

ТЕМА 4: РЫНКИ, ФОНДЫ, ДЕНЬГИ. СТРУКТУРА ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ РБ

4.1. Общие положения

Дадим основные понятия и определения, которые нам будут нужны в данной теме.

Рынок— вся совокупность форм и организаций сотрудничества людей друг с другом, предназначенных для того, чтобы свести вместе в коммерческих целях продавцов и покупателей и дать возможным первым продать, а вторым купить товары.

Фондовый рынок— комплекс организаций (прежде всего фондовая биржа), обеспечивающих куплю продажу акций и облигаций и потому позволяющих фирмам привлекать денежные средства (фонды) для своего развития в обмен на такие ценные бумаги.

Фондовая биржа — организация, осуществляющая торговлю ценными бумагами коммерческих фирм и обеспечивающая за счет этого переток средств акционеров из одной фирмы или отрасли в другую.

Дилер— биржевой посредник, покупающий товар от своего имени и на свои деньги с целью последующей продажи на бирже.

Брокер — биржевой посредник, покупающий товар от имени клиента и на его деньги

Треjder — 1) работник брокерской фирмы, непосредственно исполняющий заказы на куплю-продажу ценных бумаг в торговом зале биржи. 2) любое юридическое или физическое лицо, имеющее право заключать сделки на бирже.

В первой теме мы уже первично знакомились с финансово-кредитной системой Республики Беларусь.

Финансово-кредитная система является ключевым элементом, обеспечивающим движение капитала между субъектами финансово-экономической системы Республики Беларусь.

Структурно ФКС включает:

- банковскую систему
- платежную систему
- систему финансовых рынков.

Субъектами ФКС являются:

- Национальный банк и иные банки,
- небанковские кредитно-финансовые организации,
- государственные органы, органы местного управления и самоуправления,

- физические и юридические лица.

Объектом управления ФКС являются деньги (валюта), ценные бумаги и валютные ценности. От эффективности функционирования ФКС в целом зависит эффективность денежного обращения в ФЭС, значит, и показатели финансово-экономической деятельности Республики Беларусь.

Функциональная структура ФКС и основные потоки капиталов в ней показаны на рис.1.

В ФКС Национальный банк выступает как орган денежно-кредитного регулирования, как участник банковской системы и как субъект хозяйственной деятельности.

Как центральный банк Республики Беларусь, Национальный банк разрабатывает и совместно с Правительством Республики Беларусь проводит единую денежно-кредитную политику, отвечающую динамичному социально-экономическому развитию страны, реализует монетарную политику на внутренних и внешних финансовых рынках, направленную на защиту и обеспечение устойчивости национальной валюты.

Как участник банковской системы, Национальный банк кредитует и выполняет функции финансового агента Правительства Республики Беларусь и местных исполнительных и распорядительных органов по вопросам исполнения республиканского и местных бюджетов, организует расчетное и (или) кассовое обслуживание отдельных государственных органов, перечень которых определен в Уставе Национального банка.

Как субъект хозяйствования – осуществляет организационное и хозяйственное обеспечение деятельности Национального банка в целом.

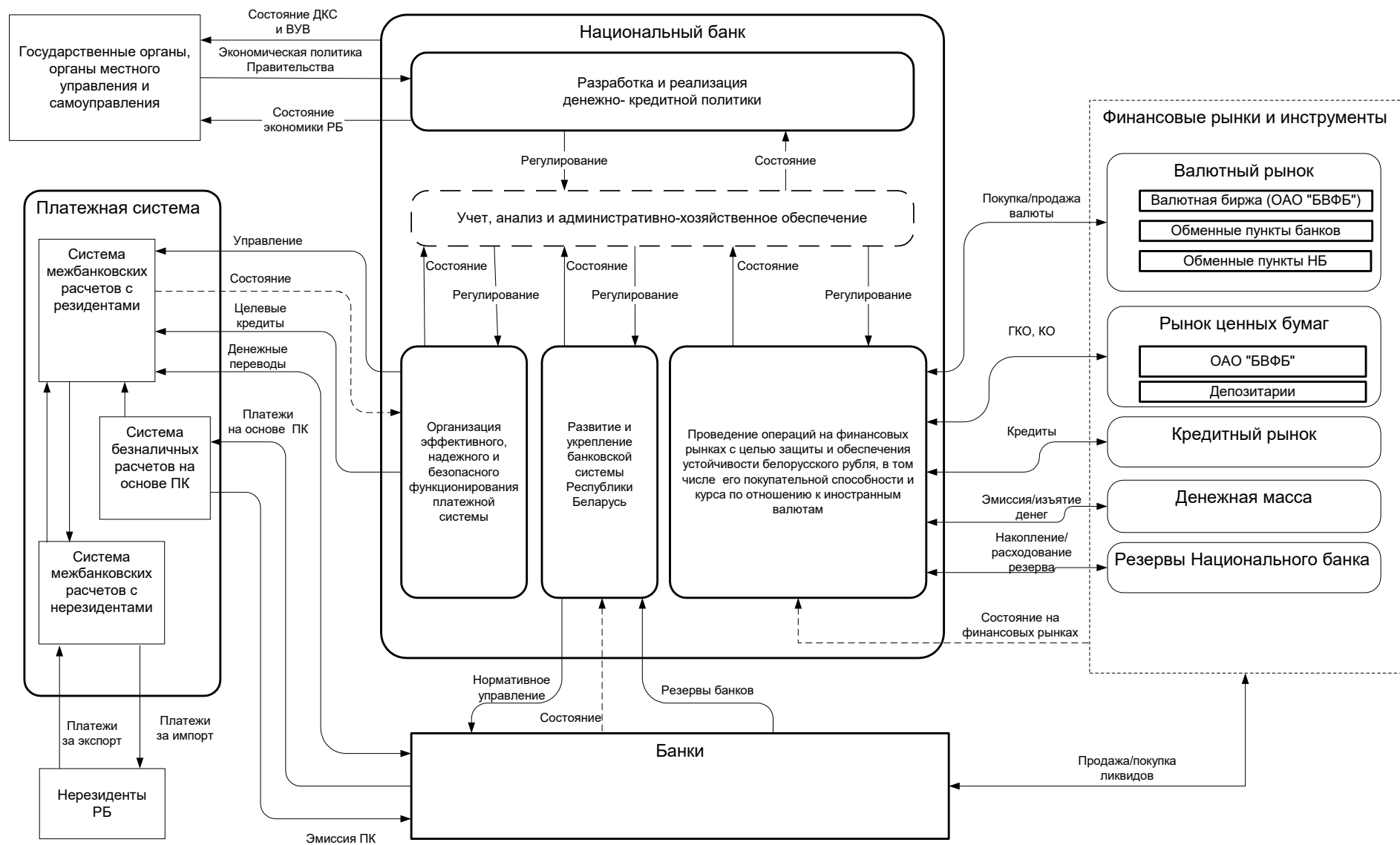


Рис. 1. Функциональная структура ФКС

4.2. Фондовый рынок

Фондовый рынок - это институт или механизм, сводящий вместе покупателей (предъявителей спроса) и продавцов (поставщиков) фондовых ценностей, т.е. ценных бумаг.

Понятия фондового рынка и рынка ценных бумаг совпадают. Согласно определению, товаром, обращающимся на данном рынке, являются ценные бумаги, которые, в свою очередь, определяют состав участников данного рынка, его местоположение, порядок функционирования, правила регулирования и т.п.

Участники рынка ЦБ

Состав участников рынка ценных бумаг зависит от той ступени на которой находится производство и банковская система, а также каковы экономические функции государства. Этим определяется способ финансирования производства и государственных расходов. Важным является также и объем накопления средств у населения сверх удовлетворения необходимых текущих потребностей.

Если мелкое производство финансируется за счет собственных накоплений и капиталов собственников - владельцев производства и банковских кредитов, то крупное акционерное производство финансирует свои капитальные затраты почти полностью за счет эмиссии акций и облигаций. Результатом является отделение собственности и финансирования предприятий от самого производства.

Государство в лице центрального правительства и местных органов власти со временем все в большей степени прибегает к заимствованию средств для финансирования бюджетных расходов в дополнение к взиманию налогов, а также в интервалах между поступлениями налогов. Главную массу эмитентов акций составляют нефинансовые корпорации. Они же выпускают среднесрочные и долгосрочные облигации, предназначенные как для пополнения их основного капитала, так и для реализации различных инвестиционных программ, связанных с расширением и модернизацией производства.

Важнейшую посредническую роль на рынке ценных капитальных бумаг играют инвестиционные банки - особые финансовые институты, которые занимаются организацией и гарантированием реализации публичного размещения прежде всего акций. В качестве консультанта по всем финансовым вопросам, связанным с эмиссией, банк вместе с потенциальным эмитентом определяет реальные и наиболее экономичные возможности выхода на конкретный рынок, а затем в качестве ведущего гаранта берет на себя обязанность организовать синдикат или другую группу, которая обеспечит полное размещение выпущенных ценных бумаг. В случае неправильной оценки ситуации банк рискует не разместить бумаги, оставить их у себя, а затем продать со скидкой. В США старейшей (с 1885 года) и крупнейшей компанией - инвестиционным банком - является "Мерилл Линч". На конец 80-х годов у нее было

несколько миллионов клиентов в США и за рубежом, в том числе частные лица, фирмы и правительства, она имеет около полусотни отделений в 40 странах мира.

Некоторые виды ценных бумаг:

Акция – Ценная бумага, удостоверяющая право собственности на долю в капитале акционерного общества, свидетельствующая о вносе определенной суммы денег и дающая право на получение ежегодного дохода в виде дивидендов.

Акция обыкновенная (простая) - Акция, дающая право на получение дохода в зависимости от результата деятельности акционерного общества, а также принимать участие в управлении и голосовании на общем собрании акционеров.

Акция привилегированная - Акция, не дающая права голоса на общем собрании акционеров, но дающая право на фиксированный дивиденд, выплачиваемый в первоочередном порядке независимо от результатов деятельности акционерного общества, при ликвидации акционерного общества или его реорганизации.

Акция именная - Закрепляется за акционером посредством занесения его фамилии в саму акцию и в книгу записей.

Акция на предъявителя - Принадлежит только ее фактическому владельцу и не закрепляется за каким-либо конкретным лицом. Передача такой акции означает автоматическую смену ее владельца.

Подписка на акции - договор, в рамках которого каждый из подписавшихся обязуется внести известную сумму в уставный фонд АО в качестве своего пая или его части.

Облигация - ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

К государственным эмиссионным ценным бумагам относятся:

- государственные краткосрочные облигации со сроком обращения до одного года;
- государственные долгосрочные облигации со сроком обращения один год и более.

Облигации и акции имеют номинал и рыночную цену. Рыночная цена облигации, выраженная в процентах к ее номиналу, называется курсом облигации. Если рыночная цена облигации выше номинала, то говорят, что она продается с премией. Если цена меньше номинала, то новый владелец покупает ее с дисконтом. Если покупатель платит номинал, то имеет место паритет. Какова бы ни была рыночная цена облигации, процент по ней исчисляется к номиналу.

Кроме эмиссионной и рыночной цен, акции имеют и балансовую цену. Это так называемая бухгалтерская или "книжная" цена, определяемая на основе документов финансовой отчетности. Она исчисляется путем деления чистой стоимости активов (активы корпорации минус ее пассивы) на количество размещенных акций, т.е. величиной принадлежащего акционерам капитала, приходящейся на одну акцию.

Первичный и вторичный фондовый рынок

Любой фондовый рынок делится на первичный и вторичный.

Первичный рынок объединяет фазу конструирования нового выпуска ценных бумаг и их первичное размещение. Вторичный рынок - это рынок, на котором обращаются ранее эмитированные на первичном рынке ценные бумаги.

Важнейшей чертой первичного рынка является полное раскрытие информации для инвесторов, позволяющее сделать обоснованный выбор ценной бумаги для вложения денежных средств. Вся деятельность на первичном рынке служит для раскрытия информации: подготовка проспекта эмиссии, его регистрация и контроль государственными органами с позиций полноты представленных данных, публикация проспекта и итогов подписки и т.д.

Существует две формы первичного рынка ценных бумаг:

- частное размещение;
- публичное предложение.

Частное размещение характеризуется продажей (обменом) ценных бумаг ограниченному количеству заранее известных инвесторов без публичного предложения и продажи. Публичное предложение - это размещение ценных бумаг при их первичной эмиссии путем публичных объявления и продажи неограниченному числу инвесторов.

Соотношение между публичным предложением и частным размещением постоянно меняется и зависит от типа финансирования, который избирают предприятия в той или иной экономике, от структурных преобразований, которые проводит правительство, и других факторов. Публичная подписка или публичное размещение ценных бумаг применяется тогда, когда корпорация принимает решение превратиться из частной в публичное акционерное общество с большим количеством акционеров. Разница не просто в количестве эмитируемых акций: речь идет о контроле над предприятием, который может в этих условиях перейти от учредителей к владельцам контрольного пакета акций. Публичное предложение большого количества тиражированных акций дает эмитенту огромные средства, которые открывают возможности расширения, модернизации, диверсификации деятельности, делает компанию известной, она переходит на новый, более высокий уровень престижности. Крупнейшие американские публичные акционерные компании типа АТ&Т - Америкен Телефон Энд Телеграф Компани. Первичные рынки отдельных видов ценных бумаг имеют свои особенности организации. Так, в США первичный рынок для правительственных

вновь эмитированных облигаций закреплен за 41 компанией, зарегистрированных в качестве первичного дилера по правительственным бумагам.

Относительно небольшая доля ценных бумаг после первичного распределения остается в портфелях держателей до истечения срока облигаций или в течение всего срока существования предприятия, если речь идет об акциях. Ценные бумаги в большинстве случаев приобретаются для извлечения дохода не столько из процентных выплат, сколько от перепродажи.

По организации торговли ценными бумагами различают биржевой и внебиржевой рынки.

Биржевой рынок - это организованный рынок ценных бумаг, операции, по купле-продаже которых осуществляются на бирже в строгом соответствии с установленными правилами. На биржевом рынке ведется торговля ценными бумагами наиболее надежных эмитентов, которые допускаются на биржу только после прохождения определенной процедуры отбора, и за их деятельностью ведется постоянный контроль со стороны биржи. Биржевая торговля проводится в специально оборудованном помещении (бирже) по строгому графику в течение биржевых (торговых) сессий и по жестким правилам, установленным биржей, которые обязательны для исполнения участниками торгов.

Внебиржевой рынок - это рынок, на котором операции купли продажи ценных бумаг осуществляются вне помещений биржи. В зависимости от наличия установленных правил торговли различают организованный и неорганизованный внебиржевые рынки. По принципу возвратности денежных средств инвестору различают рынок долговых финансовых инструментов и рынок прав собственности (рынок долевых ценных бумаг).

На рынке долговых финансовых инструментов обращаются временно свободные финансовые ресурсы, т.е. предприятия получают денежные средства на определенный период времени, по истечении которого они подлежат возврату. Долговой финансовый рынок представлен рынком облигаций и векселей.

4.3. Фондовые индексы

Фондовые индексы призваны помочь определить в какой фазе (роста или падения) сейчас находится рынок.

Индекс Доу-Джонс (DJI)

Существует 4 индекса Доу-Джонса.

Промышленный индекс Доу-Джонса (TheDowJonesIndustrialAverage- **DJIA**) - простой средний показатель движения курсов акций 30 крупнейших промышленных

корпораций. Промышленный индекс Доу-Джонса является самым старым и самым распространенным среди всех показателей фондового рынка. Его состав не является неизменным: компоненты его могут изменяться в зависимости от позиций крупнейших промышленных корпораций в экономике США и на рынке, однако в современных условиях такие случаи довольно редки. В принципе на его составляющие приходится от 15 до 20% рыночной стоимости акций, котируемых на Нью-йоркской фондовой бирже. Этот индекс начисляется путем сложения цен включенных в него акций и деления полученной суммы на определенный деноминатор (который корректируется на величину дробления акций и дивидендов в форме акций, составляющих свыше 10% рыночной стоимости выпусков, а также на замещение компонентов и слияния и поглощения). Индекс Доу-Джонса котируется в пунктах. С недавнего времени на него появились фьючерсные контракты в Чикаго.

Транспортный индекс Доу-Джонса (TheDowJonesTransportationAverage - **DJTA**) - средний показатель, характеризующий движение цен на акции 20 транспортных корпораций (авиакомпаний, железнодорожных и автодорожных компаний).

Коммунальный индекс Доу-Джонса (TheDowJonesUtilityAverage - **DJUA**) - средний показатель движения курсов акций 15 компаний, занимающихся газа - и электроснабжением.

Составной индекс Доу-Джонса (TheDowJonesCompositeAverage - **DJCA**) - показатель, состоящий на базе промышленного, транспортного и коммунального индексов Доу-Джонса.

Индекс "Стэндрд энд пауэрз" (S&P)

Этот индекс публикуется независимой компанией "Стэндрд энд пауэрз". Он составляется в двух вариантах - по акциям 500 корпораций и по акциям 100 корпораций.

S&P - 500 представляет собой взвешенный по рыночной стоимости индекс акций 500 корпораций, которые представлены в нем в следующей пропорции: 400 промышленных корпораций, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных компаний. В него включены в основном акции компаний, зарегистрированных на Нью-йоркской фондовой бирже, однако присутствуют также акции некоторых корпораций, которые котируются на Американской фондовой бирже и во внебиржевом обороте. Индекс представляет около 80% рыночной стоимости всех выпусков, котируемых на Нью-йоркской фондовой бирже. Этот индекс более сложный по сравнению с индексом Доу-Джонса, но он считается также более точным в силу того, что в нем представлены акции большего числа корпораций и акции каждой корпорации взвешиваются на величину стоимости всех акций, находящихся в руках акционеров. Фьючерсы и опционы по нему продаются на Чикагской товарной бирже.

S&P - 100. Индекс исчисляется на той же основе, что и индекс по акциям 500 корпораций, но состоит из акций корпораций, по которым существует

зарегистрированные опционы на Чикагской бирже опционов. В основном это промышленные корпорации.

Индекс Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE Index)

Данный индекс представляет собой взвешенный по рыночной стоимости показатель движения курсов акций всех корпораций, зарегистрировавших свои бумаги на Нью-Йоркской фондовой бирже, то есть, по сути, это показатель представляет собой среднюю цену на акцию по всем компаниям на Нью-Йоркской фондовой бирже, взвешенный по рыночной стоимости акций каждой корпорации (с соответствующими корректировками по факторам дробления акций, слияний и поглощений). В отличие от индекса Доу-Джонса, который выражается в пунктах, индекс NYSE выражается в долларах. Операции с опционами по этому индексу осуществляются на самой Нью-Йоркской фондовой бирже. Операции с фьючерсными контрактами осуществляются на Нью-Йоркской бирже фьючерсов, которая является подразделением Нью-Йоркской фондовой биржи.

Индексы Американской фондовой биржи (AMEX)

Американская фондовая биржа публикует два основных индекса, которые исчисляются на совершенно разной основе.

Основной рыночный индекс Американской фондовой биржи (AMEX MajorMarketIndex) является простым средним показателем движения цен 20 ведущих промышленных корпораций. Он был задуман Американской фондовой биржей в качестве своеобразного субститута промышленного индекса Доу-Джонса. Хотя он рассчитывается и публикуется Американской фондовой биржей, в его состав входят акции корпораций, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже. Примечательно, что 15 из них являются также компонентами промышленного индекса Доу-Джонса. Операции с фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской торговой бирже.

Индекс рыночной стоимости Американской фондовой биржи (AMEX MarketValueIndex) исчисляется на принципиально иной основе: он является показателем, взвешенным по рыночной стоимости всех выпущенных акций тех корпораций, которые включены в него в качестве компонентов. Впервые он был опубликован в сентябре 1973 года. Он включает в себя в качестве компонентов более 800 выпусков акций, представляющих ценные бумаги корпораций всех крупных отраслевых групп, зарегистрированных на Американской фондовой бирже, включая, помимо обыкновенных акций, американские депозитные свидетельства и подписные сертификаты. С технической точки зрения он является уникальным в силу того, что при его расчете предполагается, что дивиденды в форме наличных, выплачиваемые по входящим в его состав акциям, реинвестируются, и на этой основе они отражаются в индексе. Опционы по этому индексу котируются на Американской фондовой бирже.

Индекс внебиржевого оборота (NASDAQ)

Национальная ассоциация фондовых дилеров исчисляет целый ряд индексов, представляющих как внебиржевой оборот в целом, так и бумаги корпораций отдельных отраслей. Основным является индекс NASDAQ, в который включены в качестве компонентов акции около 3500 корпораций (кроме котируемых на биржах). Этот индекс является показателем, взвешенным по рыночной стоимости его составляющих. Впервые он был рассчитан в феврале 1971 года.

Операции с опционами и фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской товарной бирже.

Падение фондовых индексов приводит к падению национальной валюты

4.4. Белорусская валютно-фондовая биржа

Открытое акционерное общество «Белорусская валютно-фондовая биржа» было образовано в 1998 году во исполнение Указа Президента Республики Беларусь от 20 июля 1998 г. № 366 «О совершенствовании системы государственного регулирования рынка ценных бумаг». Учредителями биржи стали Национальный банк Республики Беларусь (контрольный пакет акций), Фонд государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь и ряд крупных банков Республики Беларусь.

Высшим органом управления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» является Общее собрание акционеров. В состав акционеров биржи, кроме учредителей входят банки, брокерско-дилерские компании республики и др. Руководство деятельностью биржи в период между Общим собранием акционеров осуществляется Наблюдательным советом.

На сегодняшний день ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» – единственная в республике торговая площадка, на основе которой создана общенациональная система биржевых торгов на всех основных сегментах финансового рынка: валютном, фондовом и срочном. Кроме организации торгов, биржа выполняет функции расчетного депозитария на биржевом рынке негосударственных ценных бумаг, функции оператора расчетно-клиринговой системы по всем видам ценных бумаг и инструментам срочного рынка, а также осуществляет регистрацию сделок, заключенных на внебиржевом рынке с акциями открытых акционерных обществ и ИПЧ «Жилье».

Валютный рынок

В соответствии с Правилами биржевой торговли иностранными валютами, утвержденными постановлением Правления Национального банка Республики

Беларусь 28.06.2001 № 165 (в ред. от 31.10.2003), ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» наделена правом организации торгов иностранной валютой.

Торги иностранной валютой на бирже осуществляются в рамках Секции валютного рынка. Биржевые торги проводятся ежедневно с использованием электронной системы торгов. Основными котируемыми на бирже валютами являются: Доллар США, Евро, Российский рубль и Украинская гривна. Курсы, сформированные по итогам биржевых торгов, сегодня входят в разряд основных индикаторов валютного рынка. По итогам торгов Национальный банк Республики Беларусь устанавливает официальные курсы белорусского рубля по отношению к доллару США и рублю Российской Федерации.

Рынок ценных бумаг

В соответствии с законодательством Республики Беларусь для многих ценных бумаг биржа является единственным допустимым местом заключения сделок. К таким бумагам относятся: государственные эмиссионные ценные бумаги, облигации Национального банка Республики Беларусь, облигации местных займов и ценные бумаги открытых акционерных обществ, прошедшие оценку качества и надежности (листинг) и допущенные к обращению на бирже.

К участию в торгах ценными бумагами допускаются только члены Секции фондового рынка. Сделки с ценными бумагами совершаются в универсальной электронной торговой системе. Членам Секции фондового рынка предоставляется возможность участвовать в торгах с использованием автоматизированных рабочих мест, расположенных в торговых залах биржи, или через удаленные торговые терминалы. Торги ценными бумагами проводятся ежедневно в следующих режимах: «Непрерывный двойной аукцион», «РЕПО (фиксированное ценообразование)», «РЕПО (свободное ценообразование)», «Дискретный аукцион», «Форвардные сделки», «Простой аукцион», «Простой аукцион РЕПО». Данные режимы эффективно используются для первичного размещения ценных бумаг, организации их вторичного обращения и обеспечения процессов приватизации.

В секторе негосударственных ценных бумаг совершаются сделки с акциями и облигациями субъектов хозяйствования при первичном размещении и вторичном обращении, а также приватизационные сделки. Фонд государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь использует биржевые технологии для организации аукционов по продаже принадлежащих государству акций за иностранную валюту и белорусские рубли, осуществляет реализацию госпакетов акций в режиме «дискретный аукцион» и других доступных режимах торгов.

Участники торгов могут совершать сделки с негосударственными ценными бумагами со следующими условиями расчетов: T+0 (поставка денег и ценных бумаг в день совершения сделки), T+n (поставка денег и бумаг в день, определенный участниками в момент совершения сделки), а также сделки, совершаемые на условиях РЕПО.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь биржа осуществляет обязательную регистрацию всех совершенных на внебиржевом рынке сделок с ценными бумагами открытых акционерных обществ, а также начиная с 25 января 2005 года сделок с именными приватизационными чеками «Жилье».

Срочный рынок

Начиная с октября 2004 года биржа приступила к проведению торгов финансовыми инструментами срочного рынка на постоянной основе. Биржевые торги инструментами срочного рынка проводятся в электронной торговой системе каждый рабочий день одновременно по всем инструментам в режиме «непрерывный двойной аукцион». Участниками торгов выступают члены Секции срочного рынка. Расчеты по совершаемым сделкам проводятся в единой расчетно-клиринговой системе, в которой функции расчетного банка выполняет Национальный банк Республики Беларусь, а функции клиринга – биржа.

Инструментарий данного рынка представлен фьючерсными контрактами на курсы иностранных валют и процентные ставки на рынке государственных ценных бумаг.

Фьючерсная сделка - сделка, которая заключается не с целью купли-продажи товара, а с целью страхования (хеджирования) сделок с наличным товаром и получения в ходе его перепродажи разницы от возможного колебания цен в будущем.

Фьючерсный контракт - торговые соглашения, где объектом сделок является не товар, а биржевой контракт на товары.

Опционная сделка (или сделка с премией) - сделка при которой уплата противоположной стороне известной премии дает право купить или продать товар по установленной при заключении сделки цене в любой день в течение определенного периода, либо вообще отказаться от сделки без возмещения убытков. Если право оказалось невостребованным покупателем, то сделки прекращаются.

Опционный контракт - это двухсторонний договор о передачи права на покупку или продажу определенного базисного актива по определенной цене в определенное время. В контракте принимают участие покупатель, имеющий право на покупку или продажу актива, и продавец, предоставивший право поставить или принять актив по требованию покупателя. За полученное право покупатель опциона уплачивает продавцу некоторое вознаграждение, называемое премией.

БЕКАС - информационно-котировочная система, функционирующая на базе Интернет-технологий, предназначенная для поиска контрагента для совершения сделок с различными видами ценных бумаг, а также обслуживающая процессы обязательной регистрации на неорганизованном рынке сделок с акциями открытых акционерных обществ и именных приватизационных чеков «Жилье», совершенных на внебиржевом рынке. На сегодняшний день система является единственным в республике полноценным источником информации о состоянии внебиржевого рынка акций белорусских предприятий.

Кроме этого, биржа выступает поставщиком информации для республиканских информационных агентств, а также ведущих СМИ, ориентированных на освещение мировых экономических процессов.

4.5. FOREX

FOREX(ForeignExchangeMarket) – глобальный валютный рынок по обмену определенной суммы валюты одной страны на валюту другой по согласованному курсу на определенную дату. FOREX не имеет какого-либо определенного места торговли. Это огромная сеть, соединенных между собой посредством телекоммуникаций валютных дилеров, сосредоточенных по всем ведущим мировым финансовым центрам и круглосуточно работающим как единый механизм. Основными участниками валютного рынка являются: коммерческие банки, валютные биржи, центральные банки, фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции, инвестиционные фонды, брокерские компании, частные лица. Т.е. практически весь финансовый рынок.

Главными валютами, на долю которых приходится основной объем всех операций на рынке FOREX, являются сегодня доллар США (USD), евро (EUR), японская йена (JPY), швейцарский франк (CHF) и английский фунт стерлингов (GBP). Ежедневный объем конверсионных операций в мире составляет около 2-4 триллионов долларов США. На Лондонский рынок приходилось порядка 30% оборота, на долю рынков США - 20%, Германии - 10%. Операции с участием доллара США составляют 70%. На долю электронных брокеров сегодня приходится 15% оборота рынка FOREX.

Типичные объемы сделок в межбанковской торговле составляют 10 миллионов долларов, но благодаря системе маржевой торговли, выход на рынок доступен и лицам, располагающим небольшим капиталом. Брокеры, предоставляющие услуги маржевой торговли, требуют внесения залогового депозита и дают возможность клиенту совершать операции купли-продажи валют на суммы, в 100 раз большие, чем внесенный депозит. Риск потерь возлагается на клиента, депозит служит обеспечением, страхующим брокера.