

РЫНОК FOREX

М.С. Кухарева

Предметом данной работы является малоизвестный в Республике Беларусь, но активно работающий в мировой экономике рынок – рынок Foreign Exchange (рынок Forex – FX).

Нам хорошо известна схема деньги – товар – деньги. В тоже время на мировом рынке хорошо освоены финансовые инструменты, когда деньги непосредственно делают деньги, т. е. деньги сами служат товаром. Так мы знаем, что на различных фондовых биржах можно купить или продать валюту. Однако торги на них проводятся строго в определенное время. Обычно время работы фондовых бирж конкретного государства соответствует режимам работы банков.

На рынке Forex торговля валютой происходит круглосуточно 5 дней в неделю. При этом дилеры данного рынка в каждый момент времени могут покупать или продавать валюту на любой из работающих в тот момент бирж. В 1999 году объем торговли на рынке Forex составлял 1,5 трлн USD/ ежедневно. Официальные часы работы банков и ежедневные объемы торговли на различных биржах представлены в таблице

	Open*	Close*	Объемы торговли
SYDNEY	1-00	9-00	40 bln \$
TOKYO	2-00	10-00	220 bln \$
HONG KONG/SINGAPORE	3-00	11-00	200 bln \$
FFT/ZUR/MIL/PAR/MAD	9-00	17-00	400 bln \$
LONDON	10-00	18-00	500 bln \$
NEW YORK	15-30	22-00	250 bln \$

Анализируя представленные данные, можно выявить три периода работы рынка Forex, называемых сессиями – Азиатская сессия с 1-00 по 11-00, Европейская сессия с 9-00 по 18-00 и Северо – Американская сессия с 15-30 по 22-00. Конечно деление на сессии относительно, поскольку дилерские отделения банков работают круглосуточно. Однако такое деление важно, поскольку сессии отличаются по степени активности и по влиянию на них тех или иных событий. С 22-00 по 1-00 рынок Forex также работает, однако активность участников рынка в это время очень низкая.

Как же работает рынок Forex? На самом деле принцип работы данного рынка очень прост – покупай валюту дешевле, продавай дороже. В то же время на мировом рынке реально существуют объективные и субъективные предпосылки для процветания такого рынка. Известно, что котировки постоянно меняются. Так в одно и тоже время на разных биржах котировки могут несколько отличаться. Именно на использовании изменений котировок и основана работа дилеров рынка Forex. Например, пусть при закрытии Чикагской фондовой биржи дилер за "А" USD купил "В" JPY. А после открытия Токийской фондовой

биржи в силу каких либо причин начался наблюдаться рост JPY, т.е. ценность JPY по отношению к USD стала расти (например, при интервенции наблюдается резкий рост). Тогда отследив некоторое время этот рост и продав "B" JPY дилер получит "A+C" USD. Понятно, что чем резче рост и чем больше величина "A" тем больше прибыль "C". В этой связи очень важно, что на самом деле дилеру на рынке FOREX не обязательно первоначально вкладывать сумму "A". На рынке FOREX используется известный по другим финансовым инструментам принцип маржевой торговли. Основной единицей измерения при маржевой торговле, как известно является 1 лот. Т.е. торговля осуществляется лотами. При маржевой сделке в 1 лот не обязательно вкладывать в сделку сумму равную содержанию 1 лота, а достаточно иметь страховой депозит (гарантийный залог способный покрыть потенциальные убытки). На рынке FOREX 1 лот соответствует 375 000 (немецких марок), 250 000 CHF (швейцарских франков), 25 000 GBR (английских фунтов), 25 000 000 JPY (японских йен), а страховой депозит 1 лота составляет 1 000 USD. Понятно, что при таком соотношении стоимости 1 лота и страхового депозита, даже небольшое изменение котировок может принести прибыль диллерам рынка FOREX. Следует отметить, что на рынке FOREX операции производят в основном со следующими валютами – USD, DEM, GBR, JPY, CHF, а также евро.

Кто же создает спрос и предложение на рынке FOREX? Условно их можно разделить на: банки, инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании, экспортеры и импортеры, а также частные инвесторы. По целям их деятельности всех их можно представить (опять таки условно) как I – Service centre и II – Profit centre. Service centre – когда операции купли и продажи производятся для собственных нужд, а Profit centre – для получения прибыли.

Попробуем коротко охарактеризовать некоторых участников этого рынка. Так инвестиционные фонды держат на биржах не более 10 – 15 % своих активов, поскольку есть намного более надежные инструменты (львиная доля – в государственных бумагах США и Германии). Исключение составляют хедж фонды. Они самые активные из инвестиционных фондов на рынке FOREX. Доля их активов на биржах составляет – 40–45%.

Характеризуя других участников следует отметить следующее. Пенсионные фонды обладатели основных денег в мире и именно этим объясняется их большая доля среди участников рынка. Страховые компании являются более активными участниками, чем экспортеры и импортеры, хотя на биржах у них только около 8% активов. Экспортеры и импортеры можно сказать вынужденные участники. Их доля на валютном рынке – 2-5%. А частные инвесторы просто "комар" на рынке FOREX.