

**МИНИСТЕРСТВО ЦИФРОВОГО РАЗВИТИЯ,
СВЯЗИ И МАССОВЫХ КОММУНИКАЦИЙ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**
**Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего профессионального образования
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ
им. проф. М. А. БОНЧ-БРУЕВИЧА»
(СПбГУТ)**

Степаненко А.А.

Кафедра Экономики и менеджмента инфокоммуникаций
(полное наименование кафедры)

**КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ ПО УЧЕБНОЙ
ДИСЦИПЛИНЕ:**

Цифровые валютные и фондовые финансовые рынки
(Наименование дисциплины)

Направление подготовки

38.03.02 Менеджмент

38.03.05 Бизнес-информатика

(Код и наименование направления подготовки)

Профиль подготовки

Менеджмент в инфокоммуникациях

Менеджмент в электронном бизнесе

(Наименование профиля подготовки)

Квалификация выпускника

Бакалавр, магистр

(специалист / бакалавр/ магистр)

для всех форм обучения

Санкт-Петербург 2021 г.

Конспект лекций
«Цифровые валютные и фондовые финансовые рынки»
(ЦВиФР)

Введение

Глоссарий

1. Общая теория финансовых рынков

- 1.1. Основы финансовой грамотности.
- 1.2. Инструменты и инвестирование в финансовые рынки.
- 1.3. Организации цифровых финансовых рынков: Биржи, Банки, Страховые компании
- 1.4. Информационные технологии цифровых финансовых рынков.

2. Цифровой фондовый рынок

- 2.1. История возникновения, тенденция развития.
- 2.2. Классификация фондовых рынков и инструментов.
- 2.3. Цифровые технологии в сфере финансовых услуг

3. Цифровой валютный рынок FOREX

- 2.1. Объективные условия появления, эволюция. Участники рынка.
- 2.2. Основные валюты, понятия курс, котировка, спрэд.
- 2.3. Организация торговли, кредитование торговых сделок.
- 2.4. Методы анализа рынка (фундаментальный, классический, технический).
- 2.5 Управление капиталом и рисками (ордера).
- 3.6. Тактика и торговая система. Психология трейдинга.
- 3.7. Оценка эффективности работы трейдера.

ВВЕДЕНИЕ

Цель лекции подготовить студентов экономических и технических факультетов – получение знаний и навыков в области использования цифровых информационных технологий. Изучение материала должно дать теоретические и практические знания для использования информационных технологий и инфокоммуникаций в условиях развития цифровой экономики на примере финансовых рынков.

Студенты должны научиться получать дополнительный доход. Это возможно путем инвестирования денежных средств в электронные фондовый и валютный рынки. Но для успешного (прибыльного) инвестирования необходимо знать теорию и получить практику.

Поэтому материал лекций «Цифровые и фондовые финансовые рынки» имеет две части: теоретическую и практическую. Практическая часть выполняется при использовании цифровых технологий и в сети инфокоммуникаций.

Теоретическая часть предполагает, что студенты имеют некоторую начальную подготовку. Это основы экономики, знают понятие капитал, финансы и кредит. Кроме того, студенты должны знать информатику и уметь пользоваться ресурсами Интернет услуг.

В теоретической части изучаются основы финансовой грамотности и общая теория финансовых рынков, включая фондовый рынок и валютный.

Международное разделение труда и рост торговли привело к тому, что границы деятельности национальных финансовых рынков стали расширяться. В результате появились международные финансовые рынки. А в последнее время причиной ускорения их роста и совершенствования стало развитие современных систем телекоммуникаций и сети Интернет. Поэтому появились электронные рынки с дистанционным принципом обслуживания.

Практический раздел предназначен для приобретения навыков прибыльной работы на финансовых рынках через сеть Интернет.. Это умение создавать свой бизнес с целью получения дополнительного дохода двумя способами:

Первый - инвестировать денежные средства самостоятельно и получать личный доход;

Второй – управлять инвестициями в рынок других инвесторов (компаний, фондов и людей).

В материалах лекций приведен словарь терминов и сленгов. Кроме того, чтобы лекции изучать было легко, в словаре даются часто употребляемые сокращения.

Глоссарий (ключевые слова, термины, сокращения и сленги)

Фондовый рынок (**ФР**), Мировой фондовый рынок (**МФР**), валютный рынок (**ВР**),

Российский фондовый рынок (**РФР**),

Инструменты рынка - объекты торговли,

Ликвидность – способность инструмента без ограничений обмениваться на другие инструменты,

Ценные бумаги (**Цб**), деривативы - вторичные **Цб**,

Облигации (**ОБ**), Еврооблигации (**ЕОБ**),

Биржа (**Б**),

Брокер (**Бр**), Дилер (**Д**)

Инвестиции (**Ин**) – вложение активов (денег) в какой-либо проект.

Инвестор (**И**) – вкладчик денег, получатель инвестиций (**П**) – заемщик денег на определенных условиях.

Хеджирование (Hedging. От англ. Hedge - ограждать, страховать) это страхование от риска изменения цен базового инструмента, путем занятия на параллельном рынке противоположной позиции.

1. Общая теория финансовых рынков

1.1. Основы финансовой грамотности.

Величайшим «изобретением» человечества, вызвавшим активизацию и рост национальных и мировой экономик, можно считать изготовление и запуск в обращение денег. Это существенно упростило оценку ценности отдельных продуктов и услуг, что значительно ускорило обмен товарами и услугами по сравнению с существовавшим до этого натуральным обменом.

Появление денег берет свое начало еще за тысячу лет до нашей эры, когда в Египте изготовили первые металлические деньги. За долгую историческую эволюцию существенно изменился не только вид денег от примитивных монет, бумажных (банкнот), но и до информации о суммах денег на счетах владельцев сегодня. Наиболее важным является то, что расширялась их роль в экономике от всеобщего эквивалента для сопоставления стоимости различных продуктов и услуг до капитала. Складывались и оттачивались отношения на товарных рынках, при переходе денег из рук в руки. Совершенствовались принципы организации обращения денег в государстве и за его пределы. Другими словами рынок совершенствовался в том, чтобы деньги накапливались и обращались эффективнее, то есть наилучшим образом. А это требовало создания системы обслуживания денег – финансовой системы.

История становления, основные функции финансовых рынков

Финансовые рынки (**ФР**) и финансовые системы государств возникли тогда, когда появились первые деньги и возникли денежные отношения. Их становление имеет глубокие многовековые корни. Западный (капиталистический) ФР развивался и совершенствовался в течении 500 лет. Первая биржа (в переводе с нем.- "кошелек") была организована в 1531г., в городе Брюгге, Нидерланды. Только в начале XVII века первая, в современном понимании как фондовая (**ФБ**), была организована в Амстердаме, а вскоре в Италии, Англии. За этот период отлаживались правила отношений на бирже, совершенствовались законы, методы организации и управления, особенно в части соотношения между ролью государства и профессиональных саморегулирующих организаций.

По мере развития и теоретического обобщения в международной и отечественной практике для финансовых рынков установилась терминологическая формула

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК = ДЕНЕЖНОМУ РЫНКУ + РЫНОК КАПИТАЛА

На денежном рынке - осуществляется движение краткосрочных накоплений (до 1 года и менее). Движение накопленных денег (валюты) осуществляется в виде обмена (перехода из рук в руки) путем купли - продажи. Эти операции имеют краткосрочный (спекулятивный) характер.

1.2. Инструменты и инвестирование в финансовые рынки.

Финансовый рынок сегодня использует множество инструментов, поэтому работа на нем может существенно отличаться в зависимости от их выбора. Наибольший удельный вес приходится на такие инструменты как деньги (валюты) и ценные бумаги различного вида. В связи с этим принято рынки разделять по типу обращающихся на нем финансовых инструментов. Например, в тех случаях, когда важным является фактор времени, они делятся по срокам погашения инструментов. Так как деньги (валюты) являются быстро ликвидными инструментами, они обращаются на валютном рынке. Ценные бумаги, как менее ликвидные, на фондовом рынке.

Физически Цб могут существовать в форме обособленных документов или записей их регистрации и учета. В свою очередь они делятся на четыре крупные группы инструментов: **1.Акции, 2. Долговые обязательства, 3. Производные и 4. Прочие.**

В настоящее время, особенно последние годы, наиболее часто употребляются и у всех на слуху экономические термины иностранного происхождения: инвестиции, инвестиционный проект, инвестиционная политика и финансовый менеджмент.

Механизм инвестирования на финансовых рынках реализуется в том, что И покупает инструменты, (например, акции) и тем самым вкладывает деньги, а П, выпустивший эти акции, получает финансирование для осуществления своей деятельности.

Цель инвестирования, получение дохода на капитал, либо процента, то есть прироста капитала. Из этого следует, что инвестиции “пойдут” (будут направлены) только в сферу наиболее эффективного использования капитала. С точки зрения экономической теории это означает, что инвестиции способствуют экономическому росту.

1.3. Организации цифровых финансовых рынков: Биржи, Банки, Страховые компании

С научно – философской точки зрения финансовый рынок трактуется как совокупность экономических отношений по поводу продвижения активов, т.е. купли и продажи их между его участниками. В последнем смысле понятие финансового рынка не отличается и не может отличаться от определения рынка любого другого товара, например, автомобилей. Однако, отличия появляются в том, что товар (инструменты) финансового рынка «играют» долго, обращаются, но не потребляются (как, например, хлеб).

Структура любого рынка, и том числе и финансового, состоит из следующих компонентов:

- участники (субъекты) рынка;
- собственно рынок (биржевой, внебиржевой);
- департаменты государственного регулирования и надзора (Комиссия по ценным бумагам, Центральный банк, Минфин и т.д.);
- саморегулирующиеся организации (объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые выполняют определенные регулирующие функции, например, НАСД (США) и т.п.);

Участниками финансовых рынков являются: эмитенты, инвесторы и посредники.

Как и на любых рынках наиболее важными институтами на финансовых рынках являются биржи, банки и страховые компании. Биржи, необходимы для осуществления сделок и определения рыночной цены инструментов. Банки - для аккумуляции активов (денег, в т.ч. валюты, Цб и др.), осуществления платежей, расчетов, кредитования сделок. Центральный (Национальный) банк (ЦБ) отвечает за контроль над величиной денежной массы и за регулирование кредитной политики в экономике. Страховые компании предназначены для снижения рисков, повышения доверия к финансовым рынкам.

1.4. Информационные технологии цифровых финансовых рынков.

С самого начала появления финансовых рынков совершенствовалась работа на них по основным показателям:

- удешевление торговой процедуры,
- сокращение времени по оформлению и совершению сделок,
- повышение безопасности бизнеса,

- расширение границ охвата участников.

Существенное изменение в условиях проведения операций дало развитие инфраструктуры инфокоммуникаций и Интернет. Их возможности напрямую способствовали быстрому внедрению новых информационных технологий на финансовых рынках. Стимулом для этого послужило то, что значительно повышалась эффективность его работы за счет улучшения перечисленных выше показателей

2. Цифровой фондовый рынок.

2.1. История возникновения, тенденции развития

Развитие и совершенствование денежных отношений, появление денежных накоплений объективно потребовало создания рыночного механизма перераспределения накоплений, т.е. перемещения капитала в наиболее эффективные (прибыльные) отрасли экономики. Возникновение такого механизма связывают с появлением первой биржи (в переводе с немецкого - "кошелек"), которая была организована в 1531г. Но только в начале XVII века возник рынок капитала, когда на бирже в Амстердаме, а вскоре в Италии и Англии начались торги ценными бумагами в современном понимании

Преуспешанию экономик западных государств в значительной степени способствовало развитие и совершенствование национальных **ФР**. Однако масштабным этапом на этом пути был переход от национальных **ФР** к международным фондовым рынкам (**МФР**).

Формирование **МФР** связано с научно-технической революцией, порождаемыми нею новыми гигантскими капиталоемкими проектами, а также с необходимостью изыскивать для их реализации мощные источники финансовых средств.

Регулирование деятельности, законодательство

Непременным условием успешной работы **ФР** является эффективное и эластичное законодательство, которое было бы способно создать объективные правила игры на рынке. Нужны федеральные законы и регулирующие органы, в том числе и негосударственные. Определенный сдвиг в этом направлении был сделан в России.

В конце декабря 1991 г. были приняты 14 Положений Правительства по **ФР**, однако не был принят всеобъемлющий закон о ценных бумагах и биржах, как это было сделано в свое время в западных странах. Положительным в этом направлении можно считать реорганизацию в ноябре 1994 Комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам при Президенте РФ в Федеральную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку (**ФК ЦБ РФ**), которая взяла на себя функции по регулированию и в дальнейшем развитие рынка **ЦБ** России.

Как показывает опыт стран с развитым **ФР** эффективное управление его работой требует большего профессионализма и самоуправления. Совершенствованием в этом направлении было образование в России Профессиональной ассоциации участников **ФР** (**ПАУФОР**). Таким образом, наряду с усилением государственного воздействия на фондовый рынок

появляются ростки его саморегулирования, характерного для стран с развитой рыночной экономикой.

Совершенствованием в части использования преимуществ информационных технологий является внедрение Российской торговой системы (РТС). Она предлагает участникам единые правила торговли **Цб** (совершения операций), что делает работу на этом рынке понятной для всех ее участников и цивилизованной. Это снижает риски для его участников, способствует привлечению и росту инвестиций.

2.2. Классификация фондовых рынков и инструментов.

Для классификации **ФР** выберем наиболее устоявшиеся, укрупненные признаки, что позволит сделать ее более наглядной.

В настоящее время известно 3 модели **ФР** в зависимости от того, кто имеет право выступать на рынке в качестве профессионального посредника:

- банковская (посредник только банк),
- небанковская (посредник – любая небанковская структура, например, брокерская),
- смешанная.

Независимо от модели **ФР** делятся на **первичный** и **вторичный** рынки.

Первичный рынок – это начало размещения (продажа первым покупателям) эмитированных инструментов, а вторичный – их дальнейшее свободное обращение.

Организационно на первичном рынке происходит приобретение, например, **Цб** их первыми владельцами. Это первая стадия процесса реализации **Цб** - первое их появление на рынке, в соответствии с установленными законодательно определенными правилами и требованиями. Вторичный рынок - это сфера, где **Цб** обращается после того, как ее приобрел первый покупатель, и она, по крайней мере, один раз меняет своего владельца.

Финансовый рынок сегодня использует множество инструментов, поэтому работа на нем может существенно отличаться в зависимости от их выбора. Наибольший удельный вес приходится на такие инструменты как деньги (валюты) и ценные бумаги различного вида. В связи с этим принято рынки разделять по типу обращающихся на нем финансовых инструментов. Например, в тех случаях, когда важным является фактор времени, они делятся по срокам погашения инструментов. Так как деньги (валюты) являются быстро ликвидными инструментами, их отнесли к валютным рынкам. Ценные бумаги, как менее ликвидные, к фондовому рынку.

Рассмотрим, что включает в себя понятие ценные (ая) бумаги (а), далее сокращенно **Цб**.

Во-первых, **Цб** являются товаром, который обращается на фондовом рынке.

Во-вторых, это документы, подтверждающие право собственности их владельцам на ресурсы.

Физически Цб могут существовать в форме обособленных документов или записей их регистрации и учета. В свою очередь они делятся на четыре крупные группы инструментов:

- 1) акции,
- 2) долговые обязательства,
- 3) производные
- 4) прочие.

Экономическая заинтересованность в покупке и продаже Цб в том, что они приносят их владельцам доход из двух источников. Первый в виде дивидендов и второй в виде роста цены (акции) или процента (облигации).

1. Акции. В российской практике используется несколько разновидностей акций, которые отличаются главным образом их правовым статусом. Кроме того, согласно законодательства о рынке ценных бумаг, акции должны отвечать следующим основным требованиям: обращаемости, доступности для гражданского оборота, стандартности и серийности, документальности, ликвидности и признаваемости государством. Юридически акция указывает на долю владельца (держателя) в капитале того общества (предприятия), которое ее выпустило (эмитировало для продажи). Этот вид Цб не выпускается государственными органами.

2. Долговые обязательства Долговые обязательства - любые Цб, удостоверяющие отношения займа между их владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим документ (должником). Это документы (облигации, депозиты, векселя и т.д.), в соответствии с которыми заемщик гарантирует кредитору выплату указанной суммы по истечении определенного срока и дополнительного дохода в виде фиксированного или плавающего процента от этой суммы. Этот вид Цб может выпускаться как негосударственными организациями, так и государством. Государственные долговые обязательства - Цб, удостоверяющие отношения займа, в которых должником выступает государство, органы государственной власти или управления.

3. Производные. Любые ценные бумаги, удостоверяющие право их владельца на покупку или продажу либо на передачу права, на покупку или продажу активов (Цб, валюты, товаров и т.д.) на определенных условиях. Юридически они оформляются в виде контрактов и в зависимости от условий и вида сделок имеют множество разновидностей (форвардные, опционные и т.д.) Например, опционы акций (облигаций) - право покупки акций на льготных условиях или сертификаты акций - Цб, являющиеся свидетельством владения поименованного в нем лица определенным числом акций.

4. Прочие. К ним относятся документы представляющие ценность и иные финансовые инструменты, которые Минфин РФ вправе квалифицировать в качестве новых видов Цб (коносаменты и т.п.).

2.3. Цифровые технологии в сфере финансовых услуг

IT в сфере финансовых услуг можно классифицировать следующим образом (рис.2.1).

Интернет- банкинг

Роль банков на финансовых рынках важна, так как этот финансовый институт работает с деньгами и выполняет следующие главные функции:

- аккумулирует активы (главным образом денежные - ликвидность),
- инвестирует и кредитует проекты и сделки,
- осуществляет платежные и депозитные операции.

Глобализация мировой экономики не могла не затронуть банковскую деятельность. Рост мирового платежного оборота и обусловленный им рост издержек обращения диктует необходимость создания принципиально нового механизма безналичного и наличного денежного обращения. Этот механизм должен обеспечивать быстро растущие потребности в платежах, ускорение оборачиваемости денежных средств и при этом снижение издержек обращения.

Современные банки все больше используют преимущества, которые им дают телекоммуникационные сети связи. Это дистанционное обслуживание клиентов, что значительно ускоряет проведение операций, удешевляет процедуру оказания услуг.

Вполне логичным после появления Интернет-магазинов и Интернет-порталов, оказывающих широкий спектр услуг, стало создание Интернет-банков (**ИБ**). Существует две возможности реализации данного вида деятельности: первая - это классический банк, который имеет свои офисы и операционные залы и предоставляет клиентам возможность управлять своими счетами посредством Интернет. Вторая - это так называемый "виртуальный" банк, по своей сути - электронный магазин, оказывающий банковские услуги только через всемирную компьютерную сеть.



Рис. 2.1. Основные виды деятельности ЭП в сфере финансовых услуг

ИБ могут оказываться услуги оптом - для корпоративных клиентов, и в розницу - для индивидуальных потребителей. Например, оптом – платежи, переводы, транзакции через автоматическую клиринговую систему, управление наличностью и т.д. или в розницу - запросы выписок по счетам, переводы, предоставление информации о транзакциях; представление и оплата счетов, прием и оформление заявок на кредит и др.

Услуги телебанкинга с учетом реализованных возможностей и используемых технологий, их можно классифицировать следующим образом:

Онлайн-банкинг (online banking) - удаленное управление счетами по телефону (телебанкинг или **Phone-Банкинг**), через персональный компьютер и сеть Интернет (**Internet-Банкинг** или **i-банкинг**) или портативное устройство (мобильный банкинг- **WAP-Банкинг**).

Phone-Банкинг — доступ к банковским счетам и картам с телефона. Общая информация, курсы валют, текущие остатки, выписки за период на факс, пополнение и блокировка карт, телефонные платежи и лимиты, управление услугами.

Internet-Банкинг — управление банковскими счетами через Интернет и Web-браузер. Все типы услуг. Работа осуществляется в режиме реального времени. Отсутствует дорогостоящее клиентское ПО. Содержит механизмы шифрования и электронной цифровой подписи (ЭЦП). Поддерживает коллективную работу. Позволяет взаимодействовать с бухгалтерскими программами..

Mobile-Банкинг — управление банковскими счетами. Все типы услуг. Содержит механизмы шифрования и ЭЦП. Поддерживает коллективную работу.

SMS-Банкинг — доступ к банковским счетам и картам через SMS. Текущие остатки и выписки по расписанию, информирование о движении средств. Подписка на банковские новостные каналы. SMS-запросы — остатки и выписки, пополнение и блокировка карт, управление услугами. Защищенное взаимодействие.

WAP-Банкинг — доступ к банковским счетам и картам через WAP. Общая информация, курсы валют, текущие остатки, выписки за период, пополнение и блокировка карт, WAP-платежи и лимиты, управление услугами. Защищенное взаимодействие — WTLS и SSL.

РС-Банкинг (Банк-клиент) — управление банковскими счетами в оф-лайне. Все типы услуг. Работает на всех платформах. Содержит механизмы шифрования и ЭЦП. Поддерживает коллективную работу. Сопрягается с бухгалтерскими программами

Управление банковскими счетами через Интернет (**i-банкинг**), является наиболее динамичным и представительным направлением финансовых интернет-услуг. Это объясняется тем, что спектр банковских услуг, представленный в системах **i-банкинга** чрезвычайно широк. Классический вариант **i-банкинга** позволяет клиенту, не выходя из дома, получать практически полный набор банковских услуг, предоставляемых клиентам –

физическим лицам в офисах банка, естественно, за исключением операций с наличными деньгами.

Как правило, с помощью систем **i-банкинга** можно переводить средства с одного своего счета на другой, осуществлять безналичные внутри- и межбанковские платежи, покупать и продавать безналичную валюту, открывать и закрывать депозиты. Можно устанавливать график расчетов и оплачивать различные товары и услуги (коммунальные, доступ в Интернет, пользование сотовой и пейджинговой связью и т. д.) и, конечно, отслеживать все банковские операции по своим счетам за любой промежуток времени.

Часть систем, работающих с юридическими лицами, напрямую предлагает последним вести всю финансовую документацию на сайте самого банка, там же заполняя бланки отчетности и производя операции по счету, что должно полностью устранить риск сбоя в системе клиента. Кроме того, весьма солидные банки предлагают услуги по сопровождению корреспондентских счетов, а это означает, что через Интернет банки переводят весьма солидные суммы кредитов друг другу.

Достоинства **i-банкинга**:

- Для клиента эта технология выгодна, прежде всего, с точки зрения удобства, оперативности и невысокой стоимости услуг. Также она позволяет производить весь спектр операций со счетом 24 часа в сутки, что обеспечивает экономию времени и денег.

- Кроме того, системы **i-банкинга** незаменимы для отслеживания операций с пластиковыми картами. Любое списание средств со счета карты оперативно отражается в выписках по счетам, подготавливаемых системами, что также способствует повышению контроля со стороны клиента за своими операциями.

Для банка эта услуга выгодна, так как с помощью нее:

- снижаются до минимума издержки банка, связанные с автоматизацией операций;
- сокращается срок окупаемости проектов и общая эффективность;
- появляется возможность привлечь большое число клиентов, не привязанных к географическому расположению банка;
- создание такой системы обеспечивает высокую конкурентоспособность на рынке банковских услуг.

Минус **i-банкинга** в России на сегодня состоит в том, что банки в развитии этого направления отдают большее предпочтение корпоративным клиентам, т.е. юридическим лицам, обладающим большим оборотом денежной массы, уделяя весьма незначительное внимание физическим лицам. Данное обстоятельство обуславливается тем, что сопровождение мелких клиентов требует пристального внимания персонала за незначительными финансовыми операциями и больших операционных усилий.

Отдельно стоит отметить новую модель в сфере **i-банкинга** - виртуальный банк (virtual bank). Это банк, работающий с клиентами исключительно через Интернет, и в отличие от традиционных банков не располагающий филиальной сетью.

Электронные предприятия **ИБ** получают доходы за счет оплаты оказанных банковских услуг и консультаций

Страхование

В любом бизнесе, а тем более в сфере финансов, присутствуют риски вложения денег, чаще всего, например, из-за неблагоприятного изменения цен на те, или иные объекты торговли, и как следствие – возможные убытки. Поэтому перед инвесторами всегда стоит проблема по снижению рисков. Принципиально снизить риски можно двумя основными способами:

1. Применением специальных приемов управления рисками, например, хеджирование.

2. Страхование рисков в таких институтах финансового рынка, как страховая компания.

Во втором случае, применяется страхование инвестиций и собственно сделок в страховых компаниях, которые оказывают различные услуги по страхованию, взимая за это определенную плату. Поэтому принятие решения о страховании является экономической задачей с учетом гибкости страховой политики компании, надежности компании, особенности действующего законодательства, уровня сервиса и т.д.

Выступая в денежной форме, закрепляя отношения юридическими документами, страхование имеет черты, приближающие его к категориям «финансы» и «кредит». Эта деятельность лицензируется в обязательном порядке.

Страхование, организованное в классическом виде (в явочном порядке) – это процесс установления и поддержания неких договорных отношений между покупателем страховых услуг (Страхователем) и их продавцом (Страховщиком). Страховщик определяет программу страхования и предлагает ее своему клиенту – Страхователю. Если условия предложенной программы устраивают клиента, то обе стороны заключают договор страхования и клиент осуществляет единовременный или регулярные платежи в рамках заключенного договора. При наступлении страхового случая Страховщик выплачивает Страхователю денежную компенсацию, определенную условиями договора страхования. Документом, удостоверяющим заключение страхового договора и содержащим обязательство Страховщика, является страховой полис.

Зарождение рынка интернет-страхования (**ИС**), как, впрочем, и всех других финансовых интернет - услуг, произошло в США, в середине 90-х годов. Причем, первыми, кто открывал свои интернет-представительства, были не сами страховые компании, а брокерские агентства, которые впоследствии превратились в порталы **ИС**. Так, пионерами рынка страховых услуг в Интернет стали брокерская компания FindMyInsurance, сайт которой был открыт в 1994 году, и портал Insweb.com, открытый в 1995 году. В то же время в Сети появляются и первые представительства страховых компаний, которые стали оказывать онлайн-услуги. Стали появляться компании, для которых работа с клиентами через Интернет стала приоритетным направлением - самой известной компанией является Ensurance.com.

Значимым моментом в развитии интернет-страхования в мире стало принятие закона об электронной цифровой подписи (ЭЦП) и развитие инфраструктуры для ее обслуживания. После этого страховые компании смогли отправлять полисы клиентам непосредственно по электронной почте, а не доставлять их по обычной почте или курьером.

ИС – это взаимодействия страховой компании и ее клиента, возникающие в процессе его обслуживания и выплаты страхового возмещения, если они полностью или по большей части осуществляются с использованием интернет-технологий. Страховая компания трансформируется в предприятие электронной коммерции, продающее страховые полисы. В этом случае полный комплекс обслуживания клиентов предоставляется в виде трех блоков услуг через Интернет:

1. Информационные (реклама, перечень услуг, расценки, формы заявлений, реквизиты, обмен информацией между Страхователем и Страховщиком при наступлении страхового события, законодательство и т.д.).
2. Подготовительные (заполнение форм, заявлений, договоров, расчет величины страховой премии и определение условий ее выплаты, расчет стоимости полиса и др.).
3. Платежно-расчетные (оплата полиса - разовая и рассроченная, выплаты премий, обслуживание поступлений и выплат и т.д.).

На данный момент многие страховые компании, представленные в Интернет, оказывают весь спектр услуг, необходимых для покупки и обслуживания страхового полиса. В Интернете клиент может выбрать страховой продукт исходя из описания услуги, советов, онлайн-консультаций.

Организационно удаленный клиент должен заполнить веб-формы, необходимые для расчета страховых премий и составления договора страхования. Для исключения недоразумений и дополнительных контактов между клиентом и компанией клиенту приходится отвечать на огромное количество вопросов (иногда более 100). После этого рассчитывается страховая премия и если клиент согласен, он выбирает процесс и способ оплаты одним из способов электронных платежей (как правило, с помощью пластиковой карты), а также способ доставки страхового договора и полиса. Клиенты компании могут заходить на персонифицированные страницы с целью проверки состояния действия страхового договора, для внесения очередной страховой премии или подачи заявления о страховом случае.

Во всех случаях, роль и место страховых компаний на финансовых рынках очень важна для его участников. Выполняя стабилизирующую функцию по снижению рисков, они способствуют экономической активности его участников, стимулируют развитие финансовых рынков.

Доходы предприятия **ИС** получают от продажи страховых полисов и дополнительных услуг клиентам (доставка документов, консультации, выполнение оценочных работ и др.)

Биржевые услуги

Первые биржи в Европе появились в XVI веке. Они являлись не только местом оптовой торговли товарами, но и предоставляли возможность купить или продать товар без необходимости везти всю партию к месту заключения сделки. На бирже можно было заключить сделку на поставку товара, который мог быть еще не произведен. Другими словами торговать обязательствами, своего рода ценными бумагами. Кроме того, быстрое развитие экономики (компаний) требовало большего привлечения капитала, за счет мелких вкладчиков, капиталы которых, в сумме, давали значительную капитализацию. Стали выпускать для продажи акции, за которыми стояли ценности в виде фондов компаний (предприятий). В результате появился рынок ценных бумаг (ЦБ) и, следовательно, биржи, специализирующиеся на торговле фондами компаний. Так возникли фондовые биржи (ФБ), где уже торговали не товарами, а ЦБ.

С ростом количества участников (продавцов, покупателей) и сделок ФБ физически не справлялась с их обслуживанием. Поэтому, для проведения биржевых операций была введена функция посредников. С развитием фондовых операций усложняется и модель: посредников два, продавец подает заявку одному, а покупатель - другому. Дальнейший рост операций приводит к тому, что сами посредники нуждаются в помощи, и между ними появляется еще один, "центральный".

В дальнейшем, совершенствование работы посредников и потребность в ускорении торговых операций привело к разделению посредников на брокеров и дилеров:

- брокер (от англ. broker - маклер, комиссионер, посредник). Это работник брокерской компании, выполняющий роль посредника между продавцами и покупателями (клиентами), способствуют заключению торговых сделок. Брокеры действуют по поручению своих клиентов и за их счет, получая вознаграждение в виде комиссионных при заключении сделки.

- дилер (от англ. dealer - торговец, агент). Юридическое или физическое лицо, член биржи, торгующее за собственный счет, закупающее объекты торговли (ЦБ, валюту) оптом и торгующее ими в розницу или малыми партиями.

Таким образом, биржа на фондовом рынке, это по своей сути магазин, то есть место, где происходит купля - продажа различных товаров. Однако биржа отличается от магазина тем, что:

- торгует не материальным товаром, а активами (инструментами),
- купля - продажа осуществляется между собственником актива и покупателем не на прямую, а через посредника,
- торговля осуществляется только крупными партиями (оптом) и хорошо известными продавцу и покупателю инструментами.

Основными услугами бирж являются:

- обеспечение условий биржевой торговли, предоставление посредников,
- котировка (установление текущей величины цен) инструментов,

- информационно – консультативное обслуживание,
- юридическое сопровождение и разрешение споров по сделкам (арбитраж).

В зависимости от того, с какими инструментами работает биржа, их разделяют на фондовую и валютную. А развитие организации их деятельности шло по пути от традиционной к электронной (удаленного доступа)

Электронные биржи

Традиционный принцип организации работы бирж (явочным порядком) изменили наука, развитие телекоммуникационных технологий (Internet) и здоровая конкуренция.

Одним из первых примеров автоматизировать работу бирж было создание в США (1971г.) системы автоматических котировок Национальной ассоциации дилеров ценных бумаг (National Association of Securities Dealers Automated Quotation System (NASDAQ)). По сути это электронная система торговли ценными бумагами. Появилась возможность осуществлять дистанционное обслуживание участников финансовых рынков, экономя их время и деньги.

Первая электронная биржа, которая обслуживала торговые операции по телекоммуникационным компьютерным сетям, была организована на Бермудских островах в 1984 г., без использования специального помещения. Биржевую площадку (кольцо) на ней заменила мощная ЭВМ, связанная терминальными устройствами с брокерами, находящимися в различных странах. Это позволило систематически (круглосуточно) совершать операции по купле-продаже инструментов (ценных бумаг, золота, валюты), в том числе и для обеспечения международной торговли.

Таким образом, электронная биржа (Electronic exchange) - это юридическое лицо (электронное предприятие), организующее торги с использованием информационной сети. Другими словами представляет возможность осуществлять электронную коммерцию, при которой операции купли-продажи на высоком уровне обслуживания осуществляются пользователями (брокерами, трейдерами) с помощью абонентских систем, включенных в информационную сеть.

Легитимность функционирования биржи обеспечивает биржевое законодательство. Это система нормативных актов, регулирующих торговлю на биржах. Основная задача - предотвращение манипуляций ценами (курсами), крахов и защита интересов участников.

Регулирование биржевой торговли в последнее время значительно усилилось со стороны государства. Ранее, во многих странах она регулировалась преимущественно нормами и правилами, разрабатываемыми самими биржами.

Прибыль электронные биржи получают за счет оплаты основных услуг, оказанных клиентам, участникам и посредникам.

3. Цифровой валютный рынок FOREX

Терминология (Ключевые слова, термины и сленги)

- 3.1 Объективные условия появления, эволюция.
 - 3.2. Основные валюты, понятия курс, котировка, спрэд.
 - 3.3. Организация торговли, кредитование торговых сделок.
 - 3.4. Методы анализа рынка (фундаментальный, классический, технический).
 - 2.5 Управление капиталом и рисками (ордера).
 - 3.6. Тактика и торговая система. Психология трейдинга.
 - 3.7. Оценка эффективности работы трейдера **Валютный рынок**
- Список терминов и сокращений

Терминология (Ключевые слова, термины и сленги)

FOREX (сокращение от **Foreign Exchange Market**) - мировой валютный рынок;

trader (трейдер)- финансовый аналитик и менеджер, торговец валютой (валютный спекулянт);

диллинг – управление капиталом при совершении торговых операций с валютой ; **электронный валютный диллинг (ЭВД)**- организация торговли валютой через электронную сеть Internet;

курс валюты - текущая цена валюты;

базовая валюта – Доллар США(\$);

котировка валюты - количественное содержания одной валюты в другой;

lot (лот) - минимальный объем торговли (сделки), эквивалентная \$100 000;

ask (аск) – цена предложения, курс продажи;

bid (бид) – цена спроса, курс покупки;

spread (спрэд) - разница между курсами покупки и продажи валюты;

transaction (транзакция) - сделка с обязательной двойной операцией открытия/закрытия торговой позиции, например, купить, затем продать;

margin (маржа) - залог, страховой депозит;

страховой депозит – денежная сумма, инвестируемая в рынок;

margin trading (маржевая торговля) - торговля валютой под залог

страхового депозита; **market-maker** (маркет – мейкер) - крупные банки и финансовые компании, определяющие текущий уровень валютного курса за счет значительной доли своих операций в общем объеме рынка;

chart – графическое представление истории курсов валют

3.1 Объективные условия появления, эволюция.

Валютный рынок имеет многовековые корни и берет свое начало еще тысячи лет до нашей эры, когда появились первые деньги. Важнейшим признаком независимости государства являлось наличие собственной денежной единицы. Появление разнообразных денег (валют), с различной степенью их обеспечения, вызвали проблемы, связанные с эквивалентностью их обмена. Обменные операции в их нынешнем понимании начали развиваться в средние века. Это было связано с развитием

международной торговли и мореплавания. Первыми валютчиками считаются итальянские менялы, которые зарабатывали на обмене валют разных государств, однако их обменные операции носили неорганизованный и не цивилизованный характер. Эти черты были присущи и зарождающемуся валютному рынку (ВР).

С развитием межгосударственных отношений ВР (первоначально рынок обменных операций) видоизменялся, приобретая все более четкие очертания. Для обмена валют приняли систему фиксированных курсов одной валюты по отношению к другой. Согласно этой системы соотношение ценности валют друг к другу определялась через третий эквивалент в виде согласованной меры веса золота «золотой стандарт». Однако складывающиеся рыночные отношения между государствами с неравномерным развитием и не рыночный способ определения ценности валют тормозили международную торговлю, сдерживали экономическое развитие.

Обретение рынком современных черт началось в 70-х годах 20 века, когда была снята система фиксированных курсов одной валюты по отношению к другой.

В 1973г. был отменен «золотой стандарт», а в 1976 г. в Кингстоне (Ямайка) шестеркой развитых стран (позднее присоединились и другие страны) был окончательно введен, так называемый, свободно плавающий обменный валютный курс. С этого момента обменная ценность валют уже определялась на свободном ВР, на основе закона спроса и предложения. Тогда никто не предполагал, во что может превратиться такое узкое финансовое решение, но это решение было “big dream”(большая мечта) для банкиров и рынков капитала. Первоначально сформировался Международный межбанковский ВР. Он превратился в самый мощный и справедливый финансовый институт для стран, которые придерживались открытых экономических, т.е. рыночных отношений. Позднее банки и финансовые компании, выступая в роли маркет-мейкеров (market-maker), подключили к этой торговле множество мелких инвесторов. В результате сформировался мировой валютный рынок FOREX, который является самой гигантской рыночной структурой современной цивилизации. Бурное развитие информационных технологий и телекоммуникаций, появление Интернет чрезвычайно способствовало всемерному распространению глобальной валютной торговли. На этой технологической базе появилась электронная коммерция или электронный валютный дилинг (ЭВД)- организация торговли через электронную сеть Интернет, как составляющая часть электронного бизнеса.

Сегодня широко распространено мнение, что дилинг - это игра, участники которой занимаются угадыванием направлений изменений курсов валют. Другими словами, осуществляют спекулятивные (осуждаемые) действия по купле-продаже валют с целью извлечения прибыли на разнице их курсов (цен). Многие думают, что подобное занятие доступно только ограниченному кругу очень богатых участников этого бизнеса (банкам, финансовым компаниям, инвестиционным фондам, миллионерам), что при

всей внешней простоте механизма (купил валюту по низкой цене и продал, когда она стала дороже, получив таким образом доход на разнице цен), заниматься им может только узкий круг профессионалов, владеющих недоступными посторонним тайнами успеха, что если дилинг это игра, то неизбежны проигрыши, разорения и другие беды.

Однако, анализ истории развития дилинга (от телефонного до электронного, через Интернет) и темпов компьютеризации торговли, позволяет снять многие сомнения в отношении этого вида бизнеса на рынке FOREX.

Сегодня FOREX является самой гигантской рыночной структурой, его суточный оборот составляет около \$2 триллионов. Он не имеет биржевой площадки, не имеет единой торговой сессии – место и время распределены по разным континентам, странам мира и по разным часовым поясам.

Функционирование валютных рынков не прекращается ни на минуту. Свою работу в календарных сутках они начинают на Дальнем Востоке, в Новой Зеландии (Веллингтон), проходя последовательно часовые пояса - в Сиднее, Токио, Гонконге, Сингапуре, Москве, Франкфурте-на-Майне, Лондоне и заканчивая день в Нью-Йорке и Лос-Анджелесе.

Отсчет часовых поясов ведется от нулевого меридиана, проходящего через Гринвич (предместье Лондона), а время носит название мирового или GMT - Greenwich Meridian Time. В зависимости от сезона (летнего или зимнего) время в различных финансовых центрах земного шара будет отличаться от мирового времени GMT на разное количество часов.

Глобальность и емкость рынка FOREX придает ему черты некоего природного явления мировой экономики: никто не может им управлять или манипулировать (извлекая собственную выгоду), как это порою случается на площадках самых знаменитых фондовых и товарных бирж. Можно сказать, что рынок FOREX как порождение цивилизации живет «собственной» жизнью, не подчиняясь благим намерениям правительств, национальных банков и валютных торговцев.

В России рынок FOREX появился в конце 90-х годов XX века с началом совершенствования рыночных отношений и внедрением Интернет. Наиболее передовые банки быстро сориентировались и поняли, что на этом рынке можно получать значительную прибыль. Были открыты отделы, занимающиеся спекулятивными операциями на валютном рынке. Специалисты этого профиля, валютные трейдеры, быстро «выросли в цене» и нашли себе применение на рынке FOREX, потребность в них неуклонно растет. Совершенствовались технологии торговли сначала в телефонном режиме (телефонный дилинг). Затем, оказавшись наиболее мобильным финансовым рынком, на нем отслеживались все самые интересные научно-технические достижения, которые быстро внедрялись в практику бизнеса. Организация электронного дилинга через Интернет позволила делать то, что раньше казалось невыполнимым - торговать валютой из любой точки мира и в любой момент времени.

Экономическое значение рынка FOREX трудно переоценить. Объем валютных операций на FOREX составляет в среднем 2-3 трлн. долларов в день и постоянно растет. Из них объемы мировых экспортно-импортных операций составляют только 1/40 часть, а это означает, что на ВР основные мировые финансовые потоки направляются в сферу эффективного бизнеса, туда, где они приносят большую прибыль.

Это быстрый, спекулятивный рынок и тем привлекателен для инвесторов (спекулянтов), но кроме того спекулятивные операции имеют важное регулирующее значение в экономике финансов. Они не позволяют колебаниям курсов (цен), ничем не сдерживаемых кроме спроса и предложения, идти в «разнос» и нарушать мировой экономический баланс. Например, с точки зрения импортеров и экспортеров - это убытки, вызванные либо тем, что товар будет куплен по завышенной цене, либо продан по слишком низкой, т.е. препятствует международной торговле и приводит к негативным экономическим последствиям.

Как спасают положение спекулянты? Механизм сдерживания состоит в следующем. Проводя спекулятивные операции, стимулируемые получением прибыли, они включают механизм рыночного закона спроса и предложения, тем самым сглаживают "разнос" курсов валют. Например, курс валюты пошел вверх (растет), основная масса спекулянтов (трейдеров) набрасываются ее покупать пока она дешевая, чтобы продать, когда станет дороже. В этой ситуации на спрос купить рынок отвечает быстрым ростом предложения валюты на продажу. С увеличением предложения рост курса валюты замедляется и в конечном итоге падает. Аналогично происходит и в случае резкого падения курса. Доля объемов спекулятивных сделок ко всем сделкам (коммерческим, финансовым) по данным крупнейших аналитических фирм не превышает 3 – 5 %, поэтому эти операции позволяют устранить выбросы колебания курса, но не полностью и практически не снижают объём рынка капитала.

Сегодня Интернет и информационные технологии позволяют участникам рынка FOREX получить доступ на этот рынок круглосуточно и совершать торговые операции обладая минимальным капиталом (1-2 тыс.долл.США и менее).

3.2. Основные валюты, понятия курс, котировка, спрэд

Для того, чтобы управлять капиталами в дилинге необходимо иметь ясное представление о валютах, их курсах (ценах), правилах котировки. Особенностью рынка FOREX является то, что в качестве товара на нем выступают практически все мировые валюты. Однако объем операций только с пятью из них составляет до 85% от общего объема рынка. Именно с ними чаще всего происходят торги, обеспечивая высокую их ликвидность (т.е. куплю и продажу практически без ограничения). Эти валюты, их коды и символическое изображение приведены в таблице 2:

Таблица 2

Название валюты	Код	Символ
Американский доллар	USD	\$
Европейская валюта евро	EUR	€
Английский фунт стерлингов	GBP	£
Швейцарский франк	CHF	CHF
Японская йена	JPY	¥

Если валюты продаются и покупаются, то они должны иметь стоимость (цену). Чтобы имело смысл выражение, например, «сколько стоит фунт стерлингов», необходимо определиться, в чем его измерять. Сегодня на рынке FOREX в качестве такого измерителя принят доллар США. Относительно доллара определяются текущие рыночные цены для всех мировых валют, в том числе и для четырех, приведенных в таблице. Чтобы разобраться в том, как определяется стоимость валюты на рынке FOREX, рассмотрим такие понятия как курс валют и котировки. Для простоты понимания воспользуемся формулой:

$$A / B = \text{xxxxx},$$

Где: А и В – любая пара валют, А - базовая валюта, а В - валюта котировки.

xxxxx – число, содержащее пять цифр и показывающее количественное соотношение между валютами в величинах, которые называются пунктами (pips).

Например, для курса евро можно записать: EUR / USD=1.2685, либо EURUSD=1.2685 или сокращенно EUR=1.2685 и это означает, что при обмене, например, покупке, вам за один EUR дадут (продадут) 1.2685 долларов. Если цена EUR выросла, например, на 5 пунктов (pips) и ее курс стал равен 1.2690, то при обмене вы получите соответственно больше долларов за один EUR.

Котировки кратные 100 pips в терминологии рынка FOREX называются «фигурой». Например, если текущая котировка, другими словами цена, EUR / USD=1.2690 выросла до уровня 1.2750, это говорит о том, что цена выросла на «фигуру». Если выросла и стала равна 1.2750, это означает, что рост цены на «большую фигуру» и т.д.

Для четырех пар валют из приведенной выше таблицы принято записывать соотношения в двух вариантах:

EUR / USD и GBP / USD - обратная котировка и
USD / JPY и USD / CHF – прямая котировка.

Это не случайно. Во втором варианте базовой валютой выступает USD, поэтому запись $USD / JPY = 98.050$ или $JPY = 98.050$ означает, что за один доллар вам дадут 98.05 японские йены. Котировки выражаются в том же размере пяти цифр.

Однако в обменной паре не всегда присутствует доллар США. В этом случае цена валюты определяется по кросс – курсу. Например, запись $EUR / JPY = 116.40$ означает, что за один EUR вам дадут 116.40 японские йены. При расчетах по кросс курсам, как не трудно увидеть, используются прямые и обратные котировки относительно USD. Например, для кросс-курса GBP/CHF: $GBP/CHF = (GBP/USD) * (USD/CHF)$.

Из приведенных случаев в конечном итоге важно усвоить одно, что такие понятия как «покупка» и «продажа» валюты на рынке FOREX употребляются только по отношению к базовой валюте, т.е. к той, которая в числителе приведенной выше формулы.

Котировки (количественная мера цены, в цифровом виде), т.е. текущий уровень курсов валют на рынке FM определяют мировые валютные биржи в промежутки времени, когда они работают. В те промежутки времени, когда биржи закрыты основные их функции по котированию валют выполняют так называемые маркет-мейкеры. Они действуют в соответствии с законом спроса и предложения на каждую валюту в отдельности. Для достаточной точности усредненная цена устанавливается по объему сделок не менее \$5.0 млн. Так как маркет-мейкеры - крупнейшие мировые банки и финансовые компании занимающие значительные доли своих валютных операций в общем объеме рынка, то они могут устанавливать котировки часто, каждые 2-10 секунды и более. Проще говоря, все участники рынка могут видеть изменение текущих цен каждые 2-10 секунды реального времени.

3.3. Организация торговли, кредитование торговых сделок

Принцип функционирования FM-это совокупность конверсионных операций по купле-продаже иностранной валюты, предоставление банковских ссуд и взаиморасчеты между участниками валютного рынка после совершения сделок.

Схема организации работы на FOREX

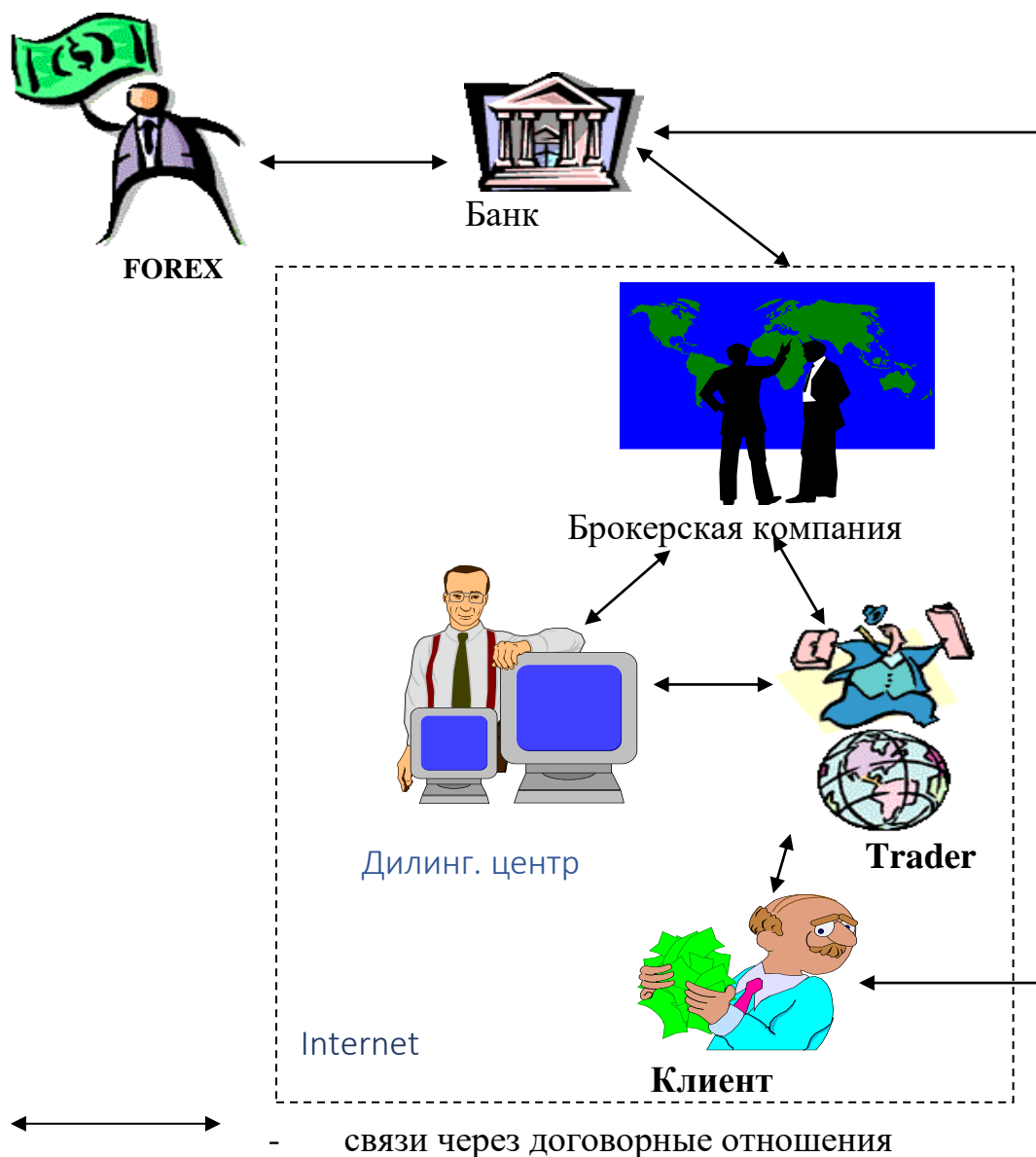


Рис.2.

На Рис.2. изображены:

- **собственно рынок FOREX** – как система отношений между участниками рынка, которые осуществляют куплю-продажу валюты на валютных биржах через Интернет,
- **банк (Clearing House)**- выполняющий основные функции:
 - обслуживание страховых депозитов (инвестиций клиентов),
 - кредитование конверсионных сделок,
 - проведение клиринговых расчетов (взаимозачетов) по каждой транзакции (двойной операции с валютой, например, купил-продал).
- **брокерская компания** участвует в сделках, выполняя функции:
 - сводит продавцов и покупателей валюты и осуществляет между ними конверсионные операции,

- устанавливает реальный курс (цену) валюты,
- информирует трейдеров о текущем уровне курса валюты,
- выполняет приказы клиентов (трейдеров) об условиях проводимых операций.

- **трейдер** - профессиональный торговец валютой на FOREX. Его функции:

- осуществляет профессиональный анализ предыдущей цены того или иного инструмента рынка (вида валюты) с целью составления прогноза ее изменения в дальнейшем,

- разрабатывает торговую тактику,
- осуществляет операции по сделкам (управление инвестициями).

- **клиент** - владелец торгового счета. Это инвестор, физические лица, либо юридические. Основные функции:

- инвестирование денежных средств, с целью извлечения максимальной прибыли,
- содействие более эффективному распределению финансовых ресурсов.

В тех случаях, когда трейдер самостоятельно инвестирует денежные средства в FOREX, он выполняет функции и трейдера, и клиента.

- **диллинговый центр** - коммерческая структура, юридическое лицо, создающееся с целью извлечения прибыли за счет услуг, оказываемых потенциальным участникам FOREX. Эти услуги, по существу, являются его функциями:

- обучение трейдингу на FOREX (организация курсов «Профессиональный диллинг», школ «Валютного трейдера», семинаров по повышению квалификации финансовых аналитиков),

- предоставление возможности круглосуточно совершать операции по основным валютам FOREX:

- а) с рабочих мест диллингового зала;
- б) из дома или офиса через Internet.

- консультационное обслуживание (полная схема) на договорной основе,

- разовые консультации,
- практическое обучение диллингу, проходящих в форме семинаров,
- предоставление и дальнейшая поддержка современных

программных продуктов:

- а) анализа рынка и торговли,
- б) доступа к новостям и котировкам основных валют в масштабе реального времени.

Это уже реально действующая схема бизнеса, на сегодня она вполне доступна и российским инвесторам.

Она для тех, кого не удовлетворяет доходность их вложений в ценные бумаги, коммерцию, под банковский процент и т.д., но в то же время не знакомы с теми возможностями, которые может им дать электронный валютный диллинг на FOREX.

Именно потому, что вкладывание в рынок FOREX высоко доходно, необходимо сделать предварительные замечания для наиболее нетерпеливых потенциальных трейдеров - инвесторов:

1. Нет бизнеса без риска, но известно, что чем больший профессионализм его участников, тем риск меньше.
2. Минимальный начальный капитал, необходимый для работы на валютном рынке (другими словами, чтобы заниматься ЭВД (торговлей) на FOREX), достаточен в размере \$1000 США.
3. Техническая оснащенность - это современный компьютер, доступ в Интернет и программное обеспечение.
4. Необходимо заключить контракт на обслуживание с брокерской компанией (предоставление текущих котировок валют и поддержка торгового баланса).

Можете работать. Максимально чем позволит вам рискнуть торговая система, это потерять 50% капитала по п.2. Чтобы этого не случилось необходимо быть «вооруженным» в борьбе с рынком, и чем трейдер лучше «вооружен», тем у него больше шансов на победу. Оружием трейдера являются знание рынка, умение прогнозировать его поведение в будущем, навыки быстро совершать торговые операции, обеспечивающие минимизацию убытков и максимизацию прибыли. Другими словами прибыльно управлять капиталами.

Рассмотрим, с чего нужно начинать и какие нюансы за этим скрываются.

Инвестор (клиент) открывает в банке депозит (денежные средства на счете) и получает право на получение кредита и совершение торговых операций. Клиент (или трейдер, получивший право от клиента на управление его капиталом), отдает приказы брокеру (дилеру), например, купить валюту по текущей цене, а когда цена (курс) увеличится – продать. Разница между ценами покупки и продажи составят доход клиента.

Какой необходимо иметь начальный капитал, т. е. сколько необходимо инвестировать в рынок FOREX денежных средств, чтобы можно было совершать операции?

На валютном рынке FOREX происходит как бы «оптовая торговля» валютами, т.е. нельзя купить или продать один или несколько фунтов, долларов, и т.д., а только лотами (lots) – стандартными неделимыми партиями. Так как все расчеты в конечном итоге выражаются в долларах США, то размер лота, как минимальной суммы сделки, принят у крупнейших мировых брокерских компаний равным сумме, эквивалентной 100 000 USD. Но это не значит, что для работы на рынке необходимо иметь всю эту сумму. Одна из причин популярности рынка FOREX, это возможность использования механизма так называемой маржевой торговли (**margin trading**).

Суть маржевой торговли заключается в том, что для совершения сделки не нужно иметь всю сумму для совершения сделки, а достаточно лишь внести залог (margin), который составляет, обычно, 1-5% от

необходимой суммы. Под залог этой суммы банк (маркет-мейкер) для покупки или продажи валюты предоставляет кредит в размере недостающей суммы. Другими словами он предоставляет «плечо» или «рычаг» (**leverage**) в размере от 50 до 150 раз, превышающую сумму залога, что позволяет совершать сделку на сумму, эквивалентную \$100 000, т.е. торговать одним или несколькими лотами. Например, при плече равном 100 (оговоренном в контракте с брокерской компанией), для торговли одним лотом достаточно залога в \$1000 = \$100 000:100, двумя лотами \$2000 и т.д. Это, естественно, повышает потенциальные возможности инвестора: имея в наличии относительно небольшие средства, он может оперировать на рынке суммами во много раз большими.

В конечном итоге все прибыли или убытки, возникшие по итогам торговли, прибавляются или вычитаются из залога, т.е. из инвестированного начального капитала.

3.4. Методы анализа рынка (фундаментальный, классический, технический).

Профессионализм работы на FM – это умение прогнозировать направления движения котировок валют и владение тактикой торговли, что непосредственно влияет на прибыльность или убыточность работы.

Основной задачей дальнейшего изучения курса будет освоение методов работы на рынке FOREX, а именно, научиться предсказывать или прогнозировать поведения валютных курсов (FOREX prediction.).

Слава Нострадамуса не дает покоя уже многим поколениям пророков и прорицателей. И, что интересно, ни астрологи, которые по дню рождения пророчат судьбу, ни экстрасенсы, которые по фотографии ставят диагноз и лечат, не могут ответить на простой вопрос: почему завтра будет швейцарский франк или евро. Если бы они действительно могли хотя бы что-то предсказывать, то совершили бы сделку на BP и были бы обеспечены с детьми и внуками, и не морочили бы людям голову своими прорицаниями. Ибо на рынке (по сравнению, скажем, с судьбой человека или его болезнями) все просто и ясно. Или вы знаете, какая цена будет через 5 минут, час или завтра на некий финансовый инструмент, совершаете правильную сделку и получаете прибыль или все наоборот.

Самый драматический вопрос любых биржевых торгов: «Куда двинется Ее Величество Цена?».

Существует три принципиально различных подхода к исследованию и прогнозу движения цены: фундаментальный, классический и технический. Фундаментальный анализ ищет причины, которые будут двигать цены, а классический и технический анализ интересуют только сами цены и их динамика.

Все усилия аналитиков направлены на то, чтобы знать, что будет с ценами в будущем. Крупные компании привлекают специалистов по теории хаоса, в надежде с их помощью предсказать поведение рынка. Около ста лет уже исследователи биржевых рынков прикладывают усилия, чтобы разгадать таинственную природу движения рыночной цены. Теоретиками биржевых

торгов, которых часто называют аналитиками, создана система технического анализа - смесь эмпирики и попыток математической формализации, чтобы иметь хоть какую-нибудь «зацепку», куда же собирается двигаться Цена. Для специалистов с физико-математическим образованием напоминает шаманство, но этот самый технический анализ работает в большинстве случаев поведения рынка, что бы о нем ни говорили интеллектуалы, и большинство успешных трейдеров придерживаются его рекомендаций. Схематично технический анализ работает приблизительно так же, как, например, народные приметы на погоду, но подкрепленные дополнительной информацией от приборов.

Другой подход – «Фундаментальный анализ», основанный на динамике экономических показателей, пытается понять причины, которые двигают рыночные цены. Этот вид анализа создан экономической наукой, но экономика не является точной наукой, поэтому в ней нет законов (как в физике или химии), а есть некие соотношения и зависимости. Это не вина экономики, это лишь факт: экономика еще наука молодая.

Из фундаментального анализа невозможно извлечь однозначного ответа: что будет с национальной валютой, если, например, повышается учетная ставка. Ответов два: валюта укрепится (т.е. станет дороже по отношению к другим валютам) или будет инфляция, и эта валюта станет слабее других валют. Однако практика с высокой вероятностью показывает, что повышение учетной ставки укрепляет валюту, особенно в начальный момент объявления о ее повышении и этим можно успешно пользоваться.

2.5.1 Фундаментальный

Написано много книг о том, что надо делать, чтобы не терять деньги, а умножить инвестиционный капитал, но большинство новых инвесторов (и не только новых) теряют деньги. Многие аналитики, рассказывают (за хорошие деньги), как надо торговать, но сами они не торгуют: их бизнес учить, как это надо делать. Это не осуждение их поведения, а только факт. Знаменитый ныне М. Блумберг (Bloomberg) напомнил, что во времена «золотой лихорадки» в Калифорнии разбогатели не старатели, а продавцы джинсов и сковородок. Сам Блумберг тоже построил свое состояние, создав информационную империю BLOOMBERG, которая обеспечивает информацией инвестиционные биржевые процессы почти во всем диапазоне финансовых инструментов. В последнее время, в Интернет появилось много сайтов, на которых представлен достаточно полный прогноз для рынка FOREX, лучший пример – Британская компания СМС (www.cmcpic.com). Однако каждая публичная информационная система дает предсказания поведения рынков, типа рассуждения аналитиков «где мы находимся, и варианты, куда мы можем пойти». Ценность таких предсказаний сомнительна, а самое главное, никакой ответственности за прогноз аналитики не несут. За все решения отвечает своим капиталом только сам инвестор. Поэтому инвестор должен владеть приемами анализа, естественно принимая во внимание и прогнозы аналитических информационных систем.

Фундаментальный анализ основывается на разнообразных данных от информационных систем. Это анализ экономического и политического состояния стран, валюты которых торгуются на рынке FOREX. Задачей фундаментального анализа является оценка возможного влияния тех или иных событий (факторов) на движение валютных курсов. Кроме того, он включает в себя анализ экономических индексов, которые дают возможность исследовать тенденции в экономиках различных стран. Результаты таких исследований позволяют объяснить текущее движение валютных курсов и прогнозировать будущие движения.

Выделяют пять основных факторов, оказывающих заметное влияние на направление движения курсов валют:

- экономическое положение стран,
- политические события,
- природные явления (стихийные бедствия и т.д.),
- социальные волнения,
- слухи и заявления политических и экономических лидеров.

- **Экономические факторы**

Научное прогнозирование (например, в экономике, метеорологии, социологии и др.) стало развиваться по пути математического и имитационного моделирования, и надо признать, что прогнозирование добилось некоторых результатов. Например, прогноз погоды или предсказание уровня безработицы или других экономических показателей научились делать довольно точно. Например, когда в США происходит постоянный рост потребительских и производственных цен, то на рынке могут говорить о повышении процентной ставки, что, в свою очередь, может привести к подорожанию доллара. Или знаменитая сделка прошлого века (сентябрь 1992 года), которую совершил Джордж Сорос, была основана на решении Великобритании не вступать в Европейский Валютный Союз (ЕВС). Начиналось все с того, что Великобритания обещала вступить в ЕВС. Сорос не верил, что так произойдет на основании анализа состояния экономики Великобритании и того, что Британская валюта переоценена на ВР, т.е. стоит дороже, чем по ее реальному обеспечению. Он продавал фунт по цене около \$2.0090 за фунт, а затем, когда фунт рухнул, покупал его по \$1.7245. Фунт стерлингов так рухнул (на 14%), когда Великобритания действительно не вступила в ЕВС, что принесло ему доход около миллиарда долларов. Сороса обвиняли в этом обвале, но сумма, на которую он торговал не могла подорвать бюджет Великобритании. Подорвало бюджет своей страны правительство, когда затеяло экономические игры с мнимым вступлением в ЕВС, а Сорос этим воспользовался, выгодно проведя сделку на инструменте Британский фунт.

На направление движения курса валют оказывают влияние множество сигналов от экономических показателей. В качестве примера наиболее важных из них приведены в таблице 3.

Экономические факторы влияющие на изменение курса национальной валюты

Таблица 3

Название показателя	Степень важности	Изменение показателя	Изменение курса национальной валюты
Официальные учетные ставки	3	Рост	Рост
Индексы акций (DJI, NIKKEY, DAX, FTSE)	3	Рост	Рост
Цены государственных облигаций (T-bills, T-bonds)	3	Рост	Рост
Безработица (Unemployment)	2	Рост	снижение
Валовой национальный продукт (GDP)	2	Рост	Рост
Производительность в экономике (Productivity)	2	Рост	Рост
Размеры розничных продаж (Retail sales)	2	Рост	Рост
Дефицит торгового баланса (Trade deficit)	1	Рост	снижение
Дефицит платежного баланса (Payment deficit)	1	Рост	снижение
Индексы инфляции: индекс потребительских цен (CPI)	1	Рост	снижение

Как пользоваться таблицей 3? Данные по показателям можно получить в Интернете из новостей агентства BLOOMBERG (англ.) или РБК. Например, если в паре EUR/USD в еврозоне учетная ставка выросла, а в США не изменилась - это сигнал, что курс EUR будет расти. Для совершения сделки можно сделать прогноз на покупку.

Политические показатели

Характерный пример влияния политических событий. Начало военных действий в Югославии, в самом центре еврозоны, привело к быстрому и сильному падению курса евро. Военные действия начались не в одночасье, развитие событий вокруг Югославии достаточно красноречиво прогнозировали направление движения курса евро.

Слухи и заявления лидеров стран

Слухи и ожидание какого-либо события (еще их называют индикаторами) и наступление этого события так же являются сильными движителями валютных курсов. Трудно сказать, что оказывает более сильное влияние на рынок, само событие, либо его ожидание, но можно сказать с уверенностью, что выход серьезных данных может приводить к значительным и продолжительным движениям курсов валют.

На цены существенно влияют решения, принимаемые отдельными государствами или мировыми сообществами, например, что решили страны ОПЭК или, что сказал Аллан Гринспен (Председатель Федеральной Резервной Системы США). Во время различных докладов, саммитов, встреч, пресс-конференций и т.д. (например, встречи лидеров стран Большой Семерки или пресс-конференция после очередного обсуждения процентных ставок). Чаще всего дата и время того или иного выступления известны. К этим событиям рынок готовится, поэтому незадолго до их наступления появляются прогнозы или слухи о том, что может быть сказано и как это может быть проинтерпретировано.

2.5.2 Классический

Этот метод основан на том, что история котировок валют за прошлые периоды складывается в соответствии с объективными законами природы, такими как волновой характер движения курсов, инерционность памяти рынка, подчинение свойствам чисел Фибоначчи и т.д. Анализ этих закономерностей используется для построения сигнальной системы с целью прогнозирования курсов валют.

При проведении анализа принимаются во внимание следующие постулаты:

- внутри графика истории котировок сосредоточена вся информация о рынке;
- рынок имеет память и, следовательно, исходя из того, что было в прошлом, можно предсказать будущее.

Поэтому при классическом (и техническом) анализе графическое изображение (**charts**) истории курсов валют должно быть удобно для проведения анализа его динамики и прогнозирования. Исторически они изображались в виде привычных линейных, баров и наконец японских свечей.

Для наглядности историю торгов представляют в виде графиков с различными интервалами времени. Это изменения цены за определенный промежуток времени.

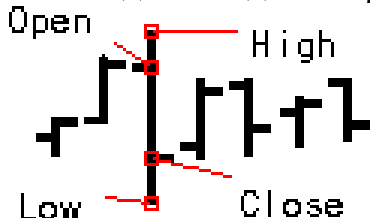
На рынке FOREX для анализа используют следующие интервалы времени:

1. Месячная группировка данных – Monthly (M)
2. Недельная Weekly (W)
3. Дневная Daily (D)
4. Часовая Hourly (H)
5. Минутная (M), соответственно 30, 15, 10, 5, 1 минут и тиковый (Tick) – текущий.

Типы charts:

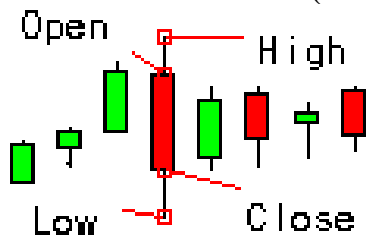
1. Line – линейный (отражает неполную информацию)

2. Bar – для каждого периода группировки определяются четыре цены:



где: High (высшая цена); Last,(Close)- (цена закрытия); Open (цена открытия); Low (низшая цена)

3. **CandleStick** (японские свечи) – если цена открытия выше цены закрытия, тело свечи темное (красное). Если цена открытия ниже цены закрытия – свеча светлая (зеленая)



Последний график используется чаще всего, как наиболее информативный и наглядный. Так как зеленые (иногда белые) свечи демонстрируют поднятие цены, на рыночном сленге они получили название “бычьи”, а трейдеры рассчитывающие на рост курса и покупающие - “быки”. Красные (иногда черные) - соответственно “медвежьи”. Медведи подминают вниз, а следовательно трейдеры торгующие на понижение (продающие), называются “медведи”.

Наличие таких графиков является исходной информацией для проведения анализа котировок различными методами. В дальнейшем будем пользоваться наиболее информативным изображением в виде японских свечей (CandleStick) и так как с ними чаще всего работают практикующие трейдеры.

За длительный период анализа памяти курсов валют были выявлены вполне предсказуемые явления. Наиболее наглядное проявление выражается в тенденциях динамики курсов. Их три:

- Восходящая (**up**),
- Падающая или нисходящая (**down**),
- Боковая (**flat**).

При восходящей тенденции каждый последующий пик и каждый последующий спад выше предыдущего. Другими словами, у бычьей тенденции должно быть последовательное возрастание пиков и спадов. Соответственно, при нисходящей тенденции каждый последующий пик и спад будет ниже, чем предыдущий. Такое определение тенденции является основополагающим и служит отправной точкой в анализе тенденций.

Каждая тенденция (автор Доу) разделяется на: первичную, вторичную и малую.

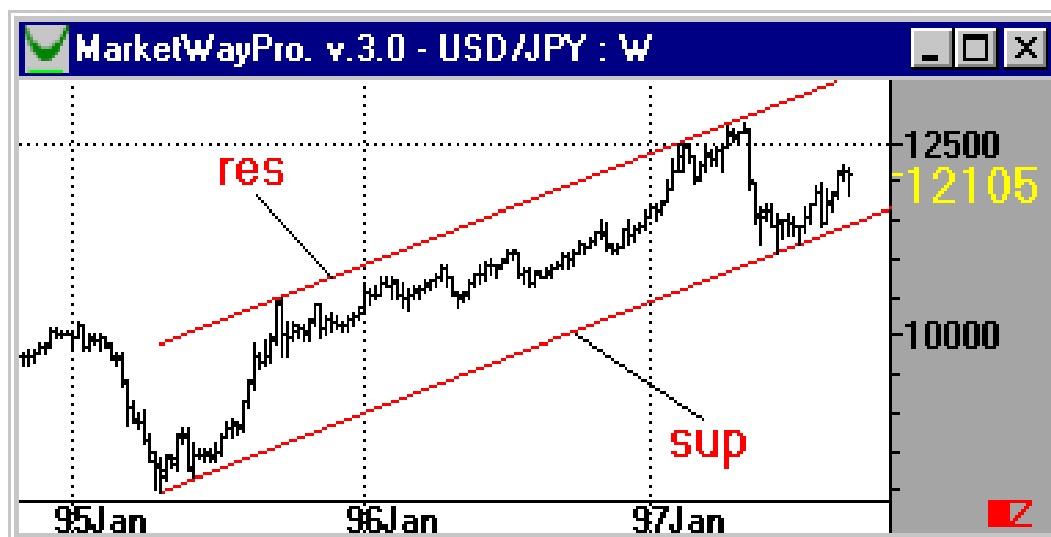
Наибольшее значение имеет первичная, или основная тенденция, которая длится более года, а иногда и несколько лет.

Вторичная, или промежуточная тенденция, является корректирующей по отношению к основной тенденции и длится, обычно, от трех недель до трех месяцев. Промежуточные поправки очень часто проходят до половины или 50% расстояния, пройденного ценами во время первичной тенденции.

Малые, или краткосрочные тенденции длятся не более трех недель и представляют собой колебания в рамках промежуточной тенденции.

При боковой тенденции наблюдается затишье на рынке, когда некоторое время цена постоянна или меняется в незначительных пределах (Range).

Например, на недельном графике внизу можно видеть восходящую тенденцию. Линия, которую цена не может пробить вверх, называется линией сопротивления (Resistance – res), а линия, которую цена не может пробить вниз, называется линией поддержки (Support – sup). Эти линии рисуют по максимумам и минимумам цен.



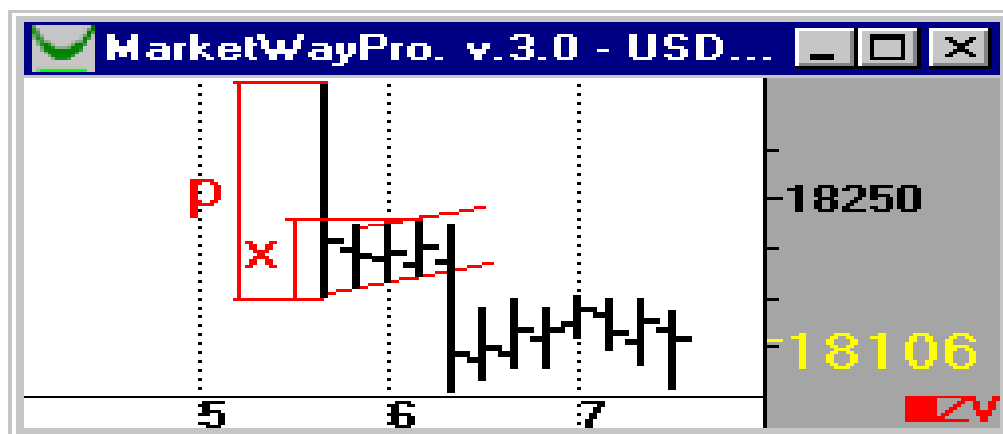
Канал, образующийся в результате проведения параллельных линий (sup, res), является оптимальным диапазоном торговых изменений. Направление канала вниз или вверх определяет тенденцию рынка (Trend). При восходящей тенденции тренд повышающийся, а при нисходящей – понижающийся. Когда канал имеет горизонтальное положение, это называется боковое движение или короче - Flat.

Тенденция действует до тех пор, пока не подаст явных сигналов о том, что она изменилась. Это означает, что тенденция, начавшая движение, будет стремиться его продолжать. Определить сигналы перелома тенденции не так просто. Но анализ уровня поддержки и сопротивления, ценовых моделей, линии тренда, скользящих средних значений - все это, в числе прочих технических инструментов, поможет вам понять, что в динамике существующей тенденции наметился перелом. Самая сложная задача заключается в том, чтобы отличить обычную промежуточную поправку к существующей тенденции от первого отрезка новой тенденции в противоположном направлении.

Для этого исследуется характер и закономерность движения цены с целью обнаружения повторяющихся признаков, например, фигур. закономерности окончания которых дают прогноз о направлении движения курса, что можно использовать для принятия решений о продаже или покупке.

Рассмотрим некоторые из фигур, наиболее популярные среди трейдеров.

Например - Флаг



2.5.3 Технический (компьютерный)

Появлению возможности использовать на рынке FOREX методы технического анализа способствовало бурное развитие информационных технологий с середины семидесятых годов. Компьютеризация, новейшие программные разработки и Интернет позволили в ЭВД выполнять расчеты моделей прогнозирования в реальном масштабе времени, в котором осуществляются торги. Возможности программ быстро выполнять расчеты вероятностных и статистических моделей прогнозирования, а так же представлять результаты расчетов в удобном для анализа визуальном виде сделали технический анализ популярным инструментом многих успешных трейдеров. Для них основным источником информации о рынке стали вычисления, позволяющие делать прогнозы поведения рынка в виде сигналов, которые получили название **индикаторов** и **осцилляторов (oscillator)** – колеблющихся вслед за ценой. Для простоты изложения в дальнейшем и не вдаваясь в точность перевода терминов с английского языка будем называть те и другие одним термином – **ИНДИКАТОРЫ**.

В настоящее время известно около 120 индикаторов, выбор которых для работы делает каждый трейдер индивидуально. Рассмотрим наиболее популярные у практикующих трейдеров индикаторы и осцилляторы.

ИНДИКАТОРЫ

Moving Averages (скользящие средние)

1. Простые Movings

$P_1, P_2, P_3, P_4, P_5 \dots P_{10}$

$$MA_{5i} = \frac{1}{n} \sum_{i=k}^{i=k+n-1} P_i$$

P – цена. Здесь имеется в виду цена закрытия торговых позиций, по ней рассчитаются все индикаторы. Эта скользящая средняя называется простой (**Sim**) и используется редко, так как она обладает инертностью. Обычно на практике используют три скользящих средних, например:

$MA_1 = 13$, $MA_2 = 34$ и $MA_3 = 55$,

где 13, 34 и 55 – временные периоды усреднения и выбираются каждым трейдером индивидуально из ряда чисел Фибоначчи. Это последовательность чисел, в которой каждое последующее число равно сумме двух предыдущих: 0,1,1,2,3,5,8,13,21,34,55... и т.д. Замечательное свойство этих чисел состоит в том, что они, как объективное явление гармонии в природе, являются пропорциями тех форм окружающего естественного и рукотворного мира, которые мы отождествляем с понятием прекрасного, гармонии. Эти пропорции имеют египетские пирамиды, греческие храмы, строение человеческого тела (Леонардо да Винчи), наконец количество лепестков у цветов равно числам ряда Фибоначчи. Это объективное явление природы, так же как и ценообразование на валютном рынке, поэтому их использование в моделях прогнозирования вносит гармонию в этот процесс, делает его более точным, что и подтверждает практика.

Точка пересечения трех Moving MA_{13} , MA_{34} и MA_{55} является сигналом смены тенденции.

Недостаток – это систематическое запаздывание сигнала.

Достоинство – легко определить направление тренда, также можно использовать их как линии поддержки и сопротивления.

Если мы хотим анализировать тренды точнее, мы выбираем Moving с усреднением меньшим, например, 5 и видим на рисунке, что он практически повторяет направления движения цены. А если воспользоваться, например, тремя с усреднением 5, 13 и 21, то они дают представление о локальной и глобальной тенденции.



3. Экспоненциальные Movings P1, P2, P3

$$EMA_k = \frac{2}{3} P_3 + \frac{1}{3} EMA_{k-1}$$

Эти Movings ближе чем простые отражают движение цены только при явно выраженном тренде, но плохо работают при боковом.

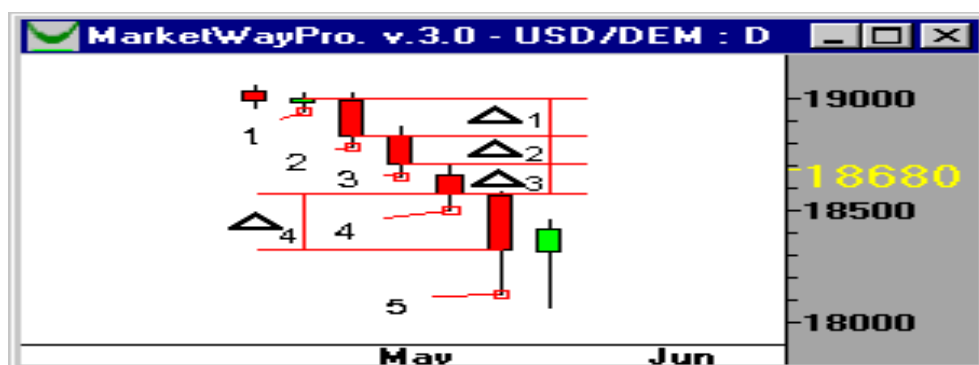
RSI – Relative trength Index (индекс относительной силы) представляет собой функцию, которая рассчитывается на основании данных о ценах закрытия. Он позволяет определить зоны перекупленности или перепроданности на рынке и четко следуют за динамикой цен. Выражаясь на слэнге трейдеров, такая функция представляет собой сигнал, предупреждающий о том, кто на рынке сильнее, быки или медведи.

1.

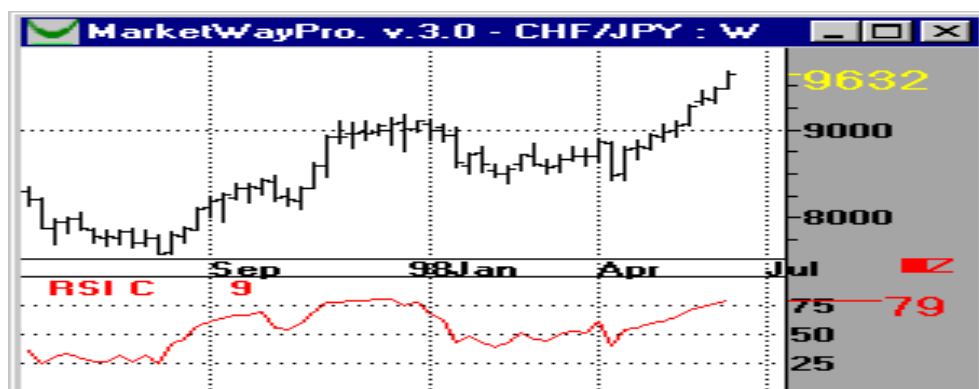
$$RSI = \left[1 - \frac{1}{1 + RS} \right] \times 100\% = \left(\frac{1 + RS - 1}{1 + RS} \right) \times 100\% ,$$

где: $RS = \frac{\overline{CU}}{\overline{CD}}$, $CU = \Delta_1 + \Delta_2$
 $CD = \Delta_3 + \Delta_4$

Δ - изменение цены закрытия, а количество n изменений – степень усреднения.



Программа рассчитывает функцию **RSI** и изображает ее (кривая внизу графика) согласованно с графиком курса валюты. Точность согласования, т.е. близости к кривой цены, подбирается вариациями числа n.



Диапазон изменения осциллятора от 0 до 100. Оптимальным значением для продажи считается значение, равное 75 для продажи, а для покупки – 25. Эти зоны называются:

- зона перекупленности **Overbought** .
- зона перепроданности **Oversold**.

На графиках **RSI** можно выделять такие же фигуры, как и на графиках цен.