

ФИНАНСЫ

УДК 336.7

П.А. Крюков

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТОРГОВОЙ ОПЕРАЦИИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ FOREX

Выполнена систематизация подходов различных авторов к определению торговой операции на валютном рынке Forex. Выявлена проблема неточности толкования этого понятия на современном этапе развития международного валютного рынка. Предложена уточненная формулировка, отличающаяся тем, что толкует операцию как последовательность действий по реализации сделки, а сделку – как договор и учитывает характерные свойства операции, позволяющие отделить торговую операцию на валютном рынке Forex от операций на других финансовых рынках.

Ключевые слова: *Forex, торговая операция, сделка, транзакция, управление.*

На данный момент в экономической литературе, а также зарубежном и российском законодательстве не дано четкого определения торговой операции (ТО) на валютном рынке Forex (ВР). Рассмотрим основные подходы к определению этого понятия. Систематизация подходов к определению приведена в табл. 1.

Определение Б.А. Райзберга и Л.Ш. Лозовского [1] не делает разницы между валютной операцией и валютной сделкой, однако различает понятия «сделка» – соглашение и «операция» – последовательность действий. Данное определение не учитывает цели участников рынка – мотивацию торговли.

М.К. Бункина [2. С. 34] своим определением сводит валютные операции только к купле/продаже иностранной валюты, т.е. имеются в виду торговые операции, и также не делает разницы между операцией и сделкой. Однако валютные операции согласно Закону о валютном регулировании и валютном контроле (с изм. от 05.05.2014 № 112-ФЗ [3] (ст. 1.9) – это приобретение, отчуждение, а также использование в качестве средства платежа, ввоз в РФ и вывоз валютных ценностей (иностранной валюты и внешних ценных бумаг), валюты РФ и внутренних ценных бумаг, перевод иностранной валюты и валюты РФ (а также внутренних и внешних ценных бумаг) со счета на счет внутри страны и за рубежом. По нашему мнению, приведенное определение отражает общий характер операций (торговых и неторговых), в том числе и не относящихся напрямую к торговле на рынке Forex.

А.И. Шмырева применительно к используемым финансовым инструментам определяет: «сделки СПОТ – операция...», а «операция "форвард" – это контракт...» [4. С. 61], т.е. «сделка = операция = инструмент = контракт».

В этом контексте из первой части определения М.К. Бункиной и В.А. Семенова [5. С. 244] ясно, что торговые операции – это сделки купли/продажи валют. Однако между понятиями «операции», «действия» и «сделки» также ставится знак равенства.

Л.Н. Красавина и др. [6. С. 314] не дают строгого определения валютных (торговых) операций. Однако, указывая основные виды валютных операций, определяют их через финансовые инструменты.

Таблица 1. Систематизация подходов к определению торговой операции

Определение	Авторы
«Сделка – соглашение ... о проведении совместных ... действий, связанных с куплей-продажей ... денег, ценных бумаг ...» [1. С. 338]. Операция – «совокупность взаимосвязанных действий по решению единой экономической задачи» [1. С. 246]. «Валютные сделки» [1. С. 43], «валютные операции – финансовые операции, связанные с куплей и продажей иностранной валюты» [1. С. 44]	Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский
«В самом общем виде валютные операции – это сделки по купле-продаже иностранной валюты» [2. С. 34]	М.К. Бункина
«... Сделки СПОТ – операция ...», а «операция "форвард" – это контракт ...» [4. С. 61]	А.И. Шмырева
«Валютные операции – действия, которые проводят участники валютного рынка: сделки по купле-продаже валют, депозитно-кредитные акции, международные расчеты, ... и др. неторговые операции» [5. С. 244]	М.К. Бункина, В.А. Семенов
Автор указывает основные виды валютных операций, определяя их через финансовые инструменты. Используются термины: «наличные, срочные, форвардные, фьючерсные, опционные, арбитражные валютные операции» [6. С. 314], а также термины «спот-операции» и «спот-сделки»; «срочные валютные сделки – форвардные, фьючерсные, опционные» [6. С. 317]	Л.Н. Красавина
«Биржевой сделкой является зарегистрированный биржей договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов. Порядок регистрации и оформления биржевых сделок устанавливается биржей» [7] (ст. 7.1)	Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле»
Сделка – как «договор о выполнении чего-нибудь» [8. С.19]. Операция – как «действие ...» [8. С. 16]	С.И. Ожегов
«Сделкой, заключенной на внебиржевом рынке Форекс ... признается договор, являющийся внебиржевым расчетным производным финансовым инструментом, базисным активом которого является котировка валютной пары...» [10. С. 2]	Законопроект РФ № 249583–6
Торговая операция – это транзакция, а «транзакция – это совершение договора по покупке/продаже финансовых инструментов» и ... «совокупность выполнения/невыполнения в заданном порядке всех "вложенных" действий, которые по отдельности не рассматриваются» [11. С. 1]	Энциклопедия инвестора

Используются термины: «наличные, срочные, форвардные, фьючерсные, опционные, арбитражные валютные операции», а также термины «спот-операции» и «спот-сделки»; «срочные валютные сделки – форвардные, фьючерсные, опционные» [6. С. 317]. Очевидно, авторы также не делают разницы между понятиями «операция» и «сделка», определяя все операции – сделки купли/продажи финансовых инструментов – валютными.

В Законе РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» [7] (ст. 7.1) приведено определение сделки: «Биржевой сделкой является зарегистрированный биржей договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов. Порядок регистрации и оформления биржевых сделок устанавливается биржей».

Из определения ясно, что сделка – это договор (соглашение, контракт) на покупку/продажу биржевого товара. Толковый словарь русского языка С.И. Ожегова определяет торговлю как «хозяйственную деятельность по обороту, купле и продаже товаров» [8. С. 20]; понятие «торговать – вести куплю и продажу»; сделку – как «договор о выполнении чего-нибудь» [8.

С. 19]; операцию – как «действие... или координированные действия... объединенные единой целью» (применительно к военному искусству) [8. С. 16].

Вторая часть определения М.К. Бункиной и В.А. Семенова [5. С. 244] утверждает, что валютные операции – это торговые и неторговые операции. С этим утверждением можно согласиться.

Документ «Условия предоставления брокерских услуг ОАО «Сбербанк России» [9] выделяет два раздела: торговые и неторговые операции. К торговым операциям документ относит операции, непосредственно связанные с выполнением сделок купли/продажи, а к неторговым – операции по обслуживанию первых. Неторговые операции: присоединение к условиям обслуживания, выбор торговой системы, регистрация клиента в ТС, открытие брокерского счета, перевод денежных средств на депозит – пополнение брокерского счета клиента, снятие с депозита – списание денежных средств со счета клиента, расчет и начисление маржинального вноса, комиссионных, расчет позиции по сделке и предоставление отчетов и пр.

Законопроект РФ № 49583–6 «О внесении изменений в ФЗ “О рынке ценных бумаг и отдельные законодательные акты РФ”» [10. С. 2] (ст. 4.3) признает сделку договором, а договор – финансовым инструментом, т.е. трактовка определений совпадает с определением А.И. Шмыревой и других авторов.

Согласно терминологии, применяемой на рынке Forex [11. С. 1], торговая операция – это транзакция, а «транзакция – это совершение договора по покупке/продаже финансовых инструментов... сделок между покупателем и продавцом». Утверждается, что валютный рынок Forex построен на транзакциях. На рынке Forex под транзакцией понимается торговая операция, при совершении которой средства переходят из базовой валюты в валюту котировки либо наоборот и приводят к изменению счета инвестора. Все транзакции отражаются на балансе в истории сделок трейдера. «Более детально транзакция характеризуется как единичное действие, имеющее лишь два состояния – выполнена (1), не выполнена (0). Внутри нее возможна сложная алгоритмическая цепочка действий, однако внешне состояние транзакции определяется именно как совокупность выполнения/невыполнения в заданном порядке всех “вложенных” действий, которые по отдельности не рассматриваются» [11. С. 1]. На наш взгляд, это определение торговой операции наиболее точное. С одной стороны, оно включает в себя признаки, выделенные другими авторами с позиции «операция = сделка = финансовый инструмент», с другой – подчеркивает, что «торговая операция – это последовательность вложенных действий» по реализации (совершению) договора (сделки).

Итак, почти все подходы не делают разницы между понятиями «операция» и «сделка», не учитывают цели участников рынка и другие важные признаки.

По нашему мнению, торговая операция – это последовательность действий по реализации (осуществлению, выполнению) сделки купли/продажи финансового инструмента, базисным активом которого являются иностранная валюта, процентная ставка, золото, осуществляемая с определенной целью, а сама сделка – это договор, выполняемый в условиях наличия разного вида рисков (валютный, процентный, кредитный, страновой). Слово «последовательность» предполагает упорядоченность и неразрывность действий во времени, приводящую к изменению денежных средств продавца и покупателя, результат

которой – выполнено/не выполнено. Приведем последовательность действий при выполнении сделок купли/продажи финансового инструмента, составляющих суть торговой операции, выполняемой через брокера/дилера посредством интернет-торговли. Последовательность действий по реализации сделки на основе алгоритмической торговли в торговой системе:

1. Запрос котировки. Подача Заявки (приказа) на сделку через клиентский терминал. Прием Заявки сервером (банком, компанией).

2. Проверка сервером корректности Заявки: достаточности денежных средств и блокировка денежных средств, необходимых для проведения расчетов по сделке в день заключения.

3. Корректная Заявка становится в очередь, в случае некорректности получает статус «отклонено».

4. Очередь подошла. Заявка получает статус «в исполнении». Клиентский терминал получает от сервера результат обработки запроса клиента.

5. Приказ (ордер) на открытие позиции регистрируется в торговой системе и отображается в клиентском терминале.

6. Перенос позиции на следующий день. Расчет текущей нераспределенной прибыли/убытка. Расчет маржи при использовании маржевой торговли.

7. При недостаточности денежных средств на счете клиента сделка автоматически завершается (позиция закрывается).

8. Исполнение сделки. Приказ клиента (распоряжение) на завершение сделки. Заккрытие позиции. Расчеты по сделке.

Уточним характерные признаки понятия «торговая операция».

На рынке Forex используются две формы сделок (формы договора): соглашение (просто контракт) и контракт на разницу цен. Соглашение о купле/продаже финансового инструмента – простая односторонняя сделка. Контракт на разницу – соглашение купли/продажи финансового инструмента (объекта торговых операций), в основе которого лежит изменение курса базисного актива, которым может служить акция, фьючерс, товар, драгоценный металл, фондовый индекс, валюта, процентные ставки, премия опциона и пр. [12, 13]. На валютном рынке Forex в качестве базисного актива контракта на разницу используются иностранная валюта, процентные ставки. Контракт на разницу – это контракт на разницу цен базисного актива в разные моменты времени, т.е. инструмент спекулятивной торговли. На сегодня строгого определения понятий «контракт» (соглашение), «контракт на разницу» и «инструмент» на валютном рынке нет. «Контракт» понимается во всех указанных выше смыслах.

Таким образом, договор (сделка) имеет две формы употребления: контракт (соглашение) и контракт на разницу.

Разнообразие торговых инструментов порождает разнообразие торговых операций по целям выполнения: конверсионные, депозитно-кредитные, операции хеджирования (страхование риска), арбитражные, спекулятивные, отражающие основные цели участников рынка. Сюда можно отнести «контрольные» операции в смысле осуществления контроля и регулирования валютного курса национальными банками – участниками рынка. Каждая операция требует управления. Рассмотрим подробно.

Конверсионные операции – это операции по купле-продаже наличной и безналичной иностранной валюты за наличную и безналичную валюту другой страны. Конверсионные операции осуществляются на рынке спотов, свопов и форвардов. Видом сделки спот являются кассовые в форме купли/продажи наличной валюты, совершаемой в обменных пунктах банка. Банки сами устанавливают котировки на обмен по каждой валюте, которые различаются в разных банках. В плане управления ТО участник рынка анализирует котировки разных банков по конкретной валюте и принимает решение о совершении сделки.

Процедура выполнения операций на наличном рынке с немедленной поставкой валюты включает несколько действий. До начала работы валютных рынков страны дилер изучает курсы закрытия предыдущего дня по иностранной валюте, затем анализирует динамику курсов на рынках, открывающихся раньше, изучает причины изменения динамики, прогнозирует направление изменения динамики различными методами. На основе прогноза и с учетом имеющейся у дилера валютной позиции он принимает решение об установлении среднего курса своей валюты по отношению к другим для первых операций с банками и фирмами своей страны, определяет направление операций: короткая или длинная в конкретной валюте. При появлении новостей и в результате слежения за валютным курсом (ВК) оценка динамики может измениться, а значит, изменится и направление операций. Анализ и прогноз динамики ВК – общие элементы управления торговыми операциями дилера и инвестора.

Хеджирование – «система мер по уменьшению валютных потерь» [2. С. 47]. Суть хеджирования заключается в дополнении обычных сделок на спотовом рынке срочными сделками для уменьшения влияния колебания рыночной цены актива. Цель хеджирования – страхование имеющегося актива или предстоящей сделки.

Депозитно-кредитные операции – это операции на краткосрочном рынке ссудных капиталов, проводимые участниками внешнеторговой деятельности, банками и другими участниками. На современном этапе развития рынка важным инструментом кредитно-депозитных операций на краткосрочном межбанковском рынке являются свопы иностранной валюты и процентные свопы, которые занимают наибольший объем оборота рынка на организованном и неорганизованном сегментах.

Арбитражные операции. Валютный арбитраж – операции, при проведении которых для получения прибыли используется разница в валютных курсах во времени (временной) или на различных валютных рынках (пространственный арбитраж). Различают простые (в курсах одной валюты) и сложные (нескольких валют) операции – конверсионный арбитраж с целью купить наиболее выгодно необходимую валюту. Процентный арбитраж – стратегия, прибыль по сделкам которой можно получить, учитывая разницу в процентных ставках на рынках капиталов.

На современном этапе развития мирового рынка с учетом глобализации экономики валютные курсы на разных валютных рынках почти одинаковы. Конверсионный арбитраж практикуют банки, покупая необходимую валюту на рынке, где она дешевле.

В общем случае спекуляция – способ получения прибыли в процессе торговли финансовыми инструментами, основанный на различиях в динамике цен инструментов во времени, пространстве и на различные виды активов. Различают спекуляцию на повышение цен – скупка контрактов для последующей продажи и спекуляцию на понижение цен – продажа контрактов с целью их последующего выкупа на одном рынке, но в разное время (временной арбитраж).

Арбитраж, спекуляция и хеджирование представляют собой различные формы спекуляции, т.е. способ получения прибыли, основанный на разнице цен актива, но имеют некоторые отличия по способу выполнения. В дальнейшем будем понимать спекуляцию (в том числе арбитраж) и хеджирование как две основные инвестиционные стратегии участника рынка, реализующие соответствующие цели операций.

Любая торговая операция имеет цель – мотивацию и требует управления. В контексте данного исследования понимаем управление как целенаправленное применение системы мер для снижения риска торговой операции на ВР Forex.

Общая схема управления ТО включает следующие элементы:

- выбор цели операции;
- разработку стратегии реализации цели: простая сделка или комбинированная, выбор инструмента (инструментов);
- анализ и прогноз динамики рынка (валютного курса, процентной ставки), на основе которых принимается решение об инициировании торговой операции (вхождении в рынок в нужном направлении);
- выбор системы управления капиталом и риском, в том числе разумное использование кредитных средств (маржи), способ текущего контроля нераспределенной прибыли/убытка и др.;
- управление торговой позицией (сделкой): открытие, закрытие;
- выбор времени и способа завершения операции.

Можно выделить три уровня управления торговой операции:

- 1) уровень сделки (контроль входа в рынок и выхода из него – управление торговой позицией как механизма выполнения сделки);
- 2) уровень стратегии (хеджирование, спекуляция), уровень сделки как часть управления стратегии;
- 3) уровень агрегации результата – управление объединенной валютной позицией трейдера или валютной позицией банка (по каждой валюте и в целом), а также валютной позицией дилера.

Все операции делятся на торговые (простые и комбинированные сделки) и неторговые. Простые сделки осуществляются на наличном и срочном рынках. Комбинированные сделки совершаются как элементы основных стратегий инвестирования – хеджирования и спекуляции.

Все торговые операции, в свою очередь, можно разделить на спекулятивные и неспекулятивные. Соответственно, торговые сделки также можно разделить на спекулятивные (контракты на разницу) и неспекулятивные (соглашения, контракты).

Выделим признаки спекулятивной сделки на рынке Forex:

- комбинация простых сделок, в том числе офсетных;

- время завершения сделки неопределенно;
- цель: прибыль на разницу цен торгуемого актива (валютных курсов, процентных ставок);
- беспоставочный (в том числе расчетный) контракт на разницу цен (процентных ставок);
- контрагент сделки не владеет активом, фиктивный характер сделки;
- как правило, маржинальная торговля;
- стандартизация (спецификация) контракта [12, 13], которая позволяет неоднократно перепродажу и покупку контракта.

К неторговым операциям относятся: пополнение торгового счета клиента, снятие денежных средств со счета клиента, расчет маржи, переводы денежных средств между торговыми платформами, счетами, расчет комиссионных, предоставление отчетов и др.

Неторговые операции оформляются соответствующими документами (Распоряжение на вывод денежных средств, Уведомление на зачисление денежных средств и др.) и являются в этом смысле неторговыми сделками.

Анализ структуры валютного рынка на основе Отчета BIS [14], видов операций и их взаимосвязей, уровней управления, систематизация разных подходов к определению позволили выделить ключевые признаки категории «торговая операция на валютном рынке Forex» и предложить авторское определение:

Торговая операция на валютном рынке Forex – это последовательность действий по реализации сделки купли/продажи финансового инструмента (соглашения, контракта на разницу) с различным базисным активом (иностранная валюта, процентная ставка, золото) на организованном и неорганизованном сегментах рынка, объединенная единой целью (конверсия, кредит-депозит, контроль (и регулирование) ВК, хеджирование, спекуляция), имеющая объективную необходимость в управлении, обусловленном наличием разного вида рисков (валютный, кредитный, процентный, страновой).

Объективная необходимость управления определяется невозможностью точно предсказать изменения цены базисного актива инструмента в конкретный момент времени, что является причиной интереса участников рынка к проблеме оценки ее будущей динамики.

По виду обращающихся активов к финансовым рынкам относят [15. С. 28]: кредитный рынок (рынок ссудных капиталов – краткосрочных, средне- и долгосрочных), рынок ценных бумаг (фондовый рынок), валютный рынок, рынок драгоценных металлов (золота, серебра и платины), рынок страховых услуг (страховой). Отличие признаков торговой операции на других финансовых рынках представлено в табл. 2.

Анализ табл. 2 показывает, что операции рынка ценных бумаг и рынка драгоценных металлов отличаются по двум признакам: цели и активу. Операции на кредитном и страховом рынках различаются по пяти признакам: цели, направлению, типу, базисному активу, различию сегментов рынка.

Таблица 2. Отличительные признаки понятия ТО на финансовых рынках

Характерные признаки (содержание) ТО на BP Forex/ отличия	Виды финансовых рынков			
	Кредитный	Ценных бумаг (ЦБ)	Драгоценных металлов	Страховых услуг
Цель операции (конверсия, кредит-депозит, контроль (и регулирование) ВК, хеджирование, спекуляция)	Кредит-депозит	Хеджирование, спекуляция, ссудные операции (передача ЦБ в ссуду, сделки РЕПО – кредитование ценными бумагами)	Хеджирование, спекуляция, резервирование финансовых ресурсов, частная тезаврация, использование в производстве	Страхование имущественных интересов, связанных с различными рисками
Направление (купля/продажа)	Кредит/ депозит (в т.ч. средне- и долгосрочные операции)	+	+	Продажа
Тип сделки (соглашение, контракт на разницу)	Соглашение (условия возвратности, платности и срочности)	+	+	Соглашение
Базисный актив (иностранная валюта, процентная ставка, золото)	Национальная и иностранная валюта	Акции, облигации и пр. ценные бумаги, фондовые индексы	Золото, серебро, платина	Услуги
Различие сегментов рынка (организованный/ неорганизованный)	Неорганизованный (внебиржевой)	+	+	Неорганизованный (внебиржевой)
Риски (валютный, кредитный, процентный, страновой)	+	+	+	+
Необходимость управления	+	+	+	+

Примечание. Знак «+» означает присутствие всех указанных признаков понятия «торговая операция на валютном рынке Forex».

Таким образом, уточненное определение торговой операции на BP Forex, в отличие от известных (операция – это сделка), толкует ее как последовательность действий по реализации сделки, а сделку – как договор и учитывает характерные свойства операции: цель, направление, тип сделки, базисный актив инструмента, различие сегментов рынка, наличие разных видов риска, необходимость управления во времени – и позволяет отделить торговую операцию на рынке Forex от операций на других финансовых рынках.

Литература

1. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш. Словарь современных экономических терминов. 4-е изд. М.: Айрис-пресс, 2008. 480 с.
2. Бункина М.К. Валютный рынок. М.: АО «ДИС», 1995. 112 с.
3. Федеральный закон о валютном регулировании и валютном контроле от 10 декабря 2003 года № 173-ФЗ/ ред. от 05.05.2014 № 112-ФЗ [Электронный ресурс] / КонсультантПлюс. Электрон. дан. КонсультантПлюс, 2014. URL: <http://base.consultant.ru/> (дата обращения: 12.02.2014).
4. Шмырева А.И. Международные валютно-кредитные отношения. СПб.: Питер, 2002. 272 с.

5. Бункина М.К., Семенов А.М., Семенов В.А. Макроэкономика: учеб. 3-е изд. М.: Дело и сервис, 2000. 512 с.

6. Красавина Л.Н., Смыслов Д.В., Былиняк С.А. и др. Финансовые международные валютно-кредитные отношения: учеб. / под ред. Л.Н. Красавиной, 3-е изд. М.: Финансы и статистика, 2005. 576 с.

7. Закон Российской Федерации от 23 июля 2013 года № 249-ФЗ «О внесении изменений в Закон Российской Федерации "О товарных биржах и биржевой торговле" и отдельные законодательные акты Российской Федерации» [Электронный ресурс] / КонсультантПлюс. Электрон. дан. КонсультантПлюс, 2013. URL: <http://base.consultant.ru/> (дата обращения: 02.02.2014).

8. Ожегов С.И. Толковый словарь русского языка [Электронный ресурс] / ozhegov.org. Электрон. дан. Ожегов, 2013. URL: <http://www.ozhegov.org/words/20501.shtml> (дата обращения: 02.02.2014).

9. Условия предоставления брокерских услуг ОАО «Сбербанк России» [Электронный ресурс] / ОАО «Сбербанк России». Электрон. дан. ОАО «Сбербанк России», 2013. URL: <http://sberbank.ru/kemerovo/ru/> (дата обращения: 02.02.2014).

10. Карточка законопроекта [Электронный ресурс] / Автоматизированная система обеспечения законодательной деятельности. Электрон. дан. Государственная Дума, 2013. URL: [http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/\(Spravka\)?OpenAgent&RN=249583-6](http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(Spravka)?OpenAgent&RN=249583-6) (дата обращения: 02.02.2014).

11. Энциклопедия инвестора. Банковская транзакция, транзакция на рынке Форекс [Электронный ресурс] / Академик. Электрон. дан. Академик, 2013. URL: <http://investments.academic.ru/1461/Транзакция> (дата обращения: 02.02.2014).

12. Клиентское соглашение [Электронный ресурс] / Дилинговый центр «Альпари». Электрон. дан. Альпари, 2012. URL: <http://www.alpari.ru> (дата обращения: 02.02.2014).

13. Положение и условия «Соглашение» [Электронный ресурс] O.C.M ONLINE CAPITAL MARKETS PTY Ltd («Компания») Xforex. Электрон. дан. Компания Xforex, 2012. URL: <http://www.xforex.com/ru> (дата обращения: 02.02.2014).

14. Опрос Центрального банка трехлетнего периода («Triennial Central Bank Survey 2010», декабрь 2010) [Электронный ресурс] / Банк международных расчетов. Электрон. дан. BIS, 2010. URL: www.bis.org (дата обращения: 02.02.2011).

15. Базовый курс по рынку ценных бумаг: учеб. пособие/ О.В. Ломтатидзе [и др.]. М.: КНОРУС, 2010. 448 с.

Kryukov Pavel A. "Kemerovskiy" Sales and Operations Office of the Barnaul Branch of OAO AK BARS Bank, Kemerovo, Russia. E-mail: kpa.2008@mail.ru

THE DEFINITION OF TRADING OPERATIONS ON THE FOREX MARKET.

Keywords: Forex; Trading operation; Contract; Transaction; Management.

A systematization of approaches was made by various authors to define trading operations on the Forex market. At the present stage of Forex market development there is a problem of ambiguity when interpreting this concept. The revised definition proposed differs in that it interprets the operation as a sequence of actions to execute transactions, and the transaction as an agreement. Besides, this definition considers the characteristic properties of the operation, allowing it to separate trading operations on the Forex market from operations on other financial markets.

In today's economic literature, as well as in foreign and Russian legislation, there is no accurate definition of trading operations on the Forex currency market. The article investigates the approaches of various authors to define this concept. These authors include B.A. Rayzberg, M.K. Bunkina and V.A. Semenov, A.I. Shmyreva, L.N. Krasavina, and other researchers, as well as the interpretation of the nature of trading operations at the legislative level. The approaches examined do not draw a difference between the concepts of "operation" and "transaction", defining all operations as purchase or sale transactions of financial instruments, and do not consider other important attributes. The legislation of the Russian Federation recognises a transaction as a contract, and the contract as a financial instrument. Forex terminology defines a trading operation as a transaction - that is to say, the "fulfilment of a contract for the purchase or sale of financial instruments", and as "execution or non-execution in the specified order of all the 'included' actions, which are not considered separately". In our opinion, a trading operation is a sequence of actions to execute a purchase and sale transaction in financial instruments. The word "sequence" assumes the ordering and continuity of actions in time, leading to an exchange of monetary funds by the seller and the buyer, the result of which is either "fulfilled" or "unfulfilled".

The work describes the sequence of actions when executing transactions, investigates various types of operations, clarifies the differential characteristics of the concept of “trading operation”, and differentiates between the concepts of commercial and noncommercial operations (transactions). The author presents a general plan for managing trading operations and proposes the following definition: “a trading operation on the Forex currency market is a sequence of actions to execute a purchase or sale transaction in financial instruments with various underlying assets in the organised and unorganised segments of the market, aimed at accomplishing a single purpose, and that objectively needs to be managed because of various kinds of risks”.

References

1. Rayzberg B.A. *Slovar' sovremennykh ekonomicheskikh terminov* [Glossary of Modern Economic Terms]. 4th edn. Moscow, Ayris-press Publ., 2008. 480 p.
2. Bunkina M.K. *Valyutnyy rynek* [Foreign Exchange Market]. Moscow, AO “DIS” Publ., 1995. 112 p.
3. RF Federal Law “On Currency Regulation and Currency Control” of December 10, 2003 № 173 FZ (as amended by Federal Law of May 05, 2014 No. 112 FZ. Available at: <http://base.consultant.ru/> (accessed 12 February 2014). (In Russian).
4. Shmyreva A.I. *Mezhdunarodnyye valyutno-kreditnyye otnosheniya* [International Currency and Credit Relations]. St. Petersburg, Piter Publ., 2002. 272 p.
5. Bunkina M.K., Semenov A.M., Semenov V.A. *Makroekonomika* [Macroeconomics]. 3d edn. Moscow, “Delo i servis” Publ., 2000. 512 p.
6. Krasavina L.N. *Finansovyye mezhdunarodnyye valyutno-kreditnyye otnosheniya* [Financial International Currency and Credit Relations]. 3d edn. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2005. 576 p.
7. RF Federal Law of “On Introducing Amendments to the Federal Law “On Commodity Exchanges and Exchange Trade” of July 23, 2013 No. 249-FZ and Other Selected Legislative Acts of the Russian Federation. Available at: <http://base.consultant.ru/> (accessed 02 February 2014). (In Russian).
8. Ozhegov S.I. (Ed.) *Tolkovyy slovar' russkogo yazyka* [Dictionary of the Russian Language]. 2013. Available at: <http://www.ozhegov.org/words/20501.shtml> (accessed 02 February 2014).
9. Sberbank of Russia. [Brokerage Service Terms and Conditions]. Sberbank of Russia, 2013. Available at: <http://sberbank.ru/kemerovo/ru/> (accessed 02 February 2014). (In Russian).
10. State Duma. Draft Law No. 249583-6 “On Introducing Amendments to the Federal Law “On the Securities Market” of April 22, 1996 No. 39-FZ and Other Selected Legislative Acts of the Russian Federation in so far as They Relate to the Regulation of the Dealer Activity on the Over-The-Counter Forex Market”, 2013. Available at: [http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/\(Spravka\)?OpenAgent&RN=249583-6](http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(Spravka)?OpenAgent&RN=249583-6) (accessed 02 February 2014). (In Russian).
11. Akademik. *Entsiklopediya investora: bankovskaya tranzaktsiya, tranzaktsiya na rynke Foreks* [The Investor's Encyclopedia: the Banking Transaction, the Transaction on the Forex Market]. Akademik, 2013. Available at: <http://investments.academic.ru/1461/Транзакция> (accessed 02 February 2014).
12. Dealing Center ALPARI. *Kliyentskoye soglaseniye* [Client Agreement]. ALPARI, 2012. Available at: <http://www.alpari.ru> (accessed 02 February 2014).
13. Xforex. *Terms and Conditions*. Xforex, 2012. Available at: <http://www.xforex.com/ru> (accessed 02 February 2014).
14. Bank for International Settlements. *Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market in 2010*. Bank for International Settlements, 2010. Available at: www.bis.org (accessed 02 February 2014).
15. Lomtadze O.V., L'vova M.I., Bolotin A.V. et al *Bazovyy kurs po rynku tsennykh bumag* [The Basic Course on the Securities Market]. Moscow, KNORUS Publ., 2010. 448 p.

Поступила в редакцию DD.MM.2014

Received June DD, 2014

For referencing:

Kryukov P.A. Opredeleniye torgovoy operatsii na valyutnom rynke Forex [The definition of trading operations on the Forex market]. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika – Tomsk State University Journal of Economics*, 2014, no. 2 (26), pp. 99–108.