]. С учетом вышеизложенного частный валютный трейдинг является областью исследования финансовой науки в рамках воспроизводственной концепции сущности финансов.

4. Экономико-правовая концепция сущности финансов в российской науке

Учебник под редакцией профессора А.М. Ковалевой определяет финансы как систему экономических денежных отношений, связанных с созданием, распределением и использованием денежных фондов и накоплений на основе национального дохода и внутреннего национального продукта, которые регулируются законодательством [9, с. 11]. Как следует из данного определения финансов, его авторы являются представителями третьей концепции сущности финансов – экономико-правовой концепции [6, с. 64-79]. Данная концепция рассматривает финансы как систему денежных отношений, имеющих регламентированный государством характер и служащих для формирования, распределения и использования денежных фондов.

Финансовая система рассматривается в анализируемом учебнике как термин для обозначения двух разных по сути понятий. Первая трактовка финансовой системы – это «совокупность сфер финансовых отношений (звеньев финансовой системы), взаимосвязанных между собой, причем каждая из этих сфер характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств, различной ролью в общественном воспроизводстве» [9, с. 35]. Далее по двум уровням финансовой системы отнесены следующие ее сферы [9, с. 35-37]:

- централизованный уровень – государственные финансы, страховые финансы, финансовые рынки;
- децентрализованный уровень – финансы домохозяйств, предприятий, учреждений, организаций.

К звеньям финансовой системы отнесены [9, с. 38-42] государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, государственный долг, страхование, фондовый рынок, финансы домохозяйств, финансы предприятий.

Вторая трактовка финансовой системы авторами анализируемого учебника – это «совокупность финансовых учреждений страны, к которым относятся финансовые органы и учреждения, занимающиеся денежными операциями» [9, с. 36].

Авторы вышерассмотренного учебника включают в состав звеньев финансовой системы финансы домохозяйств, что относит финансовый трейдинг к области исследования финансовой науки. Особенностью экономико-правовой концепции сущности финансов, сторонниками которой являются данные авторы, является обязательное государственное регулирование исследуемых финансовой наукой отношений, поэтому рассмотрим регулирование российского частного валютного трейдинга.

Государственное регулирование частного трейдинга на валютном рынке в РФ только в последнее время впервые получило законодательное оформление [3]. Кратко рассмотрим основные российские законодательные требования к регулированию данного сегмента валютного рынка [1].

1. Определен новый регулируемый лицензионный вид деятельности – форекс-дилер.
2. Для собственных средств форекс-дилера установлен минимальный размер.
3. Ограничен максимальный размер кредитного плеча. Для всех валютных пар он равен 1 : 50. Причем Центральный банк РФ (ЦБ РФ) вправе изменить данный размер не более чем в два раза, т.е. до 1 : 100.
4. Форекс-дилер обязан раскрывать публично перед клиентами соответствующую информацию, а также предоставлять регулирующим органам информацию, вести стандартизированный учет и составлять соответствующую отчетность.

Под форекс-дилером понимается профессиональный участник рынка ценных бумаг, заключающий от своего имени и за свой счет с частными лицами, которые не являются индивидуальными предпринимателями, не на организованных торгах:

- договора с производными финансовыми инструментами, обязанности сторон по которым зависят от изменения курса иностранной валюты или валютных пар;
- два и более договора с иностранной валютой или валютными парами при одинаковом сроке исполнения обязательств, причем кредитор по обязательству в одном из договоров является должником по тому же обязательству в другом договоре.

Причем обязательным условием заключения всех вышеупомянутых договоров является предоставление форекс-дилером частным лицам, которые не являются индивидуальными предпринимателями, возможности принимать обязательства большей суммы, чем обеспечение, предоставленное этими частными лицами форекс-дилеру. Минимальная величина собственных средств форекс-дилера равна 100 млн. руб. Если у форекс-дилера размер денежных средств частных лиц, которые не являются индивидуальными предпринимателями, больше 150 млн. руб., то величина собственных средств форекс-дилера должна быть увеличена на 5% от суммы превышения 150 млн. руб.

Форекс-дилер должен раскрывать, в частности, нижеследующую информацию.

1. Порядок и условия определения валютных котировок.
2. Ежеквартальные общие финансовые результаты клиентов, содержащие соотношение количества счетов с отрицательным финансовым результатом к количеству счетов с положительным финансовым результатом. Причем, порядок расчета общих финансовых результатов определяется саморегулируемой организацией (СРО) форекс-дилеров после согласования с ЦБ РФ.

При несоблюдении правовых норм РФ ЦБ РФ может отказать в согласовании этого порядка расчета.

3. Уведомлять о возникающих рисках при заключении, исполнении и прекращении договоров с форекс-дилером. Так, реклама по заключению сделок с форекс-дилером должна содержать указание о том, что данные договоры и финансовые инструменты имеют высокую степень риска и могут привести к полной потере вложенных денежных средств. Кроме того, введена обязанность по ознакомлению клиентов с рисками таких сделок до их совершения.
4. Публиковать текст договора с клиентом, а также порядок его заключения.

Законодательно предусмотрено осуществление деятельности форекс-дилера только после вступления в СРО форекс-дилеров. СРО форекс-дилеров обязана формировать компенсационный фонд для осуществления выплат частным лицам, которые не являются индивидуальными предпринимателями, при несостоятельности (банкротстве) форекс-дилера. Взнос денежных средств в компенсационный фонд осуществляется форекс-дилером при вступлении в СРО, а его размер равен 2 млн. руб.

Таким образом, при введении государственного регулирования частного трейдинга на валютном рынке особо подчеркивается обязательная роль СРО в его финансовых отношениях с форекс-дилерами и частными трейдерами. Поэтому кратко рассмотрим новации саморегулирования СРО в РФ в целях определения местонахождения СРО в структуре финансовой системы.

Большое внимание на современном этапе в российском законодательстве уделено развитию механизма саморегулирования финансовой системы. В первую очередь следует отметить Федеральный закон «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков и о внесении изменений в ст. 2 и 6 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»» [2].

Целями закона являются следующие.

1. Увеличение влияния саморегулирования на деятельность участников финансового рынка при росте числа его участников и повышении сложности качественных характеристик данного рынка.
2. Возрастание эффекта от взаимодействия СРО с регулятором.
3. Повышение конкурентоспособности отечественного финансового сектора экономики.
4. Формирование системного регулирования профессиональных участников финансового рынка, обеспечивающего надлежащий контроль их деятельности и защиту прав потребителей услуг финансового сектора.

В соответствии с отечественным законодательством некоммерческая организация (НКО) в форме ассоциации или союза, основанная на членстве и объединяющая фирмы и индивидуальных предпринимателей, может приобрести статус СРО форекс-дилеров. Обязательные требования к СРО таковы.

1. Наличие в ее составе в качестве членов не менее 26% финансовых организаций соответствующего вида деятельности от общего числа членов СРО.
2. Разработанные внутренние стандарты СРО.
3. Наличие управленческих и специализированных органов СРО.
4. Соответствие лица, выполняющего функции единоличного исполнительного органа НКО, определенным требованиям.

Перечислим основные элементы, которые меняют действующий механизм саморегулирования финансового рынка.

1. Обязательная разработка стандартов СРО по управлению рисками, корпоративному управлению, внутреннему контролю, совершению операций на финансовом рынке, защите прав и интересов потребителей услуг организаций – членов СРО.
2. Право утвердить внутренние стандарты СРО.
3. Подтверждение финансовой состоятельности новых СРО после согласования с ЦБ РФ сметы, подтверждающей возможность осуществления СРО своих функций.
4. Установление требований к квалификации и деловой репутации руководства СРО.
5. Частичная передача СРО полномочий ЦБ РФ. Например, в части предварительного рассмотрения документов участника финансового рынка для получения лицензии на соответствие лицензионным требованиям; надзора за соблюдением требований правовых актов в объеме, определяемом ЦБ РФ; сбора обязательной отчетности участников рынка для первичной обработки и последующего направления в ЦБ РФ; проведения аттестации руководителей и персонала участников рынка.
6. ЦБ РФ осуществляет функции надзора за деятельностью СРО с возможным применением штрафных санкций, направления требования о замене руководящих органов СРО, отзыва статуса СРО, приостановления исполнения всех или части функций СРО.
7. Право участия СРО в совместном нормотворчестве (создание рабочих групп ЦБ РФ и СРО, иных объединений для подготовки проектов подзаконных актов ЦБ РФ; привлечение СРО для участия в рабочих группах по разработке правовых актов федерального органа исполнительной власти, осуществляющего функции выработки государственной политики и нормативно-правового регулирования данного вида деятельности).
8. Исключение монопольного положения одной СРО форекс-дилеров и допущение их совместного существования на данном сегменте финансового рынка.



Рис. 1. Структура финансовой системы РФ

На основе проведенного исследования, автору данной статьи представляется целесообразным привести нижеследующую структуру финансовой системы России (рис. 1). В ней впервые отдельно выделены:

- частные трейдеры, как составная часть домашних хозяйств;

- форекс-дилеры как необходимый финансовый посредник, обеспечивающий доступ частным трейдерам на международный валютный рынок;
- СРО форекс-дилеров как новая некоммерческая организация в составе финансов хозяйствующих субъектов.

ВЫВОДЫ

1. Анализ основных точек зрения ведущих современных российских ученых свидетельствует об изменении научной парадигмы сущности финансов. На смену распределительной концепции сущности финансов, трактующей финансы, как функционирующие только на одной стадии цикла общественного воспроизводства – стадии распределения, пришли воспроизводственная и экономико-правовая концепции сущности финансов, которые рассматривают финансы как категорию, связанную со всеми стадиями цикла общественного воспроизводства, включая стадию обмена.
2. Распределительная концепция сущности финансов не рассматривает финансы домашних хозяйств как отдельное звено финансовой системы. Как следствие, частный валютный трейдинг исключен из сферы исследования финансовой науки в рамках данной концепции сущности финансов.
3. В рамках воспроизводственной и экономико-правовой концепций сущности финансов изменяется состав структуры финансовой системы. Область исследования финансов, рассматриваемая ранее более узко (фирмы и государство), у большинства российских современных ученых определена более широко (фирмы, домашние хозяйства и государство).
4. Частный трейдер на валютном рынке в современных условиях относится к финансам домохозяйств, которые являются самостоятельным звеном финансовой системы. Во взаимосвязи с финансовыми посредниками он образует финансовые отношения, которые ранее могли исследоваться только с позиций воспроизводственной концепции сущности финансов. С учетом последних законодательных изменений инвестиционные решения частного трейдера на валютном рынке при взаимодействии с новым видом профессиональных финансовых посредников (форекс-дилеры) являются предметом исследования экономико-правовой концепции сущности финансов.

Литература

1. О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ [Электронный ресурс]: федер. закон от 29 дек. 2014 г. №460-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».
2. О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков и о внесении изменений в ст. 2 и 6 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» [Электронный ресурс]: федер. закон от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».
3. Мырзин К.С. Государственное регулирование валютного рынка (сравнение российской и американской практики) [Текст] / К.С. Мырзин, Т.Г. Ильина // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – №2. – С. 223-228.

4. Мырзин К.С. Мошенничество дилеров в розничном форекс-трейдинге [Текст] / К.С. Мырзин // XI Экон. чтения памяти засл. деят. науки РФ проф. А.П. Бычкова : сб. мат-лов конф. – Томск, 2015. – Томск : Томский госуд. ун-т, 2016. – С. 208-212.
5. Нешиной А.С. Финансы [Текст] : учеб. / А.С. Нешиной, Я.М. Воскобойников. – 10-е изд. – М.: Дашков и К°, 2012. – 528 с.
6. Федоров В.А. Исторические и методологические вопросы анализа сущности финансов [Текст] : учеб. пособие / под ред. В.А. Федорова. – Хабаровск: Хабаровский госуд. техн. ун-т, 2005. – 84 с.
7. Финансы [Текст]: учеб. / под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 496 с.
8. Финансы [Текст] : учеб. / под ред. В.Г. Князева, В.А. Слепова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Магистр, ИНФРА-М, 2012. – 656 с.
9. Финансы [Текст] : учеб. / под ред. А.М. Ковалевой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2015. – 443 с.
10. Финансы [Текст] : учеб. / под ред. М.В. Романовского, Н.Г. Ивановой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2015. – 554 с.

Ключевые слова

Финансы; концепции сущности финансов; финансовая система; частный трейдинг; валютный рынок.

Мырзин Константин Сергеевич

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы исследования к сегодняшнему моменту для Российской Федерации определена началом государственного регулирования частного валютного трейдинга. Кроме того, в действующей нормативно-правовой базе уделено особое внимание новациям саморегулирования как финансовых рынков в целом, так и исследуемого сегмента валютного рынка в частности. Таким образом, возникает необходимость уточнить, является ли частный трейдинг сферой исследования современных научных работ в области финансов.

В статье проведен анализ работ ведущих российских профессоров специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». Из определений финансов сделаны выводы относительно принадлежности их авторов к определенной концепции сущности финансов. Проанализирован состав структуры финансовой системы РФ у разных авторов и предложен авторский вариант такой структуры. Впервые в предложенной структуре финансовой системы показано место частных трейдеров, форекс-дилеров и их саморегулируемых организаций. Ключевые нормативно-правовые акты для регулирования исследуемого сегмента валютного рынка использованы для доказательства принадлежности частного трейдинга на валютном рынке к области исследования экономико-правовой концепции сущности финансов.

Заключение. Рецензируемая статья содержит элементы научной новизны, обладает актуальностью и рекомендуется к публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Счастливая Т.В., к.э.н., доцент кафедры «Финансы и учет» Национального исследовательского Томского государственного университета, г. Томск.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ