

## Современные тенденции развития международного валютного рынка (FOREX) в России.

В настоящее время в России наблюдается повышенный интерес к операциям на международном валютном рынке (FOREX), значительно увеличилось количество брокерских фирм, предоставляющих услуги на рынке FOREX, растет число частных инвесторов, нацеленных на получение дохода от конверсионных операций, многие крупные банки, такие как ВТБ, Промсвязьбанк и др., разработали для этих целей специальные банковские продукты.

За последние 20 лет в мире ежедневный оборот рынка FOREX (в дол. США) вырос с 600 млрд. в 1987г до 3-4 трил. в 2006г, при этом значительная часть сделок (по некоторым оценкам свыше 70%) являются спекулятивными сделками, направленными на быстрое получение высокого дохода от изменения курсов валют.

Такой стремительный рост мировых объемов торговли в первую очередь обусловлен процессами, связанными с международной глобализацией бизнеса, развитием информационных технологий, волатильностью курсов, что в свою очередь ведет к высокой потенциальной прибыльности операций, сопряженной в тоже время с высокими рисками.

В России рост интереса к операциям на рынке FOREX обусловлен кроме общемировых процессов, также специфическими внутрirosсийскими тенденциями:

1. рост свободных накоплений у компаний и населения;
2. недостаточная развитость иных финансовых инструментов, традиционно используемых для вложения накоплений в развитых странах (корпоративные ценные бумаги, государственные облигации, срочные инструменты и др.);
3. изменения в российском законодательстве.

1. При все еще остающейся актуальной в России проблеме бедности, продолжающийся в последние несколько лет стабильный рост российской экономики привел к увеличению слоя населения, способного без ущерба для семейного бюджета отвлечь на накопление небольшие денежные суммы (от \$100 до \$1000-5000). По оценкам Банка России у населения остаются на руках огромные суммы наличных денежных средств, не используемых в каких-либо инвестиционных инструментах. В расчете на одного человека (включая нетрудоспособную часть населения) в России в среднем этот показатель составляет около 27 000 рублей на человека, что составляет более \$1000. В масштабах России это значи-

тельная сумма, за возможность инвестировать которую ведут борьбу банки, инвестиционные фонды, брокеры рынка ценных бумаг, а также брокерские компании рынка FOREX.

Кроме этого российские компании достигли такого уровня развития, при котором они уже имеют возможность инвестировать свободные денежные средства не только в развитие собственного бизнеса, но и в качестве диверсификации источников прибыли – в другие доходные активы.

2. По сравнению с российским фондовым рынком, рынок FOREX для инвесторов в первую очередь является

- более доступным,
- высоколиквидным,
- высокоприбыльным.

Доступность рынка FOREX обусловлена низкими первоначальными депозитами, составляющими для частных инвесторов в большинстве брокерских фирм от 100 долларов, отсутствием комиссии за совершение операций, значительным размером кредитного плеча (до 1:200), возможностью совершения операций круглосуточно с помощью электронных торговых систем. Для сравнения – для начала работы на фондовом рынке необходима значительно большая сумма (от 1000-2000 долларов США), при этом сумма комиссионного вознаграждения брокерам относительно дохода перестает быть значимой при совершении операций уже на суммы, измеряемые десятками тысяч долларов.

Высоколиквидность и прибыльность рынка FOREX является следствием высокой волатильности курсов валют, которая может достигать несколько сотен пунктов в день, в то время как на фондовом рынке колебания курсов и долгосрочный рост курса акций происходит медленнее. Возможность получения высоких прибылей является одним из основных факторов, способствующих привлечению широкого круга частных лиц, уже имеющих небольшие свободные капиталы, которых еще недостаточные для получения существенного дохода при операциях с менее рискованными инструментами.

3. Изменения в законодательстве, направленные на повышение конвертируемости рубля и либерализацию валютного законодательства, также дополнительно привели к росту предложения посреднических услуг на рынке FOREX.

В соответствии с Федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле», действовавшем до июня 2004г, покупка и продажа иностранной валюты минуя уполномоченные банки (банки, имеющие лицензию Банка России на совершение банковских операций со средствами в иностранной валюте) не допускалась, в противном случае сделки признавались недействительными, что влекло взыскание в до-

ход государства всей суммы по сделке, а также наложение штрафа в размере до 100% от суммы операции. После принятия нового закона, вступившего в силу в июне 2004г, купля - продажа иностранной валюты может совершаться практически без ограничений, как через банки, так и через иностранные компании, и российские брокерские фирмы.

На сегодняшний день одним из существенных ограничений роста присутствия российских инвесторов на рынке FOREX выступает проблема, связанная с правовым регулированием операций на международном валютном рынке.

В соответствии с гражданским законодательством сделки с валютой на рынке FOREX относятся к так называемым алеаторным сделкам (от лат. *alea* – азартная игра), представляющим собой рискованные сделки, рассчитанные на удачу и осуществляемые участниками на свой страх и риск. Согласно гражданскому законодательству алеаторные сделки признаются обстоятельствами, с которыми не может быть связано возникновение прав и обязанностей у сторон, и согласно ст. 1062 ГК РФ участники таких сделок не подлежат судебной защите, т.е. невыполнение какой-либо стороной условий договора, не может быть оспорено в судебном порядке.

До недавнего времени единственный случай, когда гражданским законодательством признавалась возможность предоставления судебной защиты, был оговорен в п.5 ст.1063 ГК РФ, в соответствии с которым в случае неисполнения организатором игр своих обязательств, выигравший участник вправе требовать от него не только выплаты выигрыша, но и возмещения убытков, причиненных нарушением договора. При этом данная защита возможно только при наличии у юридического лица-организатора игры соответствующей лицензии на проведение игр.

В январе текущего года была предпринята попытка изменить сложившуюся ситуацию, 12 января 2007г был принят Федеральный закон № 5-ФЗ (вступил в силу 09.02.2007г), дополнивший ст.1062 ГК РФ еще одним случаем, когда требования, связанные с сделками на рынке FOREX, могут подлежать судебной защите. Указанные требования подлежат судебной защите, если хотя бы одной из сторон сделки является юридическое лицо, получившее лицензию на осуществление банковских операций или лицензию на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, либо хотя бы одной из сторон сделки, заключенной на бирже, является юридическое лицо, получившее лицензию, на основании которой возможно заключение сделок на бирже. При этом для сделок на рынке FOREX, заключенных частными инвесторами, гражданским законодательством установлены еще более жесткие ограничения – требования, вытекающие из таких сделок, подлежат судебной защите только при условии их заключения на бирже.

Таким образом, после внесенных дополнений в ГК РФ, инвесторы - юридические лица имеют возможность заключать сделки на рынке FOREX при привлечении банка или профессионального участника на рынке ценных бумаг в качестве брокера. При этом частные инвесторы в аналогичных сделках лишены судебной защиты.

На сегодняшний день законопослушные брокерские компании, заинтересованные в защите прав своих клиентов- частных инвесторов, поставлены гражданским законодательством в один ряд с игорными заведениями, и вынуждены получать лицензии не как финансовые посредники, каковыми они являются, а как организаторы азартных игр. При этом даже при наличии лицензии, инвесторам предоставляется только ограниченная судебная защита требований к брокеру по выплате полученного клиентом дохода (выигрыша), другие права инвестора остаются незащищенными. С другой стороны, брокерская компания также не может рассчитывать на защиту закона в случае нарушения инвесторами своих обязательств, например, в случае возникновения у компании убытка по вине инвестора свыше страхового депозита.

Еще одним следствием правовой неурегулированности деятельности на рынке FOREX является завышенное налогообложение полученных от сделок доходов. Дело в том, что в соответствии с главой 25 Налогового кодекса РФ положительный результат (доход) компании по данным операциям включается в налогооблагаемую базу по налогу на прибыль и облагается в общеустановленном порядке, в то время как отрицательный результат (расход) налогооблагаемую базу не уменьшает. В этой связи необходимо отметить, что специфика торговли на валютном рынке такова, что даже при наличии хорошей торговой стратегии получение положительного результата от сделки возможно не более чем в 70-80% случаев, в результате чего налоговая ставка практически удваивается.

При этом следует учесть, что в своем послании 2006г Президент России одним из приоритетных направлений деятельности отметил организацию на территории России биржевой торговли нефтью, газом и другими российскими товарами, которые в настоящее время торгуются на мировых рынках. Организация такой международной торговли с расчетами в рублях неизбежно приведет к дополнительному росту спроса на конверсионные операции на рынке FOREX.

Таким образом, сложившаяся судебно-арбитражная практика применения статьи 1062 ГК РФ к сделкам с валютой на рынке FOREX, а также отсутствие специального нормативного регулирования данной области является одной из основных причин, препятствующих полноценному развитию рынка в России.

Таким образом, дальнейшие перспективы развития операций на рынке FOREX в России связаны в первую очередь с совершенствовани-

ем нормативно-правовой базы в данной области; дальнейшим развитием информационных технологий в области торговли, анализа движения курсов валют и оперативного предоставления мировых новостей; повышением квалификации инвесторов; развитием торговли новыми для России инструментами валютного рынка такими, как валютные фьючерсные контракты, валютные опционы и др., операции с которыми предоставляют широкие возможности для реализации более сложных торговых стратегий спекуляции и хеджирования валютных рисков.

Шишин И.О.

### **Место систем документооборота в информационной системе компании.**

Условием развития современной экономики является широкая информационная поддержка действующих и вновь создаваемых предприятий различных форм собственности, поэтому на первый план выходит информация, передача новых знаний, технических и научных идей. Компании, которые используют информационные технологии, такие как портфельное управление проектами, проектные офисы, системы документооборота и другие, намного доходнее, чем те, которые пытаются работать по-старому.

На первом этапе применения информационных технологий в компаниях часто применяется "лоскутная" информатизация: используется большой набор программных продуктов. Такое положение не должно быть долгим, так как развитие компаний предъявляет требования, которые невозможно реализовать в условиях "лоскутной" информатизации, и тогда принимается решение о внедрении единой информационной системы.

В современной экономике информационная система – это система сбора, хранения, накопления, поиска, передачи и обработки данных. Информационные системы предъявляют новые требования к службам, ответственным за работу с документами (создание, обращение и хранение документов). Современные информационные технологии позволяют не только качественно оформить документ, но и предоставляют возможности по учету, контролю за исполнением, передачи документов по каналам связи, оперативному хранению и поиску нужной информации. Системы документооборота позволяют автоматизировать функции, ранее выполняемые секретарем - делопроизводителем. Это позволяет повысить скорость принятия решения и эффективность управления.

Документы являются базовой единицей информационных ресурсов компании. Поэтому менеджеры и пользователи во всей компании из на-