

УДК 336.7

П.А. Крюков

ТОРГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ FOREX КАК ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

На основе систематизации подходов различных ученых к толкованию понятий «валютный рынок», «торговые операции», «финансовые инвестиции» уточнено определение валютного рынка Forex и понятие торговой операции как финансовой инвестиции.

Ключевые слова: валютный рынок, торговые операции, финансовые инвестиции.

По виду обращающихся активов к финансовым рынкам О.В. Ломтатидзе относит: кредитный рынок (рынок ссудных капиталов – кратко- и долгосрочных), рынок ценных бумаг (фондовый рынок), валютный рынок, рынок драгоценных металлов (золота, серебра и платины), рынок страховых услуг (страховой) [1. С. 28].

А.С. Селищев и соавт., указывая на тенденцию глобализации мировой экономики, выделяют ещё один сегмент финансового рынка – рынок слияний и поглощений [2. С. 12].

Действительно, за счет повсеместного применения информационных технологий и средств телекоммуникаций во всех сферах мировой экономики размывается обособленность национальных финансовых рынков. В этом контексте можно согласиться с утверждением А.С. Селищева о появлении в стандартной сегментации финансовых рынков рынка слияний и поглощений. Подтверждением в пользу этого тезиса является современная структура международного валютного рынка Forex, которая включает рынки *краткосрочных ссудных капиталов (рынок свопов), иностранной валюты и процентных ставок, а также рынок золота.*

По определению А.Г. Грязновой с соавт., «валютный рынок выполняет следующие функции: осуществляет международные расчеты, страхование валютных и кредитных рисков, обеспечивает взаимосвязь мировых валютных, кредитных и финансовых рынков, диверсификацию валютных резервов, регулирование валютных курсов, проведение валютной политики, получение прибыли его участников от инвестиций» [3. С. 178].

На наш взгляд, перечисленные функции полностью характеризуют цели участников рынка. Можно сказать, с позиции институциональной структуры ВР – это совокупность посредников и организаторов рынка (банков, валютных бирж, дилинговых центров и брокерских контор и прочих организаций), осуществляющих торговые операции с помощью современных электронных

торговых систем. Банк России выступает законодателем и координатором их деятельности на национальном сегменте рынка.

Б.А. Райзберг дает общее определение рынка как «место купли/продажи товаров и услуг, место заключения торговых сделок» и «*процесс купли-продажи, экономические отношения, связанные с обменом товаров и услуг, в результате которых формируется спрос, предложение и цена*» [4. С. 331, 118].

А.Г. Грязнова определяет рынок как «основную форму организации общественного хозяйства в условиях товарного производства, обеспечивающую ...*распределение ресурсов* в интересах его участников – собственников этих ресурсов» [3. С. 860].

А.Е. Котенко определяет рынок как «совокупность *взаимоотношений* хозяйствующих субъектов, заинтересованных в покупке или продаже того или иного вида товара, *результатом взаимодействия которых является установление рыночной цены*» [5. С. 21].

Таким образом, общее определение рынка – *экономические отношения* между субъектами рынка, возникающие в процессе купли-продажи товаров и услуг, взаимодействие которых обеспечивает *распределение ресурсов и установление рыночной (свободной) цены.* Определение валютного рынка (ВР) отражает сущностные характеристики общего определения рынка. В литературе существует три подхода к определению валютного рынка.

Первый подход определяет ВР как совокупность операций и инструментов:

- Л.А. Анненкова – как «совокупность конверсионных операций по купле-продаже иностранной валюты на конкретных условиях» [6. С. 15];

- Н.В. Кулаков – «валютный рынок Forex – это совокупность валютнообменных и производных от них операций межбанковского и биржевого рынков, производимых по рыночным курсам». Отличается от предыдущего определения включением в состав рынка Forex операций срочного биржевого рынка [7. С. 7].

- И.А. Бланк – валютный рынок как «один из видов финансового рынка, на котором объектом купли-продажи выступают иностранная валюта и финансовые инструменты, обслуживающие операции с ней» [8. С. 476].

К первому подходу можно отнести определение Д. Сухотина и П. Новикова: «Forex – это межбанковский мировой валютный рынок, где обмен валют осуществляется по свободным ценам» [14. С. 24]. Данное определение подчеркивает свободный характер формирования цен на рынке. Действительно, ВР Forex – система с плавающими валютными курсами, что закреплено соглашениями Ямайской конференции. Однако определение устарело, так как оно подчеркивает

межбанковский характер операций, проводимых на рынке, делая основными участниками рынка коммерческие банки. Действительно, банки, выступая в качестве *дилеров* на рынке, «поддерживают» позицию нескольких валют, продавая и покупая валюту от своего имени. Выступая в роли *брокера*, банк «не поддерживает» позицию по определенным валютам, он является посредником, сводя покупателя с продавцом. Термин «межбанковский» подчеркивает внебиржевой (неорганизованный) характер рынка, однако согласно отчету BIS [15] в состав операций рынка Forex включены биржевые операции («выполненные на организованных площадках»). Кроме того, на рынке присутствуют и другие участники.

Второй подход определяет ВР как «совокупность экономических отношений по поводу купле-продажи иностранной валюты» (Е.В. Афанасьев [9. С. 9]).

По мнению А. Захарова с соавт., валютный рынок – это «система экономических отношений, представляющая собой осуществление операций по купле-продаже иностранной валюты (а в некоторых случаях – ценных бумаг в иностранной валюте и срочных контрактов на иностранную валюту), а также операций по инвестированию валютного капитала» [10. С. 15]. Это определение отражает инвестиционный характер операций и включает в качестве базисного актива ценные бумаги, что не соответствует действительности.

Третий подход определяет ВР через механизм реализуемых функций:

- А.И. Шмырева – «валютный рынок – механизм, с помощью которого реализуются функции: перенос покупательской способности из одной страны в другую; предоставление или получение кредитов для международных торговых операций; минимизация подверженности риску в связи с колебаниями курса обмена», т.е. как экономический механизм [12. С. 49].

- М.В. Романовский с соавт. – «мировой финансовый рынок по своей экономической сущности – система определенных отношений и своеобразный механизм сбора и перераспределения на конкурентной основе финансовых ресурсов между странами, регионами, отраслями и институциональными единицами» [13. С. 566]. Авторы относят валютный рынок к финансовым рынкам.

По нашему мнению и мнению других авторов (И.С. Межова, С.И. Межова [11]), все операции на мировом ВР являются финансовыми инвестициями.

Законопроект № 249583-6 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» [16] вносит определения *международного* и *внебиржевого* рынка Forex: «Международный рынок Форекс – совокупность сделок, заключаемых как на территории Российской Федерации, так и за ее пределами, предметом которых является валюта Российской Федерации и (или) иностранная валюта по ценам, зависящим от спроса

и предложения (свободным ценам), и финансовый результат по которым равен изменению цены сделки; внебиржевой рынок Форекс – совокупность не подлежащих регистрации на бирже сделок, заключаемых форекс-дилерами, и предметом которых являются внебиржевые расчетные производные финансовые инструменты, а базисным активом является котировка валютной пары». Данные определения сужают предметную область международного ВР Forex за счет исключения банковских организаций в качестве участников рынка. В Законе прямо указано: «Положения... не распространяются на деятельность по купле-продаже иностранной валюты в наличной и безналичной формах, осуществляемую в соответствии с законодательством РФ о банках и банковской деятельности».

По нашему мнению, более точная формулировка: «...рынок Forex – совокупность экономических отношений участников рынка, возникающих в процессе выполнения торговых операций, механизм реализации функций перераспределения финансовых ресурсов и установления рыночной (свободной) цены».

Большинство авторов делят инвестиции предприятий на две группы: финансовые (вложения в финансовые активы) и реальные (вложения в нефинансовые активы). Однако в научной литературе понятие «финансовые инвестиции» не имеет однозначного толкования.

Как правило, реальные *инвестиции* трактуются как «долгосрочные вложения капитала... с определенной целью», а под *финансовыми инвестициями* большинство авторов понимают портфельные инвестиции на фондовом рынке.

Так, в работе [11. С. 20] авторы делят *финансовые* инвестиции на *спекулятивные* (спекулятивные операции) и *долгосрочные* (кредит-депозит и др.). *Финансовые инвестиции* определяются как «*вложения* капитала в различные финансовые инструменты (активы)» в том числе в валюту, депозиты, ценные бумаги, акции и пр. (с. 377). Инвестиционная деятельность определяется ими как «*вложение* инвестиций и осуществление *практических действий* в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» (с. 368).

Б.А. Райзберг определяет инвестиции как «долгосрочные *вложения* капитала в собственной стране или за рубежом..., финансовые (портфельные), вкладываемые в акции, облигации и другие ценные бумаги» [4. С. 124], а «инвестор – юридическое или физическое лицо, осуществляющее инвестиции, вкладывающее *собственные, заемные или привлеченные средства* в инвестиционные проекты» (с. 125).

Ю.А. Корчагин определяет инвестиции как «долгосрочные *вложения* *финансовых* или экономических ресурсов с целью получения доходов или иных благ в будущем» [17. С. 15].

В.С. Мельников под банковскими инвестициями понимает «долгосрочные *вложения* банка от

своего имени *собственных и привлеченных средств с целью* получения прибыли и сохранения надежности банка» [18. С. 8].

Л.А. Чалдаева приводит следующее определение инвестиций в финансовые активы: «*вложение капитала в различные финансовые инструменты, а также в активы других предприятий... в целях* получения прибыли и достижения положительного эффекта» [19. С. 412]. Инвестиционную деятельность определяет как «*процесс* вложения средств в инвестиционные проекты и *совокупность практических действий* по их реализации» (с. 512). В свою очередь, инвестиционный проект определяет через *цель и комплекс действий, направленных на достижение цели*.

М.В. Чиненов определяет финансовые инвестиции применительно к рынку ценных бумаг как «*операции с ценными бумагами – вложения в финансовые активы* (инструменты), т.е. в акции, облигации и другие ценные бумаги..., а также объекты тевэрации, банковские депозиты» [20. С. 8]. По его мнению, инвестиционная деятельность – это «*вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации* инвестиций в целях получения доходов в будущем и достижении иного полезного эффекта» (с. 336).

Автор указывает на финансовые инвестиции как *экономическую категорию* и как *процесс* – «совокупное движение инвестиций различных форм и уровней» (с. 9), который реализуется с помощью механизма инвестиционного рынка. Финансовый рынок рассматривается автором как часть инвестиционного и «представляет собой *систему торговли различными финансовыми инструментами* (обязательствами). Товаром выступают собственно наличные деньги (включая валюту), банковские кредиты и ценные бумаги» (с. 13). К элементам финансового рынка автор относит и валютный рынок, который определяется как «совокупность *экономических отношений* между участниками рынка» по поводу реализации специфических функций рынка. По мнению автора, доходность и риск – основные характеристики инвестиций (с. 110). М.В. Чиненов указывает, что *цель инвестиций* «состоит в стремлении получить требуемый уровень ожидаемой доходности при более низком уровне ожидаемого риска» за счет «тщательного подбора финансовых инструментов» (с. 110).

А.Г. Грязнова с соавт. определяет финансовые инструменты как «*финансовые активы/пассивы, которые можно покупать и продавать на рынке и посредством которых осуществляется распределение и перераспределение созданного капитала*. Финансовый инструмент представляет собой юридический документ – договор, отражающий договорные взаимоотношения или предоставляющий определенные права» [3. С. 1032].

И.А. Бланк к основным сущностным характеристикам инвестиций предприятий относит «связь со сферой экономических отношений», в частно-

сти, рассматривает инвестиции «как *объект рыночных отношений, ...инвестиционные ресурсы как объект купли-продажи* на инвестиционном рынке, который характеризуется спросом, предложением и ценой, а также совокупностью определенных субъектов рыночных отношений» [8. С. 30–31]. Автор к инвестиционным рынкам также относит валютный рынок (с. 274), а торговые операции называет инвестиционными (с. 276). Он указывает, что «механизм функционирования инвестиционного рынка направлен на обеспечение его равновесия (сбалансированность отдельных его элементов), которое достигается путем взаимодействия отдельных его элементов за счет саморегуляции и государственного регулирования», а «особенность механизма формирования цен на ВР заключается в том, что ценой является валютный курс, воздействие на этот процесс обращающегося на нем спекулятивного капитала, динамичность цен, подверженность влиянию различных факторов, высокая роль информации об уровне цен» (с. 293).

Операции на инвестиционном рынке понимаются как «*реализация* отдельных управленческих решений, связанных с формированием и использованием инвестиционных ресурсов, ...обеспечиваемая заключением *необходимых сделок* с партнерами по инвестиционным отношениям» (с. 322).

Также И.А. Бланк «к формам финансового инвестирования» относит «*вложения капитала в уставные фонды совместных предприятий, в доходные виды фондовых инструментов, в доходные виды денежных инструментов*» [21. С. 14].

Эффективность многими авторами определяется как «соотношение показателей результата (эффекта) и затрат (или суммы ресурсов), используемых для его достижения» [Там же. С. 87].

Анализ трактовок понятий «финансовые инвестиции», «инвестиционная деятельность (инвестирование)» различных авторов позволяет сделать следующие выводы:

а) финансовые инвестиции – это вложения собственных, заемных и привлеченных денежных средств в финансовые инструменты (с различным базисным активом, в том числе валютой) с определенной целью – «получить требуемый уровень ожидаемой доходности при более низком уровне ожидаемого риска»;

б) финансовые инвестиции – это операции купли/продажи финансовых инструментов на инвестиционном рынке, частью которого является валютный рынок;

в) инвестирование – совокупность практических действий по реализации инвестиций – сделок купли/продажи, иначе говоря, процесс выполнения (*ведения*) торговых операций;

г) инвестиции – объект рыночных отношений.

А.П. Иванов указывает «две обязательные характеристики для квалификации *операций* с финан-

совыми инструментами как финансовые *инвестиции*: а) «в основе операции должны лежать финансовые активы и обязательства»; б) «операция должна иметь форму договора (контракта)» [22. С. 46], – таковыми являются торговые операции на валютном рынке.

Таким образом, учитывая предложенное автором ранее определение торговой операции на валютном рынке Forex [23. С. 105] как «*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), и определение валютного рынка как «совокупность экономических отношений участников рынка, возникающих в процессе выполнения торговых операций, механизм реализации функций перераспределения финансовых ресурсов и установления рыночной (свободной) цены»*, можно предложить уточненное определение торговой операции как финансовой категории:

«*Торговые операции, с одной стороны, – это финансовые инвестиции в форме реализации сделок (контрактов) купли/продажи финансовых инструментов с базисным активом – иностранная валюта, процентная ставка, золото и, с другой стороны, совокупность экономических отношений, возникающих в процессе их реализации между участниками рынка по поводу формирования и использования собственных, заемных и привлеченных денежных ресурсов в интересах участников рынка*».

Литература

1. Ломтатидзе О.В., Львова М.И., Болотин А.В. Базовый курс по рынку ценных бумаг: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2010. – 448 с.
2. Селищев А.С., Моховикова Г.А. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров. – М.: Юрайт, 2013. – 431 с.
3. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / А.Г. Грязнова и др. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 1168 с.
4. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш. Словарь современных экономических терминов. – 4-е изд. – М.: Айрис-пресс, 2008. – 480 с.
5. Котенко А.Е. Методика анализа алгоритмов управления валютным портфелем: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – М., 2003. – 23 с.
6. Анненкова Л.А. Совершенствование финансового механизма иммунизации инвестиционной стратегии дилинговых операций на международном валютном рынке (на материалах валютного рынка Forex): автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Ростов н/Д, 2010.
7. Кулаков Н.В. Современный валютный рынок Forex: динамика и методы её оценки: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – М., 2008. – 29 с.
8. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: в 2 т. – Т. 1. – 3-е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2008. – 660 с.
9. Афанасьев Е.В. Российский биржевой валютный рынок и перспективы его развития: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – М., 1999. – 19 с.
10. Захаров А. Валютные и универсальные биржи XXI века как антикризисный механизм финансового рынка / А. Захаров, Д. Кириченко, Е. Челмодеева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Международная ассоциация бирж стран СНГ, 2002.
11. Межов И.С., Межов С.И. Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений. – Новосибирск: Изд-во НГТУ, 2011. – 380 с.
12. Шмырева А.И. Международные валютно-кредитные отношения. – СПб.: Питер, 2002. – 272 с.
13. Финансы: учебник / М.В. Романовский [и др.]. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт; ИД Юрайт, 2011. – 590 с.
14. Сухотин Д., Новиков П. Forex и деньги. – М.: Омега-Л, 2005. – 351 с.
15. Опрос Центрального банка трехлетнего периода («Triennial Central Bank Survey 2010», декабрь 2010 г.) [Электронный ресурс] / Банк международных расчетов. – Электрон. дан. – BIS, 2010. – URL: www.bis.org (дата обращения: 02.02.2011).
16. 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).
17. Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции и инвестиционный анализ: учебник. – Ростов н/Д: Феникс, 2010. – 601 с.
18. Мельников В.С. Оценка инвестиционной привлекательности объектов реального сектора экономики для банковских инвестиций: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Новосибирск, 2006. – 22 с.
19. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для бакалавров / Л.А. Чалдаева и др. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Юрайт, 2013. – 542 с.
20. Чиненов М.В. Инвестиции: учеб. пособие / М.В. Чиненов, А.И. Черноусенко, В.И. Зозуля и др. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Кнорус, 2008. – 368 с.
21. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: в 2 т. – Т. 2. – 3-е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2008. – 560 с.
22. Иванов А.П. Финансовые инвестиции на рынке ценных бумаг. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИТК «Дашков и К⁰», 2008. – 480 с.
23. Крюков П.А. Определение торговой операции на валютном рынке Forex // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2014. – № 2(26). – С. 99–108.

24. *Крюков П.А.* Финансовые инвестиции на валютном рынке Forex // Молодой ученый. – 2014. – № 16 (75). – С. 257–261.
25. *Крюков П.А.* Теоретические основы совершенствования финансового механизма ведения торговых операций на валютном рынке Forex // Вестник Кузбасского государственного технического университета. – 2014. – № 4. – С. 166–171.
26. *Крюков П.А.* Разработка эффективных торговых стратегий на валютном рынке Forex // Вестник Новосибирского государственного университета. Сер. Информационные технологии. – 2011. – Т. 9, вып. 4. – С. 18–29.
27. *Крюков П.А.* Методические основы типологической классификации динамики валютного курса // Банковское дело. – 2011. – № 6. – С. 81–85.
28. *Крюков П.А.* Совершенствование торговой системы на валютном рынке Forex // Молодой ученый. – 2012. – № 2 (37). – С. 122–126.
29. *Крюков П.А.* Подходы к повышению эффективности торговой системы на валютном рынке Forex // Проблемы учета и финансов. – 2013. – № 1 (9). – С. 74–77.