

Університет банківської справи  
Національного банку України  
Львівський інститут  
банківської справи



University of banking  
of the National bank of Ukraine  
Lviv institute  
of banking

Краківський економічний  
університет



Cracow University  
of Economics

**РОЗВИТОК  
ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ  
КРАЇН ЦЕНТРАЛЬНОЇ  
ТА СХІДНОЇ ЄВРОПИ**

**THE DEVELOPMENT  
OF FINANCIAL SYSTEM  
OF COUNTRIES OF CENTRAL  
AND EAST EUROPE**

**Том 3**

**Volume 3**

Львів  
2013

Lviv  
2013

Розвиток фінансової системи країн Центральної та Східної Європи (збірник наукових праць) / Львівський інститут банківської справи Університету банківської справи Національного банку України (Україна); Краківський економічний університет (Республіка Польща); Редкол. Відповідальні редактори д. е. н. Олексій Другов, д-р Пьотр Була. – Том. 3. – Львів, 2013. – 199 с.

The development of financial system of countries of Central and East Europe (collection of scientific labours) / Lviv institute of banking of University of banking of the National bank of Ukraine (Ukraine); Cracow University of Economics (Poland); Edited by Oleksiy Druhov, Piotr Bula. – Vol. 3. – Lviv, 2013. – 199 p.

**Редакційна колегія:**

**Edition collegium:**

*Другов Олексій (Україна)* – доктор економічних наук (відповідальний редактор)

*Druhov Oleksiy (Ukraine)* – doctor of economics (chief redactor)

*Була Пьотр (Польща)* – доктор наук (відповідальний редактор)

*Bula Piotr (Poland)* – doctor (chief redactor)

*Фудалінський Януш (Польща)* – доктор наук

*Fudalinski Janush (Poland)* – doctor

*Миська Роман (Україна)* – кандидат історичних наук

*Myska Roman (Ukraine)* – PhD of history

*Клювак Оксана (Україна)* – фахівець 2-ої категорії наукового відділу

*Klyuvak Oksana (Ukraine)*, second category specialist of the scientific department

*Торконяк Наталя (Україна)* – фахівець 2-ої категорії наукового відділу

*Torkoniak Natalia (Ukraine)*, second category specialist of the scientific department

**Рецензенти:**

**Reviewers**

*Смовженко Тамара (Україна)* – доктор економічних наук, професор

*Smovzhenko Tamara (Ukraine)* – doctor of economics, professor

*Рішард Боровецькі (Польща)* – доктор габілітований, професор

*Ryszard Borowiecki (Poland)* – doctor hab., professor zw.

*Затверджено до друку вченою радою  
Університету банківської справи Національного банку України (м. Київ),  
протокол № 6 від 15 травня 2013 року*

## РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ FOREX-БРОКЕРОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ЗА РУБЕЖОМ

*Лопух Юлия Ивановна,*

*ассистент кафедры банковского дела УО «Полесский государственный университет»,  
магистр экономических наук*

*Изучено состояние рынка розничных услуг Forex-брокеров в Республике Беларусь, проанализирован зарубежный опыт регулирования деятельности Forex-брокеров и определены необходимость и основные направления регулирования деятельности Forex-брокеров в Республике Беларусь.*

*Ключевые слова:* рынок Forex, обмен иностранных валют, брокер, дилинговая компания, регулирование деятельности Forex-брокеров.

**Актуальность темы.** В Республике Беларусь в последние годы значительно увеличилось количество компаний, предлагающих гражданам свои услуги в «получении прибыли на рынке Forex». Кажущаяся легкость и доступность такого средства заработка вовлекают в данный бизнес все большее количество людей.

Физические лица – резиденты Республики Беларусь участвуют в сделках на рынке Forex, в основном, через иностранных брокеров. Ответственность данных компаний перед потребителями их услуг минимальна, в результате чего интересы граждан Республики Беларусь подвергаются большим рискам. В связи с этим в Республике Беларусь, как и в соседних странах – России и Украине, активно обсуждается необходимость правового регулирования деятельности Forex-брокеров (дилинговых компаний) и предоставления розничных услуг на рынке Forex.

**Постановка проблемы.** Целью работы является изучение рынка розничных услуг Forex-брокеров в Республике Беларусь и разработка основных направлений регулирования деятельности Forex-брокеров в Республике Беларусь с учетом зарубежного опыта.

**Результаты исследования.** Как такового однозначного определения рынка Forex не существует. В наиболее общем определении рынок Forex (от англ. foreign exchange – обмен иностранных валют) представляет собой совокупность отношений, связанных с обменом одной валюты на другую. Таким образом, можно сказать, что участником рынка Forex является любой гражданин Республики Беларусь, осуществляющий покупку или продажу иностранной валюты в обменном пункте банка Республики Беларусь.

В рамках данного исследования понятие «рынок Forex» будет употребляться в узком смысле, и означать совокупность отношений, возникающих при предоставлении компаниями, называемыми Forex-брокерами или дилинговыми компаниями, своим клиентам услуг по получению доходов от

изменения курсов иностранных валют. Получить прибыль на рынке Forex может любой человек, если курс валюты, которую он купил, например, в обменном пункте, через какое-то время становится выше курса ее покупки. Однако условия покупки/продажи валюты в обменных пунктах, делают малопривлекательной такую деятельность на постоянной основе. В отличие от обменных пунктов банков, преимуществами компаний, предоставляющих услуги онлайн-торговли на рынке Forex являются: наличие торгового плеча (объем покупки валюты может более, чем в 100 раз превосходить реально имеющийся у инвестора объем денежных средств), скорость исполнения заявок (в пределах нескольких секунд), низкий спрэд (разница между курсами покупки и продажи валюты), удобство осуществления операций (через интернет, в режиме онлайн).

Вместе с тем, в соответствии со статьей 277 Банковского кодекса Республики Беларусь, валютно-обменные операции на территории Республики Беларусь могут осуществляться только через банки и небанковские кредитно-финансовые организации, имеющие лицензии на осуществление банковской деятельности, предоставляющие право на осуществление таких операций [1].

В связи с этим дилинговые компании, предоставляющие свои услуги гражданам Республики Беларусь, осуществляют деятельность одним из следующих способов:

1. Путем получения лицензии на букмекерскую деятельность.

При данной форме организации деятельности валютно-обменной операции с участием физического лица вообще не происходит, а «сделка на рынке Forex» на самом деле представляет собой ставку на событие, заключающееся в изменении курса иностранной валюты в ту или иную сторону.

В таком случае счет, открываемый клиентом, является только электронной записью в программном обеспечении Forex-брокера, которая ведется для учета внесенных клиентом денег и результатов ставок, сделанных клиентом.

Налогообложение Forex-брокера осуществляется на основании законодательства, действующего в сфере игорного бизнеса, а клиенты – физические лица, согласно статье 163 Налогового кодекса Республики Беларусь, освобождаются от уплаты подоходного налога с полученных ими выигрышей [2].

2. Путем фактического оказания услуг за пределами Республики Беларусь.

При данной форме организации деятельности, в зависимости от заключаемого с клиентом соглашения, фактическая валютно-обменная операция может происходить, однако местом ее совершения будет являться иностранной государством, а ограничений на осуществление валютно-обменных операций физическими лицами-резидентами на внешнем валютном рынке законодательством Республики Беларусь не установлено. Для открытия счета

физическим лицом в дилинговой компании-нерезиденте разрешения Национального банка не требуется, поскольку по своей сути такой счет не будет являться счетом, используемым в банковской практике, а будет использоваться для технического учета операций, осуществляемых клиентами Forex-брокера. Владельцем счета, открываемого такой компанией в банке - нерезиденте, будет являться эта компания, а не ее клиент, с которым заключено соответствующее соглашение по предоставлению услуг.

Необходимо отметить, что если в соглашении между клиентом и Forex-брокером присутствует указание на то, что финансовая компания будет выступать в качестве доверительного управляющего, то такой договор будет относиться к договору, предусматривающему доверительное управление валютными ценностями, и, соответственно, для проведения операций в рамках такого договора потребуется разрешение Национального банка.

На территории Республики Беларусь иностранные компании не осуществляют уплату налогов, в то время как доход клиентов – физических лиц относится к доходам, полученным от источников за пределами Республики Беларусь, и в связи с этим физическое лицо обязано по окончании календарного года представить в налоговый орган налоговую декларацию о совокупном годовом доходе, с указанием данного вида дохода, и уплатить налог в соответствии с установленными ставками подоходного налога.

Из данных таблицы 1 видно, что практически все брокерские компании, предлагающие населению услуги населению на рынке Forex, имеют зарубежную регистрацию

Таблица 1

Сведения о брокерских компаниях в Республике Беларусь, предлагающих услуги на рынке Forex

Брокер	Юридическое лицо (сторона по договору)	Юрисдикция
ForexLine	ЧКУП "Форекслайн"	Беларусь, лицензия на право осуществления деятельности в сфере игорного бизнеса
Alpari	Alpari NZ Limited	Новая Зеландия
ForexClub	Forex Club International Limited	Британские Виргинские Острова
Admiral Markets	Admiral Markets Limited	Британские Виргинские Острова
TeleTrade	TeleTrade D.J.	Гонконг
Forex4you	E-Global Trade & Finance Group	Британские Виргинские Острова
SystemForex	SystemGates Limited	Сейшельские Острова
StreamForex	Stream Captial Limited	Сент-Винсент и Гренадины
RoboForex	RoboForex LP	Новая Зеландия
LiteForex	LiteForex	Сейшельские Острова
FX-Invest	FX-Invest Group Limited	Новая Зеландия

Источник: собственная разработка на основании данных Интернет-сайтов компаний

Часто в последнее время иностранные компании открывают местные представительства. Однако такие представительства оказывают лишь консультационные услуги и не несут никакой юридической ответственности. Таким образом, в настоящее время клиент дилинговой компании-нерезидента обычно не имеет реальной возможности как-либо оспорить ее действия и получить юридическую защиту в конфликтных ситуациях. При этом специфика рынка Forex заключается в том, что даже небольшое отклонение курса исполнения сделки при большом торговом плече могут существенно отразиться на ее финансовом результате, чем зачастую пользуются недобросовестные дилинговые компании. С учетом непрозрачности их деятельности, неоднозначности толкования заключаемых с клиентами соглашений, а также значительной географической удаленности места рассмотрения споров, доказать свою правоту клиенту практически невозможно.

Так как деятельность на рынке Forex гражданами относится к деятельности на финансовом рынке, вне зависимости от того, имеет место заключение валютно-обменной операции или нет, негативный опыт работы с Forex-брокерами может отрицательно отразиться на отношении и доверии к финансовому сектору в целом. При этом основными проблемами, характерными для рынка Forex в Республике Беларусь, являются следующие:

- непрозрачность деятельности дилинговых компаний, оказывающих услуги гражданам на рынке Forex;
- отсутствие специального законодательства, регулирующего деятельность Forex-брокеров, и обеспечивающего защиту интересов граждан Республики Беларусь при работе с данными компаниями;
- недобросовестная реклама, которая вводит граждан в заблуждение, относительно существенных аспектов сделок на рынке Forex и рисков, которые связаны с этими операциями;
- осуществление деятельности, в основном, компаниями-нерезидентами, что приводит к оттоку капитала из страны и непоступлению в бюджет налогов от прибыли, полученной данными компаниями.

Таким образом, в настоящее время возникла объективная необходимость регулирования услуг Forex-брокеров. Особую важность данный вопрос приобретает с учетом роста вовлеченности граждан Республики Беларусь в операции на рынке Forex. Определить объем рынка Forex достаточно сложно, так как исследования по данному вопросу в Беларуси не проводились, а сами компании, предоставляющие услуги онлайн-торговли на рынке Forex, не стремятся раскрывать такую информацию. Вместе с тем по оценкам Национального банка около 20 тыс. граждан Республики Беларусь осуществляют операции на рынке Forex через крупнейшие российские компании. В самой Российской Федерации, согласно исследованию компании «Интерфакс – Центр экономического анализа»,

объем средств, привлеченных или Forex-брокерами, действующими на рынке Российской Федерации, составил около 355 млн долларов США, а количество клиентов этих компаний превышает 300 тыс. человек [3]. В этой связи в Российской Федерации, а также в Казахстане и Украине активно обсуждается необходимость и различные формы регулирования брокерской деятельности на рынке Forex.

Такое регулирование существует во многих, и, прежде всего, развитых странах. При этом анализ зарубежного опыта показывает, что оптимальной формой организации регулирования розничных услуг на рынке Forex является сочетание государственного надзора и саморегулируемых организаций, создаваемых участниками рынка, заинтересованными в его развитии и успешном функционировании.

В США все участники рынка Forex регистрируются в Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC), получают лицензию и в обязательном порядке являются членами независимой саморегулируемой организации Национальная фьючерсная ассоциация (NFA), обладающей широкими полномочиями по надзору в сфере защиты прав инвесторов. При этом данные требования относятся к любой зарубежной компании, предоставляющей услуги гражданам США. Минимальный размер собственных средств для Forex-брокеров установлен на уровне 22 миллиона долларов США. Данные компании обязаны иметь внутренние документы, регулирующие внутренний контроль, управление рисками, а также детализирующие взаимоотношения с клиентами. При заключении договора клиенту предлагается на подпись форма уведомления о рисках, текст которой утвержден CFTC. Существуют также детальные требования к отчетности перед клиентом. Фьючерсные брокеры и розничные Forex-дилеры обязаны направлять в NFA периодическую и ежегодную отчетность, содержащую финансовую информацию и информацию о соблюдении требований регулирования. Кроме того, NFA проводит ежегодные проверки деятельности всех Forex-брокеров [4].

В Европе услуги на розничном рынке Forex предлагают инвестиционные фирмы. Данные фирмы находятся под юрисдикцией государственного регулятора рынка финансовых услуг. Большинство Forex-брокеров в Европейском союзе осуществляют свою деятельность на основании лицензии. При этом согласно Директиве Евросоюза «О рынках финансовых инструментов» (MiFID) в Европе функционирует единый рынок финансовых услуг и единые правила лицензирования деятельности инвестиционных фирм. Получив лицензию в одной стране Европейского союза, инвестиционная фирма может предлагать свои услуги и в других странах Европейского союза. MiFID не выделяет отдельные категории лицензий для финансовых посредников, в самой лицензии инвестиционной фирмы перечисляются возможные виды деятельности, разрешенные ей регулятором той или иной европейской страны.

Инвестиционная фирма, предлагающая услуги на рынке Forex, попадает в категорию инвестиционных фирм, к которым MiFID предъявляются наиболее высокие регулятивные требования и требования к минимальному капиталу – 730 тысяч евро, а также пруденциальные требования к финансовой отчетности [4].

**Выводы.** Существующий положительный зарубежный опыт регулирования деятельности Forex-брокеров позволяет сделать вывод о необходимости развития регулирования данного рынка в Республике Беларусь путем осуществления государственного надзора и создания саморегулируемых организаций. В данном направлении уже предприняты отдельные шаги. В конце 2012 года был разработан проект Указа Президента Республики Беларусь «О некоторых вопросах регулирования финансовой сферы». Он предусматривает разделение полномочий Правительства Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь в нескольких сегментах финансового рынка [5]. Это касается тех сегментов, полномочия, по регулированию которых четко не определены. Проектом данного указа предусматривается, что Национальный банк будет осуществлять регулирование предоставления розничных услуг на рынке Forex. После утверждения данного Указа будет разработано специальное законодательство по регулированию деятельности на рынке Forex. Кроме того, белорусские отделения международных Forex компаний (Forex Club, Alpari, TeleTrade, Admiral) выступили с инициативой создания саморегулируемой организации – Ассоциацией развития финансового рынка (АРФИН) [5].

На основании опыта зарубежных стран, основными аспектами регулирования данного рынка могут стать:

- лицензирование деятельности Forex-брокеров;
- установление требований к размеру собственных средств для компаний, действующих на рынке Forex, а также требований по внутренней структуре и наличию правил, регулирующих внутренний контроль, управление рисками, а также взаимоотношения с клиентами;
- введение системы отчетности о сделках на рынке для Forex-брокеров и регулярной отчетности о финансовом состоянии;
- создание инструментов судебной защиты прав клиентов для разрешения споров с Forex-брокерами;
- регулирование рекламы, которая должна соответствовать требованиям, предъявляемым к рекламе финансовых компаний.
- уведомление клиента о существовании операций и рисках, а также ограничение рисков, принимаемых клиентами.

#### Список литературы

1. Банковский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 25 окт. 2000 г., № 441-3: в ред. Закона Респ. Беларусь от 13.07.2012 N 416-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс]. – Дата доступа: 02.04.2013.



2. Налоговый кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 29 декабря 2009 г., № 71-3: в ред. Закона Респ. Беларусь от 26.10.2012 N 431-3 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс]. – Дата доступа: 02.04.2013.

3. Подставляя плечо депозита // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/214937>. – Дата доступа: 01.04.2013.

4. Концепция регулирования розничного рынка Forex в России // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.naufor.ru/download/ForexConceptFinal.pdf>. – Дата доступа: 01.04.2013.

5. Нацбанк рад созданию Ассоциации развития финансового рынка // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://bel.biz/print/finance/nacbank\\_rad\\_sozdaniyu\\_associacii\\_finansovogo\\_rynka](http://bel.biz/print/finance/nacbank_rad_sozdaniyu_associacii_finansovogo_rynka). – Дата доступа: 01.04.2013.

***Lopuh Yu.I. Forex brokerage regulation in the Republic of Belarus and abroad***

*The article examines current conditions on retail Forex brokerage market of the Republic of Belarus, analyses foreign experience in the field of Forex brokerage regulations and determines the necessity and main directions of Forex brokerage regulation in the Republic of Belarus.*

**Keywords:** *Forex market, foreign currency exchange, broker, dealing company, Forex brokerage regulation.*

## CONTENTS

ETHICAL CONDUCT IN BUSINESS: A COMPARISON OF SOUTH AFRICAN AND POLISH OPINION <i>G.A. Goldman and P. Bula</i>	5
DEVELOPMENT OF COOPERATIVE BANKING IN POLAND <i>J. Zabawa, M. Bywalec</i>	28
PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP AS AN ALTERNATIVE FORM OF FINANCING PUBLIC PROJECTS <i>Z. Łękawa</i>	46
MACROECONOMIC EFFECTS OF NET DEMAND FOR FOREIGN CURRENCY CASH IN UKRAINE <i>Victor Shevchuk</i>	55
THE USE OF EU PROJECTS WITHIN THE FRAMEWORK OF THE MECHANISM OF COMPETIVENESS AMONG UNIVERSITIES IN POLAND <i>Katarzyna Szara</i>	63
POSTAWY ETNOCENTRYCZNE POLAKÓW I UKRAIŃCÓW W PROCESIE PODEJMOWANIA DECYZJI RYNKOWYCH – WYNIKI BADAŃ EMPIRYCZNYCH <i>Elżbieta Wolanin-Jarosz</i>	72
BUDŻET ZADANIOWY JAKO FUNDAMENT WIEDZY W SAMORZĄDACH <i>Tatiana Kożak-Siara</i>	82
OPCJE RZECZOWE W OCENIE EKONOMICZNEJ EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI <i>Marek Uryniak</i>	90
ZARZADZANIE ZASOBAMI LUDZKIMI ORAZ JEGO ZNACZENIE DLA SKUTECZNEGO FUNKCJONOWANIA FIRMY NA PRZYKŁADZIE BANKU PKO SA <i>Dr Alicja Kłos, Mgr Dorota Wnuk</i>	104
ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ ЧЕРЕЗ ПРИЗМУ ДОСТУПА И ПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ <i>Ж. М. Островецкая</i>	113
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В СТРАНЕ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ <i>О. А. Теляк</i>	120
ПЛАНОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ФИНАНСОВОЙ ИНЖЕНЕРИИ В БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ <i>В. А. Лукашевич</i>	126
ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КОНТЕКСТЕ СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ <i>Е .А.Хрусь</i>	133

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ВАЛЮТНОГО РИСКА <i>О. В. Сидская, Н. К. Веренич</i>	138
СТРАТЕГИЯ РОСТА КАПИТАЛА БАНКОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>М. А. Коноплицкая</i>	146
ОБЕСПЕЧЕНИЕ КАК ЧАСТЬ КРЕДИТНОГО РИСКА БАНКА <i>Е. С. Бобрикович</i>	153
ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ ЧЕРЕЗ ПРИЗМУ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ <i>А. В. Быль</i>	159
РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ FOREX-БРОКЕРОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ЗА РУБЕЖОМ <i>Ю. И. Лопух</i>	166
СОВРЕМЕННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В БАНКАХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ <i>А. И. Синкевич, А. В. Андрейчук, Н. К. Веренич</i>	172
СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ НАСЕЛЕНИЯ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ДЕМОГРАФИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И УКРАИНЕ <i>С. В. Чернорук, И. В. Иода</i>	179
ТРЕБОВАНИЯ К ФИНАНСИСТУ <i>О. К. Буцкюнене</i>	186
ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ И ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ <i>Е. В. Семенюк</i>	193