

УДК 336.7

К.С. Мырзин, Т.Г. Ильина

## РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ ЧАСТНОГО ТРЕЙДИНГА НА ФОРЕКС В РОССИИ И США

*Проанализированы результаты работы частных валютных трейдеров. Выявлена проблема значительной дифференциации данных результатов. Целью статьи является исследование причин различий результативности частного трейдинга на рынке Форекс в России и США. В процессе исследования использованы общенаучные методы логического и сравнительного анализа. Информационной основой послужили работы ведущих ученых в области финансов, статистические данные по вышеупомянутому сегменту валютного рынка.*

**Ключевые слова:** результативность, управление капиталом, трейдинг, Форекс.

Оценка результативности частного трейдинга на рынке Форекс имеет часто решающее значение в принятии финансовых инвестиционных решений в домашнем хозяйстве. Вопрос о том, кто больше зарабатывает или проигрывает, является одним из первых при оценке возможности инвестиций на данном сегменте финансового рынка. Поэтому актуальной задачей является исследование статистических данных о результативности работы частных трейдеров на рынке Форекс как в России, так и изучение иностранного опыта в сфере данного исследования.

Рассмотрим статистику финансовых результатов частного трейдинга в США. Последние статистические данные для исследования взяты на специализированном новостном и исследовательском портале в сфере торговли на рынке Форекс – Forex Magnates [1]. Данный ресурс является передовым порталом для форекстрейдеров, который работает с 2009 г., а с первого квартала 2011 г. публикует ежеквартальные отчеты по рынку Форекс с обзором последних рыночных трендов, торговых объемов и событий в различных регионах. Результаты ежеквартальных отчетов по теме исследования данной статьи за 1-е полугодие 2015 г. представлены в табл. 1.

Среди ведущих форекс-компаний в США, предоставляющих свои услуги частным трейдерам, авторами данной статьи выделены три явно выраженных лидера по числу счетов клиентов:

1. Interactive Brokers (33,15 % рынка).
2. FXCM (27,93 % рынка).
3. OANDA (21,12 % рынка).

Выявленная тройка лидеров контролирует более 82 % счетов форекс-трейдеров исследуемого сегмента финансового рынка в США, поэтому общая и индивидуальная статистика данной группы авторам данной статьи представляется наиболее важной.

Рассмотрим результативность частного трейдинга в РФ. Для анализа российских форекс-компаний использованы данные информационного агентства «Финмаркет», вошедшего в 2007 г. в международную группу «Интерфакс». Четвертый год подряд аналитический центр данной группы «Интерфакс – Центр экономического анализа» [2] составляет обзор рынка услуг форекс-компаний в России, а также рейтинг компаний исследуемого сектора финансового рынка. В опросе приняли участие 22 российские форекс-компании. Результаты последнего годового отчета представлены в табл. 2.

Тройка лидеров среди форекс-дилеров в России по числу клиентов выглядит следующим образом:

1. Alpari (28,35 % рынка).
2. Forex Club (16,97 % рынка).
3. TeleTRADE (14,53 % рынка).

Те же три компании лидируют по объемам среднемесячных оборотов:

1. Alpari (30,56 % рынка).
2. Forex Club (18,09 % рынка).
3. TeleTRADE (15,52 % рынка).

На долю лидеров приходится 59,85 % активных клиентов и 64,17 % совокупного оборота. Статистические данные по теме исследуемой статьи в открытом доступе представлены из тройки лидеров только у компании Forex Club [3]. Результаты данной статистики второй ведущей форекс-компания России обобщены авторами данной статьи в табл. 3.

Такая низкая результативность связана, прежде всего, с неэффективным управлением капиталом. Саморегулируемой организацией «Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий» с целью формирования образа российского онлайн-трейдера. Было опро-

Таблица 1. Процент прибыльных и общее количество торговых счетов частных трейдеров на рынке Форекс в США за 1-е полугодие 2015 г.

Форекс-компания	1-й квартал		2-й квартал		В среднем за полгода	
	% Profit	Accounts	% Profit	Accounts	% Profit	Accounts
<b>Interactive Brokers</b>	<b>45,5</b>	<b>30 398</b>	<b>46,5</b>	<b>31 732</b>	<b>46</b>	<b>31 065</b>
<b>OANDA</b>	<b>32,5</b>	<b>20 747</b>	<b>34,5</b>	<b>18 834</b>	<b>33,5</b>	<b>19 791</b>
Gain Capital	30	12 199	30	11 716	30	11 958
IBFX/TradeStation	32,5	2 060	24,6	2 050	28,6	2 055
<b>FXCM</b>	<b>33</b>	<b>27 520</b>	<b>29</b>	<b>24 829</b>	<b>31</b>	<b>26 175</b>
MB Trading	29	2 700	29	2 650	29	2 675
<b>Итого...</b>	<b>33,8</b>	<b>95 624</b>	<b>32,3</b>	<b>91 811</b>	<b>33,0</b>	<b>93 718</b>
В том числе три лидера	37,0	78 665	36,7	75 395	36,8	77 030
Процент рынка лидеров		82,3		82,1		82,2

Таблица 2. Число клиентов и оборот форекс-дилеров в России за 2014 г.

Форекс-дилер	Число активных клиентов		Среднемесячный оборот	
	№	тыс. чел.	№	млрд долл. США
Alpari	1	120	1	107
Forex Club	2	71,83	2	63,32
TeleTRADE	3	61,5	3	54,34
Остальные компании		169,91		125,45
<b>Итого</b>		<b>423,24</b>		<b>350,11</b>
В том числе три лидера		253,33		224,66
Процент рынка лидеров		59,85		64,17

Таблица 3. Анализ результативности частных трейдеров компании Forex Club за 1-е полугодие 2015 г. (% от общего числа клиентов)

Финансовый результат	1-й квартал				2-й квартал				В среднем за полугодие
	январь	февраль	март	итого	апрель	май	июнь	итого	
Прибыль	25	32	25	27,3	27	29,5	29,6	28,7	28
Убыток	75	68	75	72,7	73	70,5	70,4	71,3	72
<b>Итого...</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Таблица 4. Процент «загрузки» депозита частных трейдеров в России

«Загрузка» депозита, %	Доля частных трейдеров, %
Не более 10	43
20–30	40
50	14
100	3
<b>Итого...</b>	<b>100</b>

шено 1 140 человек. Один из аспектов опроса акцентирован на управлении капиталом. Результаты данного исследования представлены в табл. 4.

Большинство респондентов соблюдают правила управления капиталом. Без учета управления

капитала открывают позиции только 3 % трейдеров. Однако больше половины трейдеров (57 %) имеют процент загрузки депозита более 20 %. Такая высокая величина данного показателя свидетельствует о неграмотном управлении капиталом большинством частных трейдеров в России.

Рассмотрим подходы ученых США и России в части эффективного управления капиталом для исследуемого выше показателя.

Один из ведущих американских исследователей А. Элдер придерживается наиболее консервативного подхода к управлению капиталом. Он выделяет два основных правила:

1. Правило 2 %. Максимально допустимый размер потери на одной сделке составляет 2 % от

счета. Профессионалы считают допустимым размер этого показателя равным 1 % [5. С. 241].

2. Правило 6 %. Максимально допустимый размер потери в месяц равен 6 % от уровня последнего дня прошлого месяца. Если вы дошли до допустимого размера этого показателя, закрывайте сделку и не заключайте новых сделок до конца месяца [5. С. 245].

Последние исследования А. Сильвани говорят о неизменности данного подхода на настоящий момент. Он рекомендует проверенное правило, согласно которому внутрисдневной трейдер не должен рисковать более чем 1–2 % своего счета в любой отдельно взятой сделке. Он, также как и А. Элдер, делает акцент на контроле уже открытой сделки: если вы внутрисдневной трейдер и каждый раз, когда проигрываете, убыток по сделке составляет 3–5 % вашего счета, вам нужно немедленно остановиться и скорректировать подход к управлению активами. Далее А. Сильвани подчеркивает, что профессионалы регулярно применяют такого рода анализ к своей торговой практике, который оказывается весьма полезным, потому что проливает свет на причины низкой эффективности трейдинга [6. С. 87].

Российские исследователи данных аспектов более либеральны. По мнению В.Н. Якимкина, сумма открытия одной позиции на рынке Форекс не должна превышать 10 % от депозита. Предельная сумма риска (потерь) для каждой открытой позиции не должна превышать 5% от депозита [7. С. 106].

Аналогичной позиции придерживается В.А. Удовенко. Он считает, что общая сумма средств, вкладываемых в один рынок, не может превышать 10–15 % общего капитала. Норма риска для каждого рынка, в который трейдер вкладывает свои средства, не должна превышать 5 % общей суммы его капитала [8. С. 308].

Другим актуальным вопросом при оценке возможности инвестиций на исследуемом сегменте финансового рынка является оценка их доходности. Применяемые в работе форекс-трейдера показатели, их классификация, анализ и рекомендации по совершенствованию рассмотрены ранее в другой работе авторов данной статьи [9]. В сложившейся практике для рынка Форекс при оценке эффективности частного трейдинга рассчитывается показатель отдачи. Показатель отражает, во сколько раз можно увеличить капитал при работе с минимальной величиной депозита  $D_{\min}$  (затраты форекс-трейдера), и вычисляется по формуле

$$R = \frac{TR}{D_{\min}},$$

где  $TR$  – итоговый результат, рассчитываемый как разность суммы прибыли во всех прибыльных

сделках и суммы убытков во всех убыточных сделках.

Однако, с точки зрения авторов данной статьи, наиболее информативным показателем является величина среднегодовой отдачи, выраженная в процентах. Данный показатель позволяет определить доходность операций форекс-трейдера в процентах годовых и сравнить ее с доходностью вложений в другие финансовые инструменты. После модификации исходного показателя отдачи предлагается использовать для расчета среднегодовой отдачи следующую формулу:

$$R_{cr} = \frac{TR/n}{D_{\min}} \cdot 100\%,$$

где  $n$  – число лет работы.

Рассмотрим доходность частного трейдинга в России. Для исследования использованы данные обзора «Интерфакс – Центр экономического анализа» [2]. В опросе приняло участие почти 8 тыс. трейдеров. Результаты последнего годового отчета представлены в табл. 5.

Таблица 5. Оценка доходности частных трейдеров в России

Показатель оценки	Доля частных трейдеров, %		Изменение, %
	2013 г.	2014 г.	
Очень высокая	3,9	2,66	-1,24
Хорошая	19,07	18,73	-0,34
Средняя	36,03	38,58	2,55
Ниже средней	41	40,03	-0,97
<b>Итого...</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

Как следует из обзора, за период 2013–2014 гг. подавляющее большинство российских форекс-трейдеров не удовлетворены результатами своей доходности на данном сегменте финансового рынка:

1. Удовлетворены результатами своей доходности 22,97 % трейдеров в 2013 г. и 21,39 % трейдеров в 2014 г. (качественные оценки доходности – очень высокая и хорошая).

2. Не удовлетворены результатами своей доходности 77,03 % трейдеров в 2013 г. и 78,61 % трейдеров в 2014 г. (качественные оценки доходности – средняя и ниже средней).

Недостатком вышерассмотренного опроса является, прежде всего, отсутствие методики расчета доходности, а также определения количественных критериев для качественной оценки доходности. Для устранения этого авторами данной статьи предлагается унифицированный расчет доходности по формуле среднегодовой отдачи.

### Выводы

1. Доля прибыльных счетов частных трейдеров является достаточно низкой (максимум не превышает 47 % для отдельно взятой компании в США). По странам исследуемый показатель существенно дифференцирован. Так, в США этот показатель равен 37 % для трех ведущих форекс-компаний, в России он является еще более низким и составляет всего 27 %.

2. Низкая результативность связана, прежде всего, с неэффективным управлением капиталом. Больше половины форекс-трейдеров (57 %) имеют процент загрузки депозита более 20 %, что свидетельствует о неграмотном управлении капиталом большинством частных трейдеров в России.

3. Исследования отечественных и зарубежных специалистов на рынке Форекс относительно величины риска для открываемой частным трейдером новой сделки имеют существенный разброс: от 1–2 до 10–15 % от размера депозита. Поэтому актуальной является задача определения оптимального размера данного показателя для частного инвестора. Относительно суммы потерь для каждой открытой позиции в рассмотренных исследованиях не имеется противоречий.

4. Методика расчета доходности по формуле среднегодовой отдачи позволяет определить доходность операций форекс-трейдера в процентах годовых и сравнить ее с доходностью вложений в другие финансовые инструменты. При использовании данного показателя принятие инвестиционных решений в домашнем хозяйстве становится наиболее обоснованным.

### Литература

1. *Официальный сайт Forex Magnates*. URL: <http://ru.orexmagnates.com/>
2. *Официальный сайт Финмаркет*. URL: <http://ww.inmarket.ru/>
3. *Официальный сайт Forex Club*. URL: <http://www.club.org/>
4. *Официальный сайт ЦРФИН*. URL: <http://crfin.ru/>
5. *Элдер А.* Трейдинг с доктором Элдером: энциклопедия биржевой игры. М.: Диаграмма, 2003. 336 с.
6. *Сильвани А.* Переиграть дилера на рынке FOREX: Взгляд инсайдера: пер. с англ. М.: Альпина Паблишер, 2012. 259 с.
7. *Якимкин В.Н.* Форекс: как заработать большие деньги. М.: ИКФ Омега-Л, 2005. 413 с.
8. *Удовенко В.А.* Форекс: практика спекуляций на курсах валют. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007. 384 с.
9. *Мырзин К.С., Ильина Т.Г.* Показатели эффективности торговой системы на Форекс // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2013. № 3 (23). С. 101–107.