

Київський національний торговельно-економічний університет

Кафедра банківської справи

ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

Брокерська діяльність на валютному ринку: зарубіжний та вітчизняний досвід

Студента 2 курсу 7м групи
спеціальності 072 «Фінанси,
банківська справа та страхування»
спеціалізації «Фінансове брокерство»

Павлика Тараса
Олександровича

Науковий керівник
канд. екон. наук,

Серажим Юліан
Віталійович

Гарант освітньої програми
канд. екон. наук,

Гербич Людмила
Анатоліївна

Київ – 2018

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ БРОКЕРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ВАЛЮТНОМУ РИНКУ	7
1.1 Поняття та види брокерської діяльності на валютному ринку	7
1.2 Основи організації діяльності брокерської компанії	14
1.3 Умови ліцензування брокерської компанії на валютному ринку	21
РОЗДІЛ 2 АНАЛІЗ БРОКЕРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ВАЛЮТНОМУ РИНКУ	29
2.1 Сучасний стан брокерської діяльності на валютному ринку в Україні	29
2.2 Аналіз брокерської діяльності компанії «Weltrade»	37
2.3 Аналіз брокерської діяльності на валютному ринку зарубіжних країн	45
РОЗДІЛ 3 ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ БРОКЕРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ВАЛЮТНОМУ РИНКУ В УКРАЇНІ	54
3.1 Проблеми брокерської діяльності на валютному ринку в Україні	54
3.2 Напрями розвитку брокерської компанії «Weltrade» на ринку України та закордоном	59
3.3 Шляхи використання світового досвіду брокерської діяльності на валютному ринку в Україні	68
ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ	76
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	80
ДОДАТКИ	87

ВСТУП

Актуальність теми. Новітні процеси, які відбуваються у світовому господарстві, особливо виразно знаходять своє відображення у фінансовому секторі економічних відносин. Різні сегменти фінансових ринків наразі більше інтегруються. Ми можемо спостерігати посилення руху міжнародних капіталів, усунення багатьма країнами національних фінансових та торговельних обмежень задля забезпечення більшого впливу міжнародних фінансових структур, ринків та інструментів на їх економіку.

Базовим принципом руху валютних курсів є потреба державних установ, а також комерційних структур у цілому світі конвертувати прибуток, отриманий за кордоном, в національну валюту. Однак на їх частку припадає близько 5% від загального обсягу обігу валютного ринку. Решта 95% забезпечує спекулятивний капітал валютних трейдерів, які прагнуть отримати прибуток від руху курсів валют.

У сучасних умових валютної торгівлі на ринку укладаються угоди загальним денним обсягом до 4 трильйонів доларів. У цій величезній сумі є і частка коштів приватних трейдерів. Для виходу на міжнародну торгівлю вони користуються послугами брокерських компаній. Шляхом надання маржинального кредиту у вигляді кредитного плеча брокери підвищують ймовірність виведення коштів своїх клієнтів на реальний валютний ринок. При цьому збільшується і прибутковість операцій.

Брокерські центри забезпечують своїх клієнтів безкоштовними торговими терміналами і вільним доступом до різних валютних інструментів. Більшість брокерів надають послуги не тільки трейдерам, а й інвесторам, які бажають вкласти гроші в валютну торгівлю на умовах довірчого управління.

Посилення ролі брокерської діяльності та поглиблення її спеціалізації на національному валютному ринку пов'язане з наступними причинами: ускладненням технологій валютного ринку, зі збільшенням конкуренції та прагненням до оптимізації обслуговування угод, з поліпшенням якості

обслуговування клієнтів, з наявністю правової структури, яка включає в себе, перш за все, механізми вирішення конфліктів на валютному ринку і конфліктів, що виникають в процесі розвитку нових напрямків, при наданні брокерських послуг, при впровадженні нових технологій.

Ступінь дослідженості теми. Організацію процесу брокерської діяльності на міжнародному валютному ринку досліджуються з часів його утворення та виділення в окремий сегмент світового фінансового ринку. Значний внесок у дослідження операцій на означеному ринку зробили вчені: Н.М. Артемов [8], І.Т. Балабанов [9], Г.В. Веріга [10], Н.Н. Каурова [20], А.С. Кравченко [23], С.В. Кузьмін [25], І.В. Охріменко [36], І.В. Співак та інші. Проте аналіз основних досліджень і публікацій з даної проблеми показав, що питання використання зарубіжного та вітчизняного досвіду у брокерській діяльності потребує постійного вдосконалення та адаптації відповідно до сучасних економічних вимог.

Метою дипломної роботи є розробка методичних та практичних рекомендацій для удосконалення процесу брокерської діяльності на валютному ринку на основі зарубіжного та вітчизняного досвіду. Для досягнення вказаної мети в роботі поставлені наступні **завдання**:

- дослідити сутність поняття та види брокерської діяльності на валютному ринку;
- з'ясувати основи організації брокерської компанії;
- характеризувати умови ліцензування брокерської компанії на валютному ринку;
- дослідити сучасний стан брокерської діяльності на валютному ринку в Україні;
- надати коротку характеристику компанії «Weltrade»;
- описати послуги компанії «Weltrade»;
- проаналізувати брокерську діяльність компанії «Weltrade»;
- проаналізувати брокерську діяльність на валютному ринку зарубіжних країн;

- дослідити трансформацію брокерської діяльності на валютному ринку України;
- визначити напрями розвитку брокерської компанії «Weltrade» на ринку України та закордоном;
- запропонувати шляхи використання світового досвіду брокерської діяльності на валютному ринку в Україні; шляхи вирішення проблем брокерської діяльності на валютному ринку України.

Об'єктом дослідження є процес брокерської діяльності на валютному ринку.

Предметом дослідження виступають інструменти, механізми та принципи організації брокерської діяльності на валютному ринку.

Методи дослідження. У роботі використовувалися наступні методи: методи теоретичного узагальнення і порівняння при визначенні сутності та особливостей брокерської діяльності на валютному ринку, методи функціонального аналізу – при аналізі брокерської діяльності компанії «Weltrade», емпіричний – при зборі статистичного матеріалу, його систематизації й узагальненні, графічний - при наочному відображенні результатів дослідження.

Інформаційною базою дослідження є наукові праці вітчизняних вчених щодо значущості і необхідності брокерської діяльності на валютному ринку в сучасних умовах. При дослідженні використано інформацію Міжнародного об'єднання Форекс –трейдерів, Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг України, Forex Club, суб'єкта дослідження.

Наукова новизна одержаних результатів полягає у наступному:
удосконалено: методичні положення щодо дослідження діяльності брокерських компаній
отримало подальший розвиток: визначення сутності діяльності брокерських компаній, діяльності валютного ринку та аналіз факторів, що впливають на нього; аналіз правового поля діяльності брокерських компаній,

відповідно до яких запропоновано рекомендації щодо шляхів усунення компаній-шахраїв.

Практичне значення одержаних результатів. Отримані результати щодо аналізу діяльності валютному ринку та діяльності валютних брокерських компаній можуть бути використані учасниками валютного ринку у якості додаткового фундаментального аналізу для прийняття інвестиційних рішень.

Особистий внесок магістра. Випускна кваліфікаційна робота є самостійним завершеним дослідженням автора.

Публікації. Окремі результати дослідження знайшли відображення в науковій статті: Павлік Т.О. Міжнародний досвід регулювання діяльності брокерських компаній на ринку ФОРЕКС// «Стратегії розвитку фінансового ринку України»: зб. наук. денної форми навчання / відп. ред. Н.П. Шульга. – К.: Київ. нац. торг. - екон. ун-т, 2018. – 366 С, С.64-71.

Структура та обсяг роботи. Випускна робота складається зі вступу, основної частини, висновків, списку використаних джерел та трьох додатків. Текстова частина викладена на 79 сторінках і включає 9 таблиць, 7 рисунків. У списку використаних джерел 76 найменувань.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ БРОКЕРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ВАЛЮТНОМУ РИНКУ

1.1 Поняття та види брокерської діяльності на валютному ринку

Брокерські компанії які надають брокерські послуги на валютному ринку це окремі компанії, які надають комплекс послуг по здійсненню операцій на ринку Форекс. Зараз ними освоєно широкий спектр торговельних інструментів, що дозволяє їх клієнтам в повній мірі використовувати можливості торговельної платформи і вести торгівлю будь-якими товарами на міжнародному ринку, включаючи сировинні ресурси і дорогоцінні метали.

Характеристику брокерської діяльності надається у табл.

Брокерська діяльність - це діяльність по здійсненню цивільно-правових угод. Об'єктами угод стають цінні папери, а здійснює брокерську діяльність особа виступає в якості комісіонера або повіреного, і діє на підставі договору комісії або доручення. Крім того брокерська діяльність, а точніше її здійснення вимагає наявності довіреності на вчинення подібних угод, якщо в договорі відсутня вказівка на повноваження комісіонера або повіреного [17, с.26].

Таблиця 1.1

Характеристика брокерської діяльності*

Параметри	Брокерська діяльність
Умови здійснення	На основі комісії або доручення
Роль посередника	Агент інвестора, що діє від імені клієнта або свого імені та за дорученням клієнта, відкриває і веде їх рахунки в депозитаріях і клірингово-розрахункових установах
Основна форма доходу посередника	Брокерські комісійні

*Примітка: складено автором за джерелом [31]

На сьогоднішній день брокерська діяльність - це в більшості випадків прерогатива комерційних організацій, створених у формі товариства з обмеженою відповідальністю або акціонерного товариства.

В таблиці 1.2 наведено наукове трактування сутності брокерської діяльності.

Таблиця 1.2

Наукове трактування поняття «брокерська діяльність»*

Автор, джерело	Визначення
М. Алексєєв	Це дії в сфері цивільно-правових угод
Т. Вілкова	Проведення цивільно-правових операцій з цінними паперами в особі повіреного особи або комісіонера, який діє на підставі укладеного договору доручення або комісії, або ж за основу взята довіреність на вчинення даних угод
Т. Єфімцева	Операції з цінними паперами в інтересах клієнта за договором доручення або договором комісії
В. Ільчук	Діяльність з проведення цивільно-правових операцій з цінними паперами та / або з укладання договорів, які є похідними фінансовими інструментами, за дорученням клієнта від імені та за рахунок клієнта, в тому числі емітента емісійних цінних паперів при їх розміщенні або від свого імені і за рахунок клієнта на підставі відплатних договорів з клієнтом
А. Котельникова	Професійна діяльність по здійсненню операцій від імені клієнта на товарній біржі, або ж на ринку, що торгує цінними паперам
П. Куцик	Професійна діяльність, здійснювана за рахунок і за дорученням певної особи (клієнта), яка може полягати: а) в сприянні укладенню угод між клієнтом і третіми особами (посередництво);
Н. Мацелюх	Вчиненні для клієнта інших юридичних або фактичних дій в певній сфері підприємницької діяльності
О. Могилевська	Діяльність по здійсненню цивільно-правових угод з цінними паперами та (або) з укладання договорів, які є похідними фінансовими інструментами, за дорученням клієнта, від імені та за рахунок клієнта (в тому числі емітента емісійних цінних паперів при їх розміщенні) або від свого імені і за рахунок клієнта на підставі відплатних договорів з клієнтом.

*Примітка: складено автором за джерелами [12, 18, 22, 27, 30, 31,]

З визначення брокерської діяльності слідує, що вона являє собою:

- вид комерційної діяльності на ринку;
- вид посередницької діяльності;
- вид діяльності в сфері обігу, але не в сфері виробництва.

Брокерська діяльність на валютному ринку може поєднуватися з іншими видами професійної діяльності (дилерської, управління цінними паперами, депозитарної), але не може поєднуватися з діяльністю на інших ринках, крім

ринку цінних паперів. Виняток становлять комерційні банки, які можуть поєднувати банківську діяльність з багатьма видами професійної діяльності на ринку цінних паперів, включаючи і брокерську.

На біржі брокер зводить бажаючих купити і продати той чи інший фінансовий актив. Схематично надання послуг брокера трейдеру можна змалювати таку картину – див. рис.1.1.

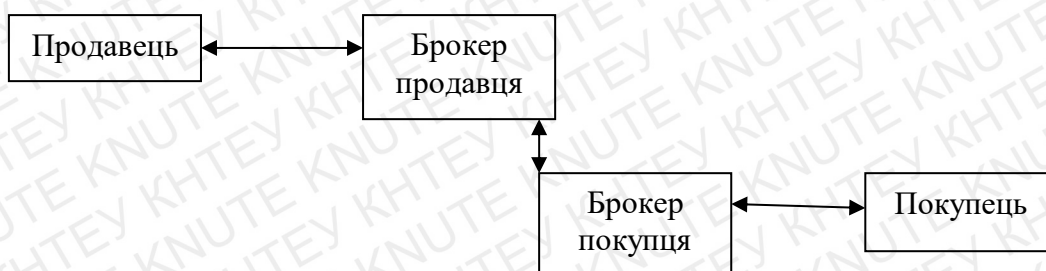


Рис.1.1.Схема брокерської діяльності

*Примітка: складено автором за джерелом [17]

На думку Т. Вілкової, бажаючи укласти угоду, покупець звертається до свого брокера. Брокер виходить на біржу (схема однакова як для фондового, так і для валютного ринку), де знаходить іншого брокера, що діє за дорученням трейдера, який бажає продати той актив, який повинен бути куплений. Брокери досягають домовленості щодо вартості, після чого угода укладається. Результати угоди доносяться брокерами до своїх клієнтів [15, с. 56].

Грошові кошти клієнтів, передані ними брокеру для інвестування в цінні папери, а також грошові кошти, отримані за угодами, здійсненим брокером на підставі договорів з клієнтами, повинні перебувати на окремому банківському рахунку (рахунках), що відкривається брокером в кредитній організації.

Як зауважує Н. Гавкалова існують наступні види рахунків:

1.Касовий (готівковий) рахунок дає право клієнтові здійснювати операції з цінними паперами тільки в межах коштів, що знаходяться у нього на рахунку. Це зводить до мінімуму ризику, пов'язані з оплатою цінних паперів.

2. Маржинальний (маржовий) рахунок дає право клієнтові на отримання кредиту від брокерської фірми для покупки цінних паперів. Брокер має право надавати клієнту в позику грошові кошти та / або цінні папери для здійснення операцій купівлі-продажу цінних паперів за умови надання клієнтом забезпечення [17, с. 48-51].

В якості забезпечення зобов'язань клієнта брокер вправі приймати тільки цінні папери, що належать клієнту і / або придбані брокером для клієнта по маржинальним операціям. Цінні папери повинні бути ліквідними і включеними в котирувальний список організаторів торгівлі на ринку цінних паперів. Цінні папери, які виступають забезпеченням зобов'язань клієнта за наданими брокером позиками, підлягають переоцінці. Величина забезпечення та відсотків за позикою визначається договором про брокерське обслуговування. Сума кредиту не повинна перевищувати 50% від суми угоди [10, с. 39].

Брокери або дилінгові центри — це компанії, що відкривають своїм клієнтам доступ до торгівлі на фінансових міжнародних валютних ринках. Найбільш передові з них охоплюють весь спектр фінансових активів: валюти, сировина, акції та цінні папери, CFD-контракти.

Обсяги торгових операцій на валютних ринках обчислюють лотами. Один лот дорівнює 100 тис. базових одиниць. Базова одиниця у валютній парі — це та валюта, за яку продають або купують іншу валюту. Наприклад, у валютних парах, де присутній долар США, він, як правило, і є базовою одиницею.

Маржинальна торгівля дозволяє торгувати цілими лотами навіть клієнтам, чий початковий депозит не дуже великий.

Всіх брокерів, що здійснюють свою діяльність в на валютних ринках в Україні та СНД, можна розділити на кілька груп (категорій), відповідно до їх моделі ведення бізнесу:

- Дилінгові центри (Dealing Desk (DD) - брокери)
- No Dealing Desk (NDD) - брокери
- Брокери, які мають змішану бізнес-модель

У свою чергу NDD-брокерів можна розділити на 2 підгрупи:

- Straight Through Processing (STP) або наскрізна (потокова) обробка транзакцій;
- Electronic Communications Network (ENC) або електронна телекомунікаційна мережа [49, с.51].

Особливість роботи дилінгових центрів (ДЦ) полягає в тому, що вони є market maker-ами (маркет-мейкерами). Це означає, що контрагентом для трейдера буде виступати безпосередньо сам дилінговий центр. Відповідно, якщо трейдер здійснює якусь угоду, наприклад, купує євро, то дилінговий центр зобов'язаний або знайти продавця серед своїх клієнтів, або самому стати на сторону продавця, тим самим надавши ліквідність.

Головними ознаками дилінгового центру є:

1. На рахунках, які працюють за моделлю ДЦ, спреди завжди фіксовані і найчастіше, досить великі. Хоча в сучасних реаліях, і у ДЦ рахунків спреди досить невеликі.

2. Наявність центових рахунків і відсутність мінімального ліміту на рахунку. Якщо брокер дає можливість відкрити центовий рахунок або рахунок розміром від 1 \$, або навіть взагалі без депозитні рахунки - це однозначно дилінговий центр. На професійних рахунках, які торгують через банк або іншого постачальника ліквідності, такі умови неприйнятні.

3. Велике кредитне плече. Якщо компанії пропонують торгувати з плечем 1: 500, 1: 1000, 1: 100 000 000 000, то таке плече може дати тільки маркет-мейкер, впевнений в своїх силах.

4. В ДЦ заборонені деякі види трейдингу, наприклад, скальпінг [58].

NDD-брокери - це класичні посередники. Вони не виступають контрагентом для своїх клієнтів, а тільки передають заявки клієнтів в так звані «пули ліквідності».

Суть роботи STP-брокерів полягає в тому, що вони укладають угоду з одним або декількома великими банками, і ці банки виступають контрагентом трейдерів, надаючи необхідний обсяг ліквідності. При такій схемі брокер заробляє на спреді, накидаючи на банківський спред свою комісію.

У свою чергу ECN-брокери взаємодіють ні з одним або декількома банками, а з ECN-провайдерам, наприклад, такими як Currenex, Integral, LMAX, FXAll, Hotspot і ін. Ці провайдери надають брокеру доступ до електронної комунікаційної мережі (власне кажучи, звідки і пішла назва), де, поряд з брокером працюють різні банки, хедж-фонди, інші брокери, компанії і, звичайно ж, приватні трейдери.

На рис.1.2 наведено схему діяльності ECN-брокерів.

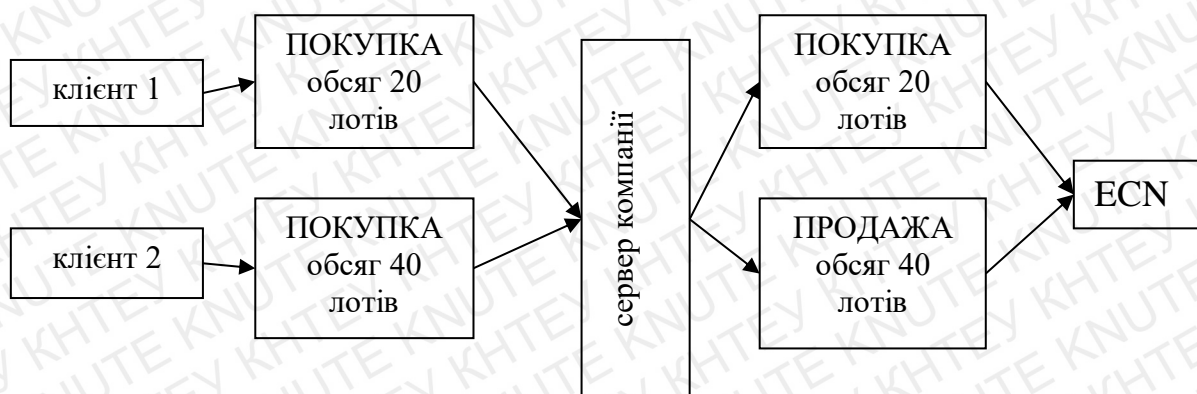


Рис.1.2. Схема діяльності ECN-брокерів

*Примітка: складено автором за джерелом [44]

Відмінні ознаки ECN-брокерів:

- Відсутність фіксованих спредів.
- Практично повністю відсутні реквоти, так як трейдер завжди отримує ринкову ціну.
- Миттєве виконання ордерів завдяки колосальній ліквідності.
- Відсутність великого кредитного плеча.
- Відсутність центових рахунків як таких і обмеження на мінімальну суму на депозиті.

Основне джерело заробітку брокера — це спред. Спредами називають оплату за проведені торгові дії або різницю між купівлею і продажем валюти. Таким чином, брокери — посередники, інтерес яких полягає в тому, щоб їхні

клієнти здійснювали якомога більшу кількість угод, тому що саме від цього залежить їхній прибуток.

В таблиці 1.3 наведено основні функції брокерської діяльності на валютному ринку.

Таблиця 1.3

Основні функції брокерської діяльності на валютному ринку*

Функції	Сутність
Функція посередництва	Брокер стає майданчиком, де відбувається угода між покупцем і продавцем. Дилінгова компанія надає технічну можливість для здійснення торгових операцій та необхідні інструменти для відкриття, закриття та модифікування ордерів.
Функція гаранта	Брокер є повіреним в операції свого клієнта, підтверджуючи тим самим сам факт здійснення операції. Далі дані по виконаним операціям відображаються у звітних документах, що забезпечує прозорість і чистоту вчинених дій.
Кредитні функції	Брокерська компанія надає своїм клієнтам кредитні кошти для здійснення торгівлі на simulator forex великими обсягами і отримання завдяки цьому максимальної вигоди. Подібна торгівля називається маржинальною.
Функція інформування	Компілюючи важливі фінансові статті та дані, брокерська компанія виступає своєрідним інформаційним майданчиком, де можна отримати уявлення про стан ринку в даний момент часу і передбачити долю відкритої клієнтом угоди.

*Примітка: складено автором за джерелом [37]

Успіх торгівлі на валютних ринках в значній мірі залежить від вибору брокера і тих торгових умов, які він пропонує. Щоб звести ризик до мінімуму, компанія, на якій варто зупинити свій вибір, повинна бути великою, мати солідну історію роботи на ринку, позитивну репутацію і безліч клієнтів.

Таким чином, брокерська діяльність - це самостійний вид комерційної діяльності юридичної особи на валютному ринку, суть якого - торгове посередництво, тобто встановлення зв'язків між продавцями і покупцями цінних паперів, а точніше, між емітентами та інвесторами або тільки між інвесторами. З певною часткою умовності можна стверджувати, що брокер є найголовніший торговий посередник на валютному ринку. Саме він, як прийнято говорити, здійснює зв'язок між численними приватними клієнтами та ринком.

1.2 Основи організації брокерської компанії

В Україні не врегульовано на законодавчому рівні створення та діяльність брокерських компаній які ведуть діяльність на міжнародному фінансовому ринку. Всі брокерські компанії, до яких є доступ в українських користувачів, мають реєстрацію в іноземних юрисдикціях, а точніше в офшорних зонах, таких, як Кіпр, Беліз, Британські Віргінські Острови, Маршалови Острови та інші.

Брокерська компанія - це організація, суб'єкт ринку, мета якої полягає в систематичному отриманні прибутку. Брокерська діяльність в основному це здійснення посередництва при здійсненні операцій:

- від імені та за рахунок клієнта;
- від імені біржового посередника і за рахунок клієнта;
- від імені клієнта і за рахунок біржового посередника.

Брокерська компанія є комерційною організацією, найчастіше діє у формі товариства з обмеженою відповідальністю, але великі брокерські організації зазвичай мають форму акціонерного товариства (частіше закритого типу) [22, с. 178].

Великі брокерські компанії відрізняються великою кількістю персоналу і складною організаційною структурою. Число службовців в такій компанії може налічувати від декількох чоловік до декількох сотень, а то і тисяч співробітників, якщо мова йде про компанії, які працюють на світовому ринку цінних паперів і обслуговують клієнтів з усього світу.

Брокерські компанії і брокери діють незалежно від управління біржею, але при цьому працівники брокерської компанії повинні дотримуватися законодавства, а також дотримуватися прав і обов'язків біржі, в якій вони перебувають.

Брокерська компанія створюється як юридична особа, з обов'язковою реєстрацією в органах державної влади, або ж діє як структурний підрозділ - член біржі.

Основні функції брокерських компаній:

- здійснення операцій поза біржею;
- посередництво при укладанні угод;
- представлення інтересів клієнта, при здійсненні операцій на біржі;
- проведення консультацій по здійсненню операцій на біржі;
- збір комерційної інформації;
- офіційне документальне оформлення угод, і реєстрування в розрахунковій палаті;
- проведення експертиз товарів, що продаються на біржах;
- інші функції [30, с. 73].

За брокерською компанією і її співробітниками закріплена відповідальність за правильність і достовірність наданої інформації клієнтам і розрахунковій палаті, а також виконання доручень клієнтів в строк.

Перед початком існування компанії як брокерської організації необхідно зареєструватися на біржі, і отримати номер і комерційний код зв'язку.

При реєстрації на біржі, в реєстрі брокерських компаній потрібно надати:

- Заява від члена біржі, який створив брокерську фірму;
- Копії статутних документів, завірені нотаріально;
- Завірену копію рішення державних органів влади про реєстрацію брокерської фірми як юридичної особи;
- Копію отриманої ліцензії на здійснення операцій (опціонні, ф'ючерсні, з реальними товарами);
- Інформаційний лист [33, с.302].

Після проведення процедури реєстрації брокерська фірма може акредитувати брокерів. Але брокер може бути акредитований лише однією брокерською компанією.

При цьому до отримання акредитації, директор і службовці повинні пройти кваліфікаційний іспит, який організовується біржовою радою та проводиться раз на рік. Для отримання допуску до іспиту брокеру потрібно показати дві рекомендації від членів біржі, які в письмовій формі повинні довести його

високий рівень компетентності в цій спеціальності, хороші знання ринку, а також чисту репутацію [36, с. 79].

Після проведення акредитації брокера видається індивідуальний код, який він вибирає сам, але не повторюється з іншими брокерами. Цей код наноситься на значок нагрудний, щоб можна було впізнати брокера під час торгів на біржі.

Завданням брокерської компанії є організація торгівлі в біржовому залі. Компанія може бути створена лише при покупці місця повного члена біржі. Здійснення продажу місць проводяться адміністрацією біржі на тендерних торгах.

Згідно етичного кодексу брокерів, діючи на ринку цінних паперів брокерські фірми повинні:

- Сумлінно і своєчасно виконувати покладені на них зобов'язання за договорами;
- Сповідати клієнтів і контрагентів про будь-які зміни, які пов'язані із зобов'язаннями за договорами купівлі-продажу на фондовому ринку;
- Чи не маніпулювати цінами на ринку і не примушувати клієнтів до продажу або купівлі цінних паперів, надаючи при цьому спотворену інформацію;
- Інформувати про проведення операцій на фондовому ринку відповідно до законодавства України;
- Здійснювати купівля-продаж цінних паперів на ринку згідно з договорами клієнта в першу чергу, в порівнянні з власними операціями;
- Організувати заповнення реєстрів і ведення звітності, а також скласти правила ведення внутрішнього обліку операцій з цінними паперами;
- Здійснювати облік операцій з цінними паперами відповідно до законодавства України;
- Надавати звітність в порядку передбаченому законодавчою базою України;
- Дотримуватися національного законодавства [38, с. 69-71].

Штат, і рівень оплати визначаються директором брокерської компанії. В цілому штат співробітників брокерської фірми представлений:

- 1) Директором, який займається керівництвом фірми, в його обов'язки входить знайти і налагодити зв'язки з новими або постійними клієнтами, а також визначити довгострокову стратегію фірми.
- 2) Менеджером, який готує, контролює і оформляє договори, і клієнтів.
- 3) Бухгалтером по бухгалтерському та податковому обліку.
- 4) Старшим брокером і брокером по роботі з клієнтами, які зайняті виконанням операцій на біржі, консультуванням клієнтів, а також ведення звітності.

Число брокерів, які перебувають в брокерській фірмі буде вирішено засновником фірми, але при цьому погоджуючи їх кількість з біржовою радою, з огляду на розміри обороту, і величину внеску в статутний фонд біржі.

Так само на фірмі можуть працювати і інші особи (юрист, господарські працівники, маркетологи), укладаючи при цьому трудова угода термінова або безстрокова.

Клієнти брокерської фірми - це фізичні або юридичні особи, які укладають угоди купівлі-продажу за допомогою брокерської фірми.

Повинно дотримуватися правило - один клієнт у одного брокера, але клієнтами не можуть виступати:

- Самі брокери, зареєстровані на біржі.
- Звільнені співробітники розрахункової палати, до закінчення 6 місяців з дати їх звільнення.
- Звільнені співробітники біржі, раніше 6 місяців з дати звільнення [8].

Головним завданням брокерської фірми є пошук клієнтів, відповідних поняттю надійності, які можуть стати постійними. Пошук таких клієнтів відбувається як по особисто напрацьованим зв'язкам, рекламі, через біржу або при спілкуванні серед колег і т.д. Маючи у своїй базі таких клієнтів брокерська компанія може бути сильнішою і стійкішою для діяльності на біржі.

Клієнт завжди сам вибирає, який брокерської фірмі віддати перевагу, тому для нього важливо:

- На якій фірмі працює брокерська компанія;
- Скільки становить комісійний збір за послуги;
- Наскільки швидко і в терміни виконуються доручені зобов'язання;
- Чи існує гарантія укладених угод.

Спочатку своєї діяльності брокерська фірма фінансується за рахунок свого директора, а тільки лише потім від доходів, одержуваних при здійсненні операцій і т.д.

Джерела отримання доходів брокерською компанією:

- інформаційне обслуговування клієнта (надання інформації по біржі, проведення аналізу суб'єкта ринку, який цікавить);
- брокерська винагорода (в залежності від обумовленої ціни угоди - від 3 до 10 і вище відсотків). Відсоток буде залежати від багатьох факторів, наприклад специфікації товару, особливостей клієнта;
- брокерське поручительство за платоспроможність клієнта;
- відсотки, отримані з сум готівкових коштів на рахунках клієнтів;
- інші джерела [47, с. 87].

Система оплати праці вибирається по кожній компанії, до основних відносять:

- ставка;
- оклад плюс премії;
- оклад плюс відсоток від доходу по проведених операціях;
- відсоток від комісійних.

Фіксована ставка досить рідкісне явище, і застосовується переважно до брокерів, які перебувають на випробувальному терміні.

Оклад плюс премія, розмір премії буде виходити з отриманих доходів за певний період і частково від бажання керівника. При даних системах оплати праці брокер не буде мотивований, і тому не захоче прагнути укладати більше угод.

Оклад плюс відсоток від доходу по укладеним цим брокером операціях. Цей відсоток також визначається виключно виходячи їх стажу роботи, обсягу здійснюваних операцій, авторитету самого брокера.

І остання система оплата складається тільки в отриманні відсотка від комісійних, що надходять на фірму.

Клієнти виграють, коли вибирають брокерську фірму:

- 1) Можливість отримати послуги від висококваліфікованого торгового персоналу.
- 2) Плата за послуги, такі як проведення торгових операцій за участю брокерської фірми, вимірюються відсотком від обсягу угоди.
- 3) Значно зростає обсяг торгових операцій не збільшуючи при цьому власні витрати на ці цілі [43, с. 71].

В той же час, брокерська діяльність не повинна допускати:

- проведення угод з цінними паперами, якщо у депозитарію відсутня ліцензія на провадження депозитарної діяльності, а у реєстратора - ліцензія на право проведення реєстрації власників іменних цінних паперів;
- здійснення операцій з цінними паперами до їх оплати та реєстрації звіту про підсумки їх випуску;
- розміщення цінних паперів, якщо припинена їх емісія;
- проведення реклами або пропозицій цінних паперів емітентів, які не розкриті інформаційно, для великого кола осіб;
- проведення угод з цінними паперами та користуючись послугами організації, яка не має ліцензії для професійної участі на ринку і на здійснення торгівлі на ринку цінних паперів і ліцензій;
- видача векселів учасникам професійних торгів на інші цілі, крім як плата за куплені товари, роботи, послуги.

Отже, брокерська компанія - це організація, суб'єкт ринку, мета якої полягає в систематичному отриманні прибутку. Брокерська компанія створюється як юридична особа, з обов'язковою реєстрацією в органах державної влади, або ж діє як структурний підрозділ - член біржі. Основними функціями

брокерських компаній є здійснення операцій поза біржею, посередництво при укладанні угод, представлення інтересів клієнта, при здійсненні операцій на біржі, проведення консультацій по здійсненню операцій на біржі, збір комерційної інформації, офіційне документальне оформлення угод, і реєстрування в розрахунковій палаті, проведення експертиз товарів, що продаються на біржах, інші функції. Перед початком існування компанії як брокерської організації необхідно зареєструватися на біржі, і отримати номер і комерційний код зв'язку. Після проведення процедури реєстрації брокерська фірма може акредитувати брокерів. Головним завданням брокерської фірми є пошук клієнтів, відповідних поняттю надійності, які можуть стати постійними.

1.3 Умови ліцензування брокерської компанії на валютному ринку

В даний час існує декілька авторитетних організацій, що викликають довіру в середовищі трейдерів на міжнародному валютному ринку. До них належать такі:

- НАФД (Національна асоціація Форекс дилерів, колишній ЦРФІН);
- FCA (Financial Conduct Authority, ліцензія недержавного контролюючого органу Великобританії);
- КРОУФР (некомерційна комісія, завданням якої є регулювання взаємовідносин між учасниками фінансового ринку в Росії);
- ЦРОФР (російська організація, яка регулює відносини між сторонами на ринку);
- CySec (ліцензія Кіпру);
- Lotteries and Gaming Authority in Malta (ліцензія Мальти для закладів грального бізнесу і подібним їм) [41, с.128].

У кожної компанії, яка видає ліцензії, є свої вимоги до претендентів, які подають заявку на її отримання. Вони стосуються як технічної частини забезпечення торгового процесу, так і фінансової сторони організації трейдингу. Це робиться з метою підтримки прозорості в сфері валютної торгівлі. Серед

інших в переліку вимог також є умови, що стосуються розміру капіталу. У різних організацій ці цифри варіюються.

Брокерські компанії з ліцензією одного з регуляторів викликають більшу довіру серед трейдерів, оскільки наявність документа говорить про те, що компанія виконала всі умови регулятора і може вважатися платоспроможною і благонадійною. Наприклад, якщо в списку авторитетного регулятора значиться певний брокер, трейдер може бути впевнений, що у нього є значний капітал, без якого компанія не потрапила б до цього переліку і не отримала б ліцензію. Брокери-одноденки навіть не подають заявки на отримання сертифікатів, тому що заздалегідь розуміють, що виконати умови регулюючої організації не зможуть.

Важливу роль у визначенні надійності компанії, що надає доступ на міжнародний валютний ринок, є репутація організації, яка видає ліцензії, у своїй країні і на світовій арені. Чим вище авторитет регулятора, тим вище довіра до ліцензованих брокерів, які отримали документ відповідності у цій компанії.

Якщо брокер має ліцензію ЦБ РФ, його клієнти також отримують юридичний захист та можливість отримати сприяння у вирішення фінансових суперечок. В даний момент на міжнародному валютному ринку можна знайти лише одного учасника ринку з дозволом на ведення діяльності від Центрального банку - компанію Альпарі [40, с.76].

Деякі трейдери помилково думають, що вони юридично захищені, якщо торгують у брокерів з ліцензією. Насправді це не так. Існують випадки, коли ліцензовані компанії не виплачували гроші своїм клієнтам. Звичайно, ризики мінімальні, якщо регулятор визнаний авторитетним.

У разі виникнення спірних ситуацій з фінансової точки зору клієнт може подати в суд на брокера, але за законодавством і на території тієї країни, де він зареєстрований як юридична особа. Більшість користувачів не можуть дозволити собі таку процедуру через її дорожнечу і відсутність інформації про саму організацію цього процесу.

У разі надходження скарг на компанію від клієнтів після перевірки їх достовірності регулятор позбавляє брокера ліцензії, точніше не продовжує її, коли підходить термін. Брокеру дається час, щоб залагодити проблеми і вирішити всі питання перед позбавленням ліцензії. Клієнтам брокерської компанії залишається тільки чекати. У разі банкрутства трейдери просто втрачають гроші. Таке трапляється рідко, оскільки компанії докладають чимало зусиль, щоб відповідати вимогам регулюючих організацій. Деякі отримують кілька ліцензій, що говорить про серйозність намірів і відсутності бажання швидко покинути ринок, зібравши гроші з клієнтів.

Слід розуміти, що головне завдання регулятора полягає в первинній перевірці і відсіві ненадійних компаній на етапі розгляду заяв. Наявність ліцензії говорить лише про відповідність брокерів необхідного мінімуму умов. На подальшу діяльність компанії регулюючий орган може тільки реагувати відкликанням ліцензії.

Однією з найбільш надійних на ринку України вважається компанія Альпарі. По-перше, в її користь говорить 19-річний досвід роботи на ринку. По-друге, компанія володіє ліцензією НАФД і ліцензією ЦБ РФ. В даний час не всі умови щодо відповідності положенням нового Закону про Форекс дотримані, але в найближчому майбутньому клієнти брокера можуть розраховувати на юридичний захист держави під час фінансових суперечок на території Росії.

Ліцензією від організації КРОУФР володіє Форекс-брокер Grand Capital, який, крім валютного трейдингу, надає послугу торгівлі бінарними опціонами. Документ компанія отримала 8 років тому, в 2010 році, і по теперішній час не була помічена в грошових махінаціях з коштами клієнтів [52].

Ліцензією від компанії Lotteries and Gaming Authority in Malta володіє компанія Binary.com. Щодо інших регуляторів цей вважається не настільки показовим, оскільки його основний напрямок - ліцензування діяльності букмекерських контор, казино та інших ігрових організацій.

Найбільше брокерів отримали сертифікат від регулятора CySec. До таких належать Optionfair, Topoption, Optionrally, Optionbit, 10trade, 24option, Markets і

інші. Ліцензія CySec вважається найпопулярнішою і затребуваною. Регулятор існує давно, і його слово цінується на світовому валютному ринку [52].

Незважаючи на наявні недоліки в схемі ліцензування брокерів на міжнародному валютному ринку, компанії з відповідною резолюцією від контролюючих органів працюють за прозорими схемами і вважаються найбільш надійними на міжнародному фінансовому ринку.

Насправді, існує величезна кількість видають ліцензії компаній - в кожній країні вони свої. Видаються в залежності від країни реєстрації брокера. Виділимо основні:

- SEC, FINRA, SIPC - США
- CySEC - Кіпр
- FSC Mauritius - острів Маврикій
- BaFin - Німеччина
- FINMA - Швейцарія
- FinTRAC - Канада
- CECEI - Франція
- AFM, FSCL - Голландія
- HCMC - Греція
- PSZAF, HFSA - Угорщина
- ASIC - Австралія
- PFSA - Польща
- Botswana IFSC - Республіка Ботсвана [52]

Згідно зі статтею 5 Декрету Кабінету Міністрів «Про систему валютного регулювання та валютного контролю», Національний банк України видає індивідуальні та генеральні ліцензії на здійснення валютних операцій, які підпадають під режим ліцензування [54].

Генеральні ліцензії видаються комерційним банкам та іншим кредитно-фінансовим установам України на здійснення валютних операцій, що не потребують індивідуальної ліцензії, на весь період дії режиму валютного регулювання.

Уповноважені банки та інші кредитно-фінансові установи, що одержали генеральну ліцензію Національного банку України на здійснення операцій, пов'язаних з торгівлею іноземною валютою, мають право відкривати на території України пункти обміну іноземних валют, у тому числі на підставі агентських угод з іншими юридичними особами - резидентами.

Індивідуальні ліцензії видаються резидентам і нерезидентам на здійснення разової валютної операції на період, необхідний для здійснення такої операції.

Згідно «Положення про порядок видачі індивідуальних ліцензій на переказування іноземної валюти за межі України для оплати банківських металів та проведення окремих валютних операцій» індивідуальної ліцензії потребують всі операції, крім:

- вивезення, переказування і пересилання за межі України фізичними особами - резидентами іноземної валюти на суму, що визначається Національним банком України;

- вивезення, переказування і пересилання за межі України фізичними особами - резидентами і нерезидентами іноземної валюти, яка була раніше ввезена ними в Україну на законних підставах;

- платежів у іноземній валюті, що здійснюються резидентами за межі України на виконання зобов'язань у цій валюті перед нерезидентами щодо оплати продукції, послуг, робіт, прав інтелектуальної власності та інших майнових прав, за винятком оплати валютних цінностей та за договорами (страховими полісами, свідоцтвами, сертифікатами) страхування життя;

- платежів у іноземній валюті за межі України у вигляді процентів за кредити, доходу (прибутку) від іноземних інвестицій;

- вивезення за межі України іноземної інвестиції в іноземній валюті, раніше здійсненої на території України, в разі припинення інвестиційної діяльності [49].

Якщо міжнародним договором України (згода на обов'язковість якого надана Верховною Радою України) передбачено відкриття рахунку в банківській

установі, визначено порядок зарахування коштів на такий рахунок і їх списання, то отримувати ліцензію в цьому разі немає потреби.

Для отримання ліцензії заявник (юридична особа, фізична особа - підприємець) подає до Національного банку такі документи:

- заяву про видачу індивідуальної ліцензії на розміщення резидентом валютних цінностей на рахунках за межами України;

- довідку заявника в довільній формі про його відкриті поточні рахунки в уповноважених банках. Довідка повинна містити інформацію про найменування уповноваженого(их) банку(ів), валюту(и) рахунку(ів), дату(и) відкриття рахунку(ів), залишки коштів на рахунку(ах), загальний(і) обсяг(и) зарахування та списання коштів за рахунком(ами) не менше ніж за останні шість місяців. Інформація зазначається в довідці станом на дату складання заяви на отримання ліцензії. Довідка підписується заявником (уповноваженою ним особою) [49].

Для отримання ліцензії заявник - фізична особа, яка не є підприємцем, подає до Національного банку такі документи:

- копії відповідних сторінок паспорта або документа, що його замінює, які містять останнє фото, прізвище, ім'я, по батькові, дату народження, серію і номер, дату видачі та найменування органу, що видав документ, реєстрацію місця проживання громадянина;

- документи або їх копії (інформація) про наявність джерел походження коштів фізичної особи (заявника), у тому числі коштів, що є спільною сумісною власністю подружжя, у сумі, достатній для здійснення переказу коштів на підставі ліцензії. Такими документами (інформацією) можуть бути податкові декларації про майновий стан і доходи / податкові декларації платника єдиного податку фізичної особи - підприємця з відміткою контролюючого органу України про їх отримання, довідки (відомості) контролюючого органу України про суми виплачених доходів та сплачених податків, інформація з офіційного сайту Національного агентства з питань запобігання корупції з декларацій про майновий стан і доходи, які подавалися на виконання вимог законодавства у сфері запобігання корупції, договори про продаж рухомого та/або нерухомого

майна, інші документи, які підтверджують джерела походження коштів фізичної особи (заявника). Джерелом походження коштів фізичної особи (заявника), у тому числі коштів, що є спільною сумісною власністю подружжя, може бути: заробітна плата та/або інші виплати і винагороди, які виплачені (надані) у зв'язку з трудовими відносинами, доходи, отримані від господарської / незалежної професійної діяльності, доходи, отримані від операцій з продажу об'єктів рухомого та/або нерухомого майна, інвестиційний прибуток, успадковані кошти, інші виплати відповідно до умов цивільно-правових правочинів (договорів).

Згідно «Положення про порядок видачі індивідуальних ліцензій на переказування іноземної валюти за межі України для оплати банківських металів та проведення окремих валютних операцій» для зміни умов раніше отриманої ліцензії заявник має подати до Національного банку такі документи:

- заяву про внесення змін до ліцензії;

- документи, передбачені абзацом шостим пункту 3.2 цієї глави [подаються в разі потреби внесення змін до ліцензії, що була видана фізичній особі, яка не є підприємцем з метою збільшення суми коштів, що планується перераховувати з України на підставі ліцензії, якщо в результаті внесення змін така сума коштів перевищуватиме 10000 євро (еквівалент цієї суми в іншій іноземній валюті за офіційним курсом гривні до іноземних валют, установленим Національним банком на день подання заяви про внесення змін до ліцензії)];

- будь-які інші документи чи їх копії, якщо такі є, що можуть слугувати додатковим обґрунтуванням потреби зміни умов ліцензії [49].

Відокремлений структурний підрозділ резидента з місцезнаходженням за межами України, який згідно із законодавством країни місцезнаходження є юридичною особою, розміщує валютні цінності та здійснює інші операції через рахунок, відкритий за межами України цьому підрозділу, без ліцензії.

Якщо міжнародним договором України (згода на обов'язковість якого надана Верховною Радою України) передбачено відкриття рахунку в банківській установі, визначено порядок зарахування коштів на такий рахунок і їх списання, то отримувати ліцензію в цьому разі немає потреби.

Строк дії ліцензії не може перевищувати одного року (для юридичних осіб та фізичних осіб - підприємців) та трьох років (для фізичних осіб, які не є підприємцями).

Рахунки, право на розміщення валютних цінностей на яких надається однією ліцензією, відкриваються виключно в одного нерезидента.

Розміщення власником ліцензії валютних цінностей на рахунок та/або проведення через цей рахунок інших операцій без отримання ліцензії, та/або порушення вимог Положення Національного банку України тягне за собою відповідальність згідно із законодавством України.

РОЗДІЛ 2

АНАЛІЗ БРОКЕРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ВАЛЮТНОМУ РИНКУ

2.1 Сучасний стан брокерської діяльності на валютному ринку в Україні

В Україні перші форекс-компанії з'явилися ще наприкінці 90-х років та пропонували клієнтам доступ до торгівлі валютою з великим «кредитним плечем». Проте навколо законодавчого регулювання їхньої діяльності досі точаться гострі дискусії, зокрема через відсутність чіткого розмежування діяльності українських форекс-компаній на ринку фінансових інструментів та реальному валютному ринку і банківської діяльності. Через відсутність регулювання діяльності таких компаній з боку держави в тіні на українському ринку форекс щорічно обертаються близько 200 млн дол. США [41].

На жаль, у Україні ринок Форекс має не дуже хорошу репутацію, на відміну від Європи, де Форекс є таким же фінансовим ринком, як і фондовий. Скандали з офшорними брокерами, які працюють в Україні і на Україні, стали вже звичним новинним фоном.

В Україні діяльність форекс-компаній та їх клієнтів досі не врегульована. Відсутні чіткі критерії відмежування об'єкта діяльності таких компаній від діяльності на валютному ринку, банківської діяльності та/або ринку фінансових інструментів.

У теорії виділяють такі підходи до визначення діяльності форекс-компаній: - азартна гра, або фінансовий беттінг (ставки). Прихильниками цього підходу є суб'єкти, які надають класичні фінансові послуги та працюють на фондовому ринку; - особливий вид діяльності з деривативними продуктами. Цей підхід притаманний безпосереднім учасникам ринку Форекс [41].

Міжнародний валютний ринок Форекс являє собою сукупність операцій - угод з обміну певної суми однієї валюти на іншу за узгодженим сторонами курсом із розрахунками на певну дату. Ринок Форекс включає не лише угоди з

купівлі та продажу однієї валюти за іншу з розрахунками як на дату здійснення операції, так і в інші часові інтервали (операції спот, валютні свопи, форвардні угоди тощо). На ринку форекс всі операції є безготівковими. Головними валютами, на частку яких припадає основний обсяг операцій на ринку Форекс, сьогодні є долар США, євро, японська єна, швейцарський франк та британський фунт стерлінгів.

В таблиці 2.1 наведено ТОП -10 Форекс компаній В Україні за результатами діяльності у 2018 році за версією Форекс клубу в Україні.

Таблиця 2.1

ТОП -10 брокерських компаній в Україні, які проводять діяльність на міжнародному валютному ринку [50]

№п/п	Брокерська компанія	Рік створення	Регулятор	Макс.плече	Рахунок, \$
1	Альфа-Форекс	1996	СуSEC	200	1
2	Forex Club	1997	ЦБ РФ, АФД, СуSEC, НБ РБ	200	1
3	Alpari Limited	1998	FCA, ЦБ РФ		100
4	FxPro	2006	СуSEC, FCA, FSB	500	500
5	FIBO Group	1998	FSC, СуSEC	400	300
6	XTB	2012	СуSec, FCA	200	500
7	HQBroker	2017	Немає	400	250
8	LBLV	2018	На розгляді		10000
9	Dukascopy	2000	FINMA, FCMC	100	1000
10	NPBFX	1996	IFSC, Financial Commission	200	10

Об'єм українського ринку роздрібних форекс-послуг прорахувати майже не можливо. Компанії, які надають послуги з торгівлі на форекс, не звітують про об'єми клієнтських грошей, які заходять їм на рахунки. Проте Асоціація форекс-компаній «Український центр розвитку позабіржових фінансових інструментів і технологій» провела дослідження і заявила, що в 2016 році кількість активних клієнтів операторів цього ринку склала 90 тисяч осіб, послуги яким надавали близько 45 операторів форекс, які зареєстровані і ведуть свою діяльність в

іноземних юрисдикціях. При цьому обсяг надходження коштів на рахунки цих форекс-компаній склав 60 млн. доларів [52].

Однак, в приватних розмовах представники форекс-компаній кажуть, що 60 млн. доларів – це річний оборот лише однієї з п'яти найбільших компаній на українському ринку. Тож об'єм вітчизняного ринку роздрібного форексу може сягати більше 200 млн. доларів, а це вже досить суттєві цифри для української економіки, особливо після різкого падіння курсу національної валюти.

В цьому контексті слід звернути особливу увагу на те, що всі форекс-компанії, до яких є доступ в українських користувачів, мають реєстрацію в іноземних юрисдикціях, а точніше в офшорних зонах, таких, як Кіпр, Беліз, Британські Віргінські Острови, Маршалови Острови та інші. Інформація про це вказується на офіційних сайтах форекс-дилерів і не є таємницею. Тож сотні мільйонів доларів абсолютно вільно щорічно виходять з України на рахунки в офшорних зонах, що, хоч і не першочергово, але негативно впливає на платіжний баланс і, як наслідок, стимулює зниження курсу української валюти.

Згідно дослідження І.В. Співака «Особливості функціонування глобального валютного ринку» враховуючи, що дефіцит рахунку капіталу та фінансових операцій у 2017 році становив 8 млрд. доларів, то доля витоку валюти посередництвом форекс-дилерів в цій статті складає майже 3%, що занадто великий показник, як для ринку, який жодним чином не контролюється державою [40]. Крім того, з цих грошей не сплачуються податки, що також є негативом для української економіки. Іншою негативною стороною нерегульованості ринку форекс-послуг є повна беззахисність клієнтів форекс-дилерів у разі махінацій з боку компаній або їх банкрутства. Адже домогтися повернення своїх коштів, які були відправлені на рахунки в офшорній зоні, майже не можливо, особливо враховуючи те, що в призначенні платежу, як правило, вказується «надання інформаційних послуг».

Тож питання введення діяльності форекс-дилерів, які надають послуги на території України, в законодавче поле є актуальним і нагальним. З цим погоджуються і представники Асоціації форекс-компаній, які стверджують, що

законодавче врегулювання відносин на ринку форекс дозволить запобігти відтоку капіталу вітчизняних клієнтів форекс-компаній в інші юрисдикції, підвищити обсяг надходжень до держбюджету та забезпечити ефективний захист прав та інтересів клієнтів форекс-компаній.

Але для того, щоб створити законодавчу базу для будь-якої діяльності, необхідно спочатку визначити сферу, до якої належить цей вид послуг. І тут на перший погляд все зрозуміло, відповідно до загальновизнаного тлумачення «форекс» — це міжнародний валютний ринок. В українській мові термін «форекс» зазвичай використовується у вузькому сенсі — мається на увазі винятково спекулятивна торгівля валютою, яка ведеться з використанням «кредитного плеча», тобто маржинаусльна торгівля валютою. Але для правильного розуміння термінів слід зазначити, що в даній статті мова йде про так-званий роздрібний форекс, доступ до якого можуть отримати фізичні особи посередництвом форекс-компанії [40].

Для того, щоб визначити сферу діяльності, до якої відноситься роздрібний форекс, треба спочатку знайти відповідь на два ключових питання: чим і де торгує клієнт, який відкриває рахунок у форекс-компанії, і для цього необхідно проаналізувати основні процеси, які відбуваються всередині форекс-дилера.

Існує дві основні схеми роботи форекс-компанії, які в професійному середовищі називають А ВООК та В ВООК. Третя схема, яка є найбільш розповсюдженою серед форекс-компаній це змішана схема, яка поєднує в собі переваги першої і другої. Перша схема роботи, тобто А ВООК, передбачає, що клієнтські заявки на укладання угод купівлі/продажу валют форекс-компанія транзитом відправляє на сервер постачальника ліквідності, або прайм-брокера, який і виступає фактично контрагентом в угодах з роздрібними клієнтами. Форекс-брокер в даному випадку отримує лише комісію, або частину спреда від клієнта і не є стороною угоди [50].

У випадку ж зі схемою В ВООК всі заявки клієнтів виконуються на сервері роздрібного форекс-дилера і нікуди не передаються. Тож фактично різниця полягає в об'ємах прийнятих і виконаних заявок – роздрібний форекс-дилер,

працюючий по схемі В ВООК, торгує тільки зі своїми клієнтами, а прайм-брокер з клієнтами всіх роздрібних форекс-компаній, з якими працює.

Проте в чистому вигляді схема А ВООК застосовуються дуже рідко. Як правило, дрібних клієнтів, які зазвичай швидко програють всі гроші, форекс-дилер замикає на собі, а більш серйозних клієнтів відправляє транзитом на прайм-брокера – це і є змішана схема, яка найчастіше використовується форекс-компаніями.

Прайм-брокером або постачальником ліквідності, як правило, виступає крупна європейська фінансова інституція, яка має доступ до біржових або позабіржових електронних майданчиків, де укладаються реальні угоди з купівлі/продажу валюти з поставкою. Від постачальника ліквідності роздрібна форекс-компанія отримує котирування, тобто ціни на валютні пари, які, пройшовши обробку на сервері форекс-дилера, транслуються в терміналі клієнта і на основі яких відбувається розрахунок за укладеними клієнтом угодами.

Роздрібний форекс-дилер працює або напряму з прайм-брокером, або через посередництво електронної системи укладання угод – Electronic Communication Network (ECN), де фактично відбувається взаємозалік ритейлових форекс-компаній та різних прайм-брокерів. В свою чергу вже прайм-брокери періодично корегують власні позиції, укладаючи угоди на міжбанківському форексі в таких міжбанківських торгівельних системах, як Reuters Dealing, EBS, Reuters FX Trading.

Саме в результаті укладання угод в цих системах і на біржових майданчиках формується ціна того чи іншого фінансового інструменту, як результат дії закону попиту і пропозиції. Чим вищий попит на товар, тим вище ціна, за якою його купують і навпаки. Саме ціна укладених угод по купівлі/продажу валюти з поставкою і транслуються роздрібному клієнту, який бачить тільки котирування, але вийти зі своєю заявкою безпосередньо на валютний ринок він не має можливості.

Таким чином шлях клієнтської заявки завершується на сервері дилера, будь то роздрібна форекс-компанія чи прайм-брокер, і цим дилером фактично акцептується. Тобто і в першому і в другому випадку клієнт торгує безпосередньо з дилером в середині його замкнутої системи, різниця тільки в її об'ємах. В результаті того, що дилер є безпосередньо стороною укладання угод зі своїми клієнтами, в системі дилера формується сукупна валютна позиція клієнтів та позиція по відкладеним ордерам. У відповідності до певних алгоритмів дилер хеджує цю валютну позицію (тобто займає протилежну позицію), виставляючи вже від свого імені ордери в ECN, для мінімізації своїх ризиків від небажаного коливання цін [52].

Отже, головний висновок, який виходить з розуміння принципу роботи форекс-індустрії, полягає в тому, що при будь-якій схемі роботи через роздрібну форекс-компанію заявки клієнта не виходять далі сервера обробки торгових запитів дилера.

Різниця полягає лише в тому, чи це сервер роздрібної компанії, чи сервер прайм-брокера. На реальному валютному ринку укладають угоди лише прайм-брокери, на яких і замикається весь ланцюжок форекс-індустрії. І в будь-якому випадку заявка клієнта роздрібної компанії акцептується дилером, який хеджує свої ризики вже у зовнішній системі.

Тож чи є система форекс-дилера для його клієнта позабіржовим фінансовим ринком? Українське законодавство є достатньо архаїчним в цій сфері. Поняття «позабіржовий ринок» визначається лише в Постанові Правління НБУ від 30.04.2009 року N 259, і стосується лише ринку цінних паперів. Тож, щоб знайти відповідь на це питання звернемося до європейського законодавства. Відповідно до Статті 4 Директиви 2014/65/ЄС Європейського Парламенту та Ради про ринки фінансових інструментів (MIFID II) місце торгівлі, або місце укладання угод з фінансовими інструментами – це регульований ринок, багатосторонній торгівельний майданчик або організована торгова система.

В свою чергу, встановлюючи визначення вже для цих понять, європейський законодавець обов'язковою умовою вказує функцію поєднання

інтересів третіх сторін щодо купівлі/продажу фінансових інструментів. Тож система, яка сама ж одночасно виступає контрагентом в угодах з користувачами такої системи не розглядається європейським законодавством, як місце укладання угод з фінансовими інструментами, відповідна система форекс-дилера для його клієнта не є ринком фінансових інструментів в розумінні європейського законодавства.

Наступне питання, на яке необхідно дати відповідь – чим торгує клієнт роздрібною форекс-компанії. З самої схеми торгівлі вже є очевидним, що це не є безпосередньо торгівля валютою з поставкою. Наприклад, в результаті здійсненні операції з купівлі пари AUD/CHF на умовах спот (обмін австралійського долара на швейцарський франк) з рахунку клієнта мали б списатись австралійські долари, натомість зайти на рахунок повинні були б франки. Але цього, звісно не відбувається, тож це не є безпосередньо торгівля валютою, або обмін валют [47].

Проте можна спробувати розглядати торгівлю валютними парами, як торгівлю похідними фінансовими інструментами, або деривативами. Відомо, дериватив – це договір стандартної форми, що засвідчує право та (або) зобов'язання придбати або продати базовий актив на визначених у цьому договорі умовах у майбутньому. Такий контракт може передбачати поставку базового активу, а може бути розрахунковим, тобто не передбачати поставки активу, як і відбувається при торгівлі на форекс. Переважна більшість деривативів є строковими, тобто мають певний строк реалізації права чи обов'язку, закладеному в цьому договорі. До найпоширеніших строкових контрактів належать ф'ючерси, опціони та форварди, але очевидно, що до жодного з цих типів контрактів віднести валютні пари не можливо, хоча б за ознакою строковості. Але не можливо віднести валютні пари в системі роздрібного форексу й до інших типів похідних фінансових інструментів [51].

В згаданій вище Директиві MIFID II європейські законодавці встановили ознаку для визнання похідних фінансових інструментів — це необхідна умова проведення клірингу за такими контрактами через визнані клірингові палати.

Тож, враховуючи цю норму, валютні пари в системі форекс-дилера не можливо віднести до жодних типів деривативів, оскільки зовнішній кліринг за ними взагалі не проводиться, всі розрахунки проходять знов таки в середині системи форекс-дилера.

Більше того, застосування до таких валютних пар загального терміну «фінансовий інструмент» також не видається можливим. Згідно з визначенням Міжнародного стандарту фінансової звітності IAS 32 «Фінансовий інструмент являє собою договір, в результаті якого виникають фінансовий актив у однієї компанії і фінансове зобов'язання або пайовий інструмент — в іншій компанії». Поняття фінансового інструменту, таким чином, базується на двох інших поняттях: фінансові активи та фінансові зобов'язання. Але відкриваючи позицію в системі форекс-дилера у сторін угоди не виникає жодних зобов'язань, тобто фактично лише робиться ставка на майбутній розвиток подій.

Крім того IAS 32 вказує на те, що купівля/продаж будь-якого деривативу у разі здійснення такої операції юридичною особою, повинна бути відображена в бухгалтерській документації такої особи. Проте не уявляється можливим відображення операції по відкриттю позиції в системі форекс-дилера, оскільки не існує специфікації такого похідного фінансового інструменту, як не існує і його емітенту, на відміну від ф'ючерсних або опціонних контрактів.

Але низький рівень фінансової грамотності населення не дозволяє зрозуміти, що наявність ліцензії Белізу не відмінює зацікавленість дилера в програші свого клієнта. Тож поки бажаючи заробити капітал на «світових валютних ринках» будуть вчитись на своїх помилках і піднімати рівень своєї фінансової грамотності, сотні мільйонів доларів щорічно будуть витікати з України на офшорні рахунки форекс-дилерів, ускладнюючи і без того важку економічну ситуацію в державі. Тому вже час нашій державі, в особі її керівництва, звернути увагу на цю сферу діяльності і врегулювати діяльність брокерських компаній України на міжнародному валютному ринку.

Отже, всі форекс-компанії, до яких є доступ в українських користувачів, мають реєстрацію в іноземних юрисдикціях, а точніше в офшорних зонах, таких,

як Кіпр, Беліз, Британські Віргінські Острови, Маршалови Острови та інші. Інформація про це вказується на офіційних сайтах форекс-дилерів і не є таємницею. Тож сотні мільйонів доларів абсолютно вільно щорічно виходять з України на рахунки в офшорних зонах, що, хоч і не першочергово, але негативно впливає на платіжний баланс і, як наслідок, стимулює зниження курсу української валюти.

2.2 Аналіз брокерської діяльності компанії «Weltrade»

Компанія Weltrade - це міжнародний Форекс брокер з 12 річним досвідом в області фінансів і інтернет-технологій. Компанія пропонує цілодобовий дійсно якісний сервіс та індивідуальний підхід до кожного клієнта. Основні принципи роботи компанії Weltrade - це оперативність, відповідальність і доброзичливість.

Компанія Weltrade — це продовження проекту SystemForex, успішно діє з 2006 року. Компанія Systemgates Capital Ltd., володіє брендом WELTRADE, має ліцензію регульованого брокера [47].

Досліджувана компанія є частиною Systemgates Capital, якій і бренд Weltrade належить, і документація, і чотири доменних імені, і все інше аж до отриманої в Белізі ліцензії IFSC (штаб-квартира також Weltrade розташована в Белізі) (додаток А).

Завданням компанії є надання брокерських послуг на фінансових ринках, як приватним, так і корпоративним клієнтам відповідно до світових стандартів. Це і забезпечення доступу до торгівлі на світових ринках, і навчання, і аналітична підтримка разом з консалтингом.

В таблиці 2.2 наведено основні дані про компанію Weltrade.

Дилінговий центр Weltrade дозволяє користуватися фінансовими послугами досвідченим користувачам і новим гравцям-трейдерам. Форекс Weltrade — передові технології, висока якість сервісу, цілодобовий доступ до ринків та безкоштовне навчання.

Основні дані про компанію Weltrade [47]

Рік заснування компанії	2006
Адреса головного офісу в Києві	вул. Саксаганського 119, 8-й поверх, «Botanic Towers»
Контактні телефони	0800-21-68-65
E-mail	info@weltrade.com
Рахунки	Micro, Premium, Pro, ZuluTrade
Мінімум для відкриття рахунку	\$ 25
Кредитне плече	від 1: 1 до 1: 1000
Обсяг ордера	від 0,01
Спред	від 0
ПО для торгівлі:	MetaTrader 4 і 5, ZuluTrade, iPhone і Android Trader,
Торгові інструменти	45 валютних пар, spot-метали, spot-нафта, CFD на ETF індекси, криптовалюта.
Додаткові можливості	<ul style="list-style-type: none"> • Автоторгівля ZuluTrade і MQL5 - можливість копіювати сигнали провідних світових трейдерів або самому стати керуючим. • Мій Сейф - за допомогою даної опції можна отримувати до 12%, одночасно зберігаючи час і кошти

Торгові інструменти представлені валютними парами, нафтою, дорогоцінними металами і CFD на провідні світові індекси. Торгівлю можна вести на одному з рахунків:

Micro-рахунок (центовий) з фіксованим спредом, від 2-х пунктів; розмір депозиту – від 25 доларів, мінімальний лот – 0,01. Кредитне плече 1:33 - 1:1000, котирування п'ятизначне, Оптимальний рахунок для трейдерів, охочих отримати навички роботи на реальному рахунку без ризику втрати і тим, хто торгує з невеликим капіталом.

Premium-рахунок (стандартний) з фіксованим спредом, від 2-х пунктів; найбільш часто трейдери обирають саме цей рахунок. Необхідний розмір депозиту – від 200 доларів. Котирування п'ятизначне, мінімальний лот – 0,01. Цей рахунок зі стандартними умовами підходить більшості трейдерів, які регулярно торгують на ринку.

Pro-рахунок (професійний): спреди плаваючі від 0,5 пункту, виконання угод ринкове, та п'ятизначне котирування. Рахунок працює за технологією STP. Розмір депозиту – від 1 тисячі доларів. Цей рахунок цікавий тим, хто має великий досвід роботи і для яких надзвичайно важливі швидкість виконання операцій і отримання кращих котирувань на активи [47].

Крім цього, компанія Weltrade надає можливість працювати на спеціалізованих рахунках:

ZuluTrade: депозит – від 500 доларів. Плече 1:33 - 1:500. Спред – фіксований, мінімальний лот 0.01. Призначення рахунку – автокопіювання угод постачальників сигналів;

РАММ-рахунок: депозит – від 200 доларів. Плече 1:33 - 1:1000. Валюта рахунку – RUB/USD/EUR. Мінімальний лот 0.01. Це рахунки ПАММ-керуючих і призначені для інвесторів, охочих вкласти свій капітал для отримання пасивного доходу.

На всіх типах рахунків дозволена автоматична торгівля. Швидкість виконання наказів на відкриття/закриття угоди не перевищує однієї секунди, що практично виключає реквоти. Основними провайдерами-постачальниками ліквідності для Weltrade є LMAX (Великобританія) і TopFx (Кіпр), співпраця з якими дозволяє виконувати операції в середньому за 0.5 секунд. Важливо, що всі кошти своїх клієнтів Weltrade зберігає на рахунках Bank of America (UK) і Baltikums Bank (Латвія) [47].

Компанія Weltrade постійно впроваджує передові технології, що забезпечують цілодобовий доступ до ринків і високоякісний сервіс для своїх клієнтів. Weltrade надає можливість для навчання, самостійної торгівлі трейдером, автоматичної торгівлі та інвестування.

Компанія Weltrade досить багато уваги приділяє процесу навчання трейдерів. На сайті можна знайти навчальні програми, регулярно проводяться очні вебінар, які ведуть досвідчені трейдери. У брокера Weltrade є можливість спробувати торгувати на демо-рахунку, не ризикуючи реальними грошима з кредитним плечем до 1: 500, перевірити ефективність торгових стратегій, і

отримати навички роботи з МетаТрейдер 4 і МетаТрейдер 5. Для новачків тут не полінувалися і створили цілий пакет корисної інформації. Інформація орієнтована на отримання потрібної теоретичної інформації і практичних навичок аналізу ринку і торгового процесу. На сайті можна ознайомитися з матеріалами відеокурсу (18 уроків) і корисною літературою, яку можна завантажувати. Швидше адаптуватися до торгівлі і отримати практичні навички можна на рахунку Micro без ризику значущих для бюджету втрат [53].

У плані навчальних програм Weltrade не відстає від конкурентів. На офіційному сайті передбачено класичний відеокурс для всіх клієнтів компанії. Він надається безкоштовно і в короткому вигляді показує основи торгівлі. Для отримання доступу досить зайти в розділ «Обучение» і вибрати пункт меню «Відеокурс».

Більш детальні матеріали про торгівлю представлені у вигляді семінарів, які постійно організовуються Weltrade за попередньо встановленим графіком на сайті. На даний момент архів вже пройдених вебінарів розміщений на 61 сторінці, тому на сайті дійсно є те, що можна подивитися досвідченим інвесторам і початківцям. Крім того, на сайті брокера в вільному доступі є література про біржову торгівлю. Вона також знаходиться в розділі «Обучение». В доступному списку є цілком авторитетні видання, для прикладу, Д. Швагера, а також С. Нісона, Е. Лефевра, Дж. Мерфі [53].

Брокер Weltrade робить все можливе, щоб їх клієнти мали доступ до дійсно корисної інформації про торгівлю та отримували прибуток. Початківці - трейдери і не тільки тут без зусиль знайдуть літературу та курси, які дійсно знадобляться в практичній діяльності.

Компанія Weltrade через сервіс (веб-платформу) автокопіювання Zulustrade надає можливість копіювати угоди прибуткових трейдерів і заробляти разом з ним. Правда при цьому, потрібно ділитися прибутком. Завдання трейдера, який торгує на рахунку Zulustrade, полягає в пошуку та виборі найбільш прибуткових трейдерів. Сам процес копіювання простий і відбувається одночасно з сигналами на відкриттям/закриттям торговельних позицій провайдера сигналів. Аналогічні

дії відбуваються в торговій платформі у тих, хто його сигнали копіює. При цьому управляти коштами на торговому рахунку можете тільки сам трейдер.

У компанії Weltrade можливість інвестувати реалізована через систему стандартних ПАММ-рахунків. Будь-який бажаючий, який зареєструвався у компанії, бачить рейтинги керуючих інвестиційними рахунками, може вибрати керуючого на підставі своїх критеріїв і інвестувати в нього, поповнивши «Мій Сейф» на конкретну суму. Мінімальний поріг входу – 25 доларів на термін – 1 місяць. Виведення грошей цілодобово, без вихідних протягом 30 хвилин.

Присутня можливість фільтрації ПАММ-рахунків за різними критеріями: за обсягом капіталу в управлінні, тривалості роботи рахунки, прибутковості за будь-який період, торговими інструментам. Є можливість вивчення та аналізу стратегії роботи керуючого і статистики рахунку: завантаження депозиту, рівня ризику, прибутковості, величини просідання і термінів відновлення рахунку. Практично всі керівники ведуть на форумі свій чат, де можна поспілкуватися з ним, задати питання. Крім того, є можливість формувати інвестиційний портфель з кількох ПАММ-рахунків, що допоможе інвестору створити оптимальне співвідношення ризику і потенційної прибутковості [50].

Таким чином, в компанії якісно реалізована можливість вибору, керуючого інвестиційним рахунком і приєднання інвестора до ПАММ-рахунку.

Компанія практикує регулярно:

- Акцію «Кредитний бонус 100%», яка діє при поповненні торговельного рахунку. Тобто, при поповненні рахунку (крім рахунків ПАММ, Pro і ZuluTrade), трейдеру зараховується аналогічна сума, яку він може використовувати в торгівлі. При цьому величина Балансу не змінюється, але трейдер має можливість збільшити обсяг торгової угоди.
- Акція «Поповнення рахунку без комісії» і зарахування грошей за найнижчим курсом. Проводиться регулярно.
- Акції «Отримай подарунок».
- Конкурси для трейдерів (призовий фонд 10 тисяч доларів).

- Crypto Giveaway 2018. Це тимчасові пропозиції від брокера Weltrade на ринку торгівлі криптовалютою на рахунку Crypto, щоб отримати iPhone X. Брокер Weltrade вважає, що ви можете торгувати щодня обсягом 0,3 лота. Десь через півтора місяця обсяг стане достатнім, щоб отримати свій iPhone X. Конкурс діє до кінця 2019 року, а значить, що можна отримати свій подарунок не один, а кілька разів.
- акція називається Бонус 100%. В принципі, тут все ясно - можна збільшити капітал вдвічі від 200 долларів або євро. Ризик в тому, що ідти в плюс з цим капіталом можна, але входити в мінус можна тільки на суму поповнення. То є тільки на половину капіталу. Можливо забути про це. Тому треба бути уважним [52].

Компанія Weltrade надає своїм клієнтам можливість участі в партнерській програмі, за умовами якої партнер буде отримувати винагороду в розмірі до 60% від спреда кожної угоди залучених клієнтів. Брокер пропонує наступні варіанти стратегій залучення клієнтів:

- Блогер - підходить для залучення клієнтів в соціальних мережах, форумах, блогах і інших інтернет-ресурсах з фінансовою тематикою за допомогою розміщення реферальних посилань, статей, аналітики, навчальних відео, вебінарів компанії.
- Веб-майстер - дозволяє залучати клієнтів за допомогою власного інтернет-ресурсу, шляхом розміщення рекламної інформації про діяльність Weltrade, акцій та конкурсів.
- Підприємець - передбачає відкриття партнером онлайн або офлайн представництва в своєму регіоні для консультацій і навчання залучених клієнтів.
- Продавець роботів - пропонує залучати клієнтів через власний сайт, надаючи їм системи для автоматичної торгівлі.
- Аналітик - дає можливість залучати клієнтів за допомогою створення власного аналітичного порталу, де клієнти зможуть знайомитися з ринковими оглядами, прогнозами і сигналами.

- Rebate-сервіс - пропонує надавати клієнтам інформацію на власному сайті партнера про умови роботи rebate-сервісу, який передбачає повернення частини партнерської винагороди залученим клієнтам.
- Одно - і трьохрівнева програма по залученню клієнтів з можливістю нарахування партнеру до 85-90% спреда.

Власникам сайтів компанія Weltrade пропонує різні банери з тематикою усіх послуг компанії, які можна встановити на свій веб-ресурс і залучати клієнтів. За кожну операцію залученого клієнта партнеру виплачується комісія з розрахунку 15 доларів за лот. При наявності у сайті фінансово-аналітичної тематики власник сайту може встановити у себе економічний календар від компанії Weltrade або створити на своєму ресурсі за допомогою компанії повноцінний аналітичний відділ, де будуть публікуватися найсвіжіші новини, прогнози, думки експертів і огляди, що допоможе збільшити трафік і залучити нових клієнтів [47].

Для залучених клієнтів є можливість повернення частини спреда через Rebate-сервіс.

Стати партнером компанії Weltrade нескладно, достатньо зареєструватися і вибрати форму співпраці.

Проблем зв'язку з менеджерами компанії не виявлено. Для зв'язку зі службою підтримки можна скористатися будь-яким зручним способом: e-mail, багатоканальний телефон, через кнопку зворотного зв'язку. Скарг на роботу не виявлено. Співробітники компанії Weltrade швидко реагують на проблеми клієнтів і конструктивно їх вирішують.

Отже, метою компанії Weltrade є надання брокерських послуг на фінансових ринках, як приватним, так і корпоративним клієнтам відповідно до світових стандартів. Компанія надає клієнтам широкий спектр послуг, який включає: онлайн -трейдинг на міжнародному ринку Forex, навчання, інвестування, партнерські програми, автоматична торгівля ZuluTrade, VPS-сервер, сигнали MQL, послуга «Мій сейф», що забезпечує зберігання коштів

клієнта з наступним нарахуванням відсотків, WELTRADE Club - програма лояльності, цілодобова підтримка клієнтів.

2.3 Аналіз брокерської діяльності на валютному ринку зарубіжних країн

Міжнародний валютний ринок виник у 70-х роках ХХ століття, проте через відсутність конкретного місця торгівлі на ринку форекс та обов'язкової вимоги стосовно публікації даних щодо угод на ньому сьогодні немає точної статистичної інформації про обсяги операцій на цьому ринку.

Вперше дослідження чотирьох основних регіональних валютних центрів (Японії, Континентальної Європи, Великої Британії, США) було проведене їх центральними банками під керівництвом Банку міжнародних розрахунків у 1986 році. За результатами було прийнято рішення вести регулярні трирічні дослідження операцій на ринку форекс [52].

Якщо в 1989 році дослідження було проведено у 21 країні, то у 2002 році – у 48 країнах, а у 2016 – у 50 країнах (Австрія, Болгарія, Велика Британія, Німеччина, Польща, Росія, США, Франція, Чехія, Швейцарія тощо) [69].

За даними Банку міжнародних розрахунків, у 2017 році щоденний обсяг операцій на ринку форекс становив 5,1 трлн дол. США, збільшившись майже у 8,5 раза за останні 28 років (рис. 2.1).

Починаючи з 1989 року спостерігаються досить високі темпи зростання обсягів операцій на ринку форекс. Так, у 2010 році зростання щоденного обороту відносно 2007 року склало +19,5% (або 0,7 трлн дол. США), а у 2013 році до 2010 року - вже +34,8% (або 1,4 трлн дол. США). Позитивну роль при цьому зіграв розвиток електронної торгівлі, що вийшов на нові рівні автоматизації.

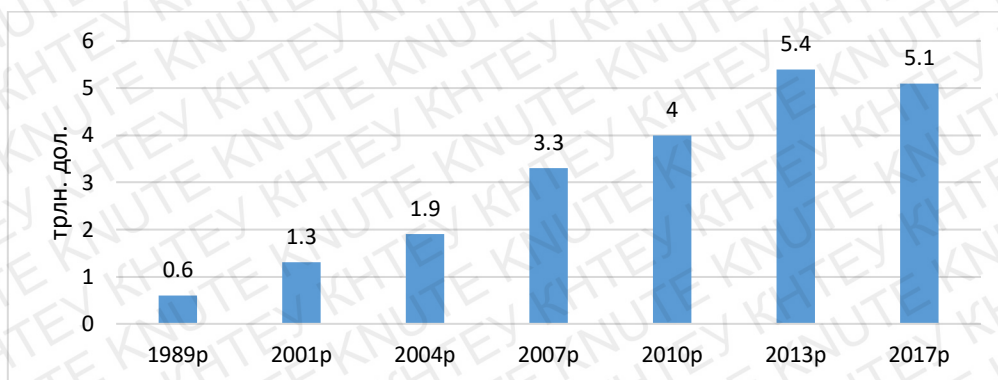


Рис.2.1 Середньодобовий грошовий оборот на ринку форекс у 1989-2017 роках, трлн дол. США*

*Примітка: складено автором за [37]

У 2017 році щоденний обсяг операцій форекс скоротився на 5,4% порівняно з 2013 роком (з 5,4 трлн до 5,1 трлн дол. США). Основною причиною стало скорочення на 20% обсягів спот-операцій. У структурі операцій на світовому ринку форекс найбільшу частку у 2001-2017 роках займали валютні свопи – в середньому 47%, операції спот – в середньому 33% та форвардні угоди – 13-14%. У 2017 році спостерігалось зменшення частки торгівлі операціями спот (на 395 трлн дол. США, або 20%), тоді як активність операцій з іншими інструментами продовжувала зростати (рис. 2.2).

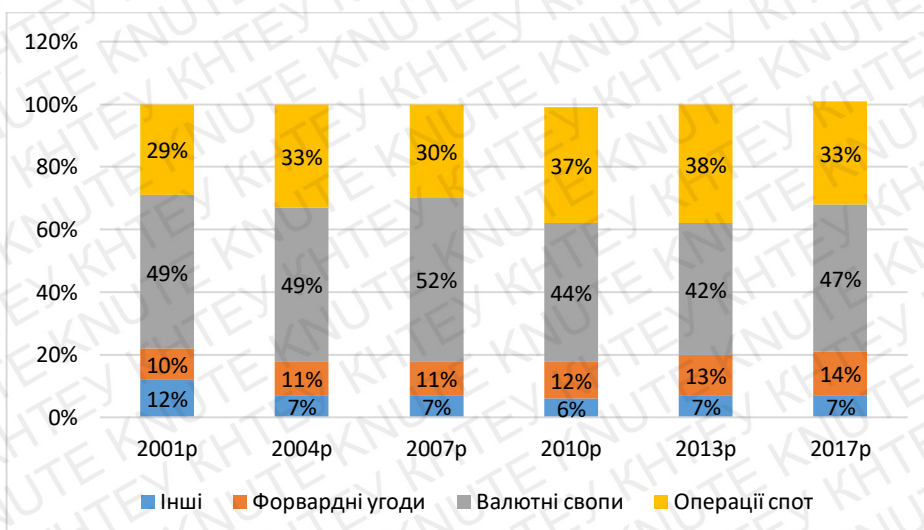


Рис.2.2 Структура операцій на глобальному ринку Форекс у 2001-2017 роках, %*

*Примітка: складено автором за [37]

Як видно з рис. 2.3, більшість форекс-операцій здійснюється з використанням долара США (87,6% всіх операцій). Ще третина обсягу операцій на ринку форекс припадає на євро (31,4%). Оскільки кожна транзакція включає дві валюти, загальна сума складає 200%. Найактивніше відбувається торгівля валютними парами EUR/USD (24,1% угод у 2016 році), USD/JPY (17,8% угод), GBP/USD (9,3% угод), AUD/USD (5,2% угод) та USD/CAD (4,3% угод) (табл. 2.3).

Таблиця 2.3

Грошовий оборот на ринку Форекс у розрізі валютних пар у 2013 та 2017 рр

Валютні пари	2013 рік		2017 рік		Приріст в %
	млрд дол. США	Пит..вага а%	млрд дол. США	Пит..вага %	
Всі валютні пари, в тому числі:	5 357	100,0	5 067	100,0	-
долар США /євро, USD/EUR	1 292	24,1	1 172	23,1	1,0
долар США / японська єна, USD/JPY	980	18,3	901	17,8	0,5
долар США/ британський фунт, USD/GBP	473	8,8	470	9,3	-0,4
долар США / австралійський долар, USD/AUD	364	6,8	262	5,2	1,6
долар США / канадський долар, USD/CAD	200	3,7	218	4,3	-0,6
долар США / китайський юань, USD/CNY	113	2,1	192	3,8	-1,7
долар США / швейцарський франк, USD/CHF	184	3,4	180	3,6	-0,1
долар США / мексиканський песо, EUR/MXN	128	2,4	90	1,8	0,6
долар США / сингапурський долар, EUR/SGD	65	1,2	81	1,6	-0,4
долар США / південнокорейська вона, EUR/ KRW	60	1,1	78	1,5	-0,4
інші	1 498	28,0	1 423	28,1	-0,1

*складено за даними[69]

Як бачимо в табл 2.3, у 2017 році порівняно з 2013 роком відбувається приріст оборотів валютних пар EUR/USD, USD/JPY, AUD/USD, EUR/MXN. Найбільше падіння спостерігається у валютній парі долар США / китайський юань (-1,7 %).

Розглянемо діяльність брокерських компаній на валютному ринку в Білорусі та Польщі.

У березні 2016 року в Білорусі набрав чинності Указ президента Республіки Білорусь № 231 «Про здійснення діяльності на позабіржовому ринку форекс»⁶ (далі - Указ № 231), згідно з яким під операціями із безпоставковим позабіржовим фінансовим інструментом (по суті форекс-операціями) розуміються позабіржові угоди, які охоплюють відкриття та закриття позиції, не передбачають прав і не встановлюють обов'язків сторін щодо купівлі (продажу) базового активу, але зумовлюють обов'язок сплатити (право отримати) суму різниці між ціною базового активу в момент відкриття позиції та ціною базового активу в момент закриття позиції (п. 2 Указу № 231). Операції з безпоставковими позабіржовими фінансовими інструментами щодо всіх базових активів у Білорусі можуть здійснюватися форекс-компанією, Національним форекс-центром, банком, небанківською кредитно-фінансовою організацією (п. 1 Указу № 231). Базовими активами в операціях з безпоставковими позабіржовими фінансовими інструментами можуть виступати іноземна валюта, дорогоцінні метали, цінні папери, нафта, ф'ючерсні контракти, опціони, процентні ставки на міжнародному ринку капіталу, а також показники фондових індексів (п. 2 Указу № 231 п. 1 Постанови № 123/57)^[67].

Відповідно до Указу № 231, юридичні особи мають право здійснювати діяльність на позабіржовому ринку форекс з моменту включення їх до реєстру форекс-компаній (ст. 4). Свідоцтво про включення юридичної особи до реєстру форекс-компаній видається Національним банком Республіки Білорусь. Види послуг таких форекс-компаній наведено в таблиці 2.4.

Види послуг, що надаються форекс-компаніями Республіки Білорусь*

Назва форекс-компанії та її інтернет-сайт	Послуги, що надаються форекс-компанією згідно з інформацією на її сайті
ТОВ "Відкриті Інвестиції" www.openfx.by [65]	Пропонує широкий вибір фінансових інструментів, ринкові котирування, продукти з оптимальним співвідношенням ризику і прибутковості, інформативний форекс-термінал, технологію миттєвого виконання розпоряджень (ордерів) клієнта, щоденну аналітику (технічний аналіз, макроекономічні показники, огляди, фондові індекси тощо), навчає роботі на фінансових ринках
ТОВ "Фінансова компанія "Форекс Клуб" www.fxclub.by [66]	Допомагає клієнтам отримати дохід на інвестиціях в акції, фондових індексах, валюті, дорогоцінних металах, нафті і ф'ючерсних контрактах, навчає роботі на фінансових ринках
ТОВ "ТелетрейдБел" teletrade.by [67]	Пропонує фізичним та юридичним особам широкий спектр фінансових інструментів для здійснення операцій на позабіржовому ринку форекс. Надає доступ до операцій з великою кількістю валютних пар, інструментами CFD (контрактами на різницю) на сировинні товари, цінні папери, за допомогою провідних платформ МТ 4, МТ 4 MultiTerminal і МТ 5. Пропонує операції з фіксованими і плаваючими спредами
ТОВ "ФТМ Брокерс" www.ftm.by [68]	Надає клієнтам (як приватним, так і професійним учасникам ринку) доступ до інноваційних інструментів для управління своїми коштами та їх максимізації на фінансових ринках. Пропозиція інструментів: Валюти, Товари, Індекси, Акції та Біржові фонди ETFs
ТОВ "Альпарі Євразія" alpari.by [69]	Пропонує спектр інструментів і сервісів для інтернет-трейдингу та інвестування
ТОВ "Юніверсал Брокерс" www.ubk.by [70]	Надає доступ на ринок форекс із провідними світовими постачальниками ліквідності, пропонує інформаційно-консультаційні послуги світових фінансових ринків
ТОВ "Альфа Файненшл" www.alfafinancial.by [71]	Пропонує послуги з торгівлі валютними парами, контрактами на різницю, золотом, сріблом та сировинними товарами
ТОВ "Сістемгейтс Лімітед" weltrade.by [72]	Сайт у розробці
ТОВ "СТФ Капітал" stforex.by [73]	Сайт у розробці
ТОВ "Уан Маркет Іст" www.fxnet.by [74]	Сайт у розробці

*Примітка: складено автором за джерелами [65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74]

Основними валютами на глобальному ринку форекс є долар США, євро, японська єна, британський фунт стерлінгів, австралійський долар, канадський долар, швейцарський франк та китайський юань (рис. 2.3).

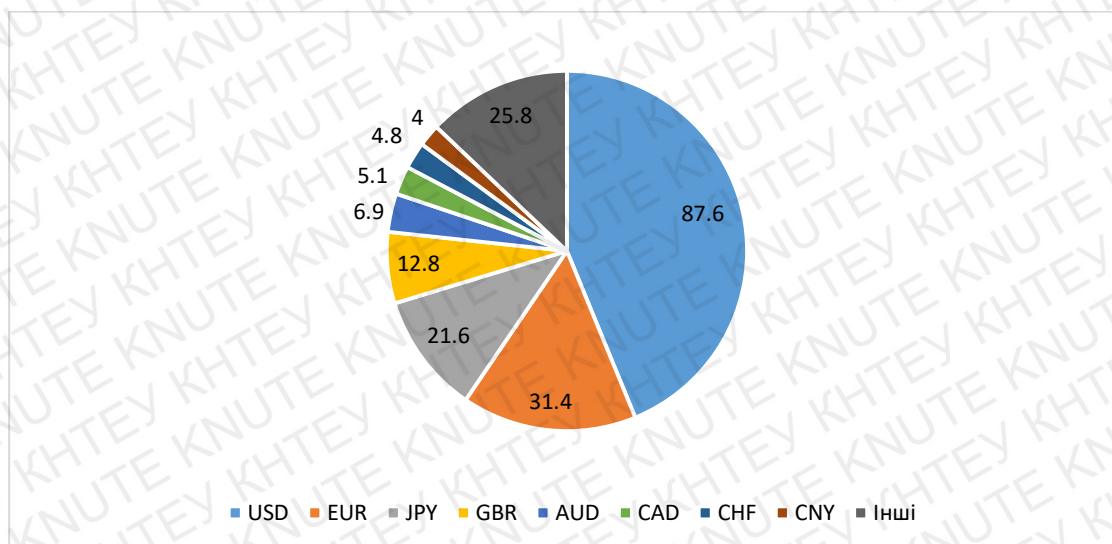


Рис. 2.3 Розподіл операцій ринку форекс у 2017 р. у розрізі валют, %*

*Примітка: складено автором за [37]

Крім зазначених компаній право надавати послуги на ринку форекс мають і білоруські банки (навіть без включення до реєстру), однак цією можливістю скористався лише «МТБанк».

Десять форекс-компаній Білорусі за 2017 рік мали обсяг операцій на позабіржовому валютному ринку на рівні 26,8 млрд дол. США (рис. 2.4). Найбільша частка операцій належить банку «МТБанк», який працює на ринку форекс.

Поряд із валютою та дорогоцінними металами на ринку форекс Білорусі трейдери здійснюють операції з цінними паперами шляхом укладання контрактів на різницю цін (або CFD).

Значним попитом на позабіржовому ринку Білорусі користуються операції з торгівлі облігаціями (обсяг операцій за 12 місяців 2016 року – 5,5 млрд біл. руб. (приблизно 2,8 млрд дол. США), за 12 місяців 2017 року – 4,4 млрд біл. руб. (приблизно 1,6 млрд дол. США)) та торгівля акціями великих міжнародних компаній (за 12 місяців 2016 року – 0,05 млрд біл. руб. (приблизно 0,03 млрд дол. США), за 12 місяців 2017 року – 0,21 млрд біл. руб. (приблизно 0,11 млрд дол. США))[67].

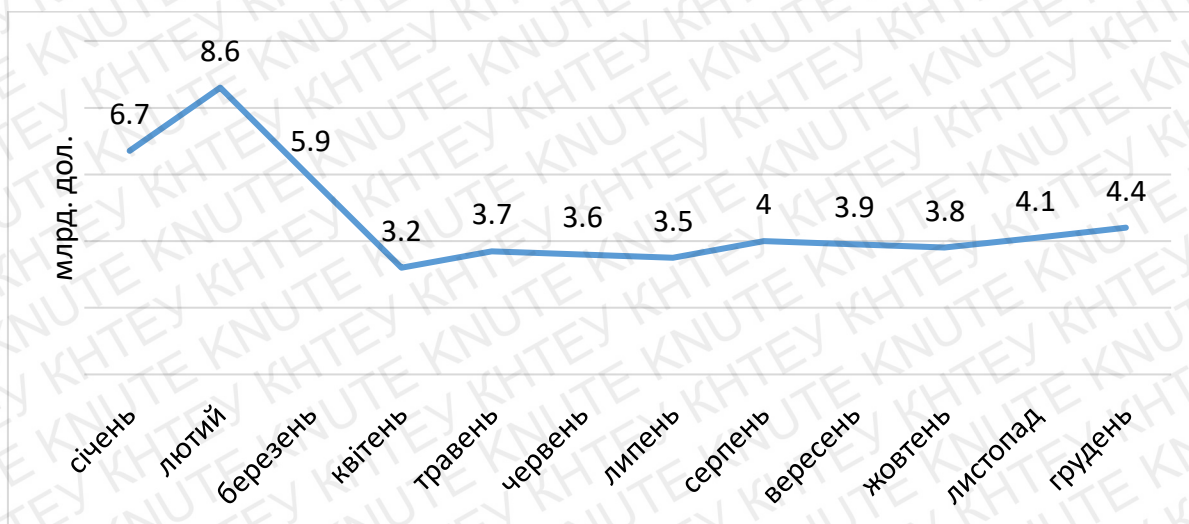


Рис. 2.4 Оборот іноземної валюти на позабіржовому валютному ринку Білорусі у 2017 році, млрд дол. США*

*Примітка: складено автором за [37]

Дані свідчать, що як у Республіці Білорусь, так і в країнах світу в цілому обсяги торгівлі на міжнародному валютному ринку форекс постійно зростають.

У Польщі, як і в інших державах - членах ЄС, діяльність на ринку форекс здійснюють інвестиційні компанії.

Нагляд за фінансовим ринком у Польщі здійснює Комісія з фінансового нагляду. Комісія має право здійснювати контроль діяльності інвестиційних фірм та їхніх агентів, які здійснюють діяльність на ринку форекс.

Діяльність іноземних інвестиційних фірм на території Польщі здійснюється двома шляхами: або за допомогою відкриття відділення на території Польщі (до відкриття відділення прирівнюється здійснення діяльності за допомогою агентів інвестиційної компанії), або як транскордонна діяльність (без необхідності відкриття відділення на території Польщі). Цей вид іноземних інвестиційних компаній може здійснювати свою діяльність на форекс-ринку на території Польщі тільки у випадку відкриття відділення, відкриття якого можливе, лише якщо іноземна інвестиційна компанія отримає дозвіл від Комісії фінансового нагляду (ст. 115 Закону Польщі «Про обіг фінансових інструментів» [63]). Проте станом на 2016 рік, за даними Комісії з фінансового нагляду, жодна

іноземна інвестиційна компанія цього типу не має дозволу на відкриття відділення на території Польщі для проведення операцій на форекс-ринку.

Відповідно до даних Комісії з фінансового нагляду, на ринку форекс Польщі спостерігається зростання кількості індивідуальних (непрофесійних) клієнтів з 64,1 тис. у 2012 році до 128,4 тис. станом на 31.12.2017 року (рис. 2.5). До індивідуальних клієнтів ринку форекс відносяться всі клієнти, які уклали договір про надання послуг на ринку форекс з польськими інвестиційними фірмами. Проте не всі з тих, хто уклав договір, активно здійснюють свою діяльність. У зв'язку з цим серед загальної кількості клієнтів ринку форекс у Польщі окремо виділяють активних клієнтів, які здійснюють свою діяльність систематично та отримали прибуток або зазнали збитків.

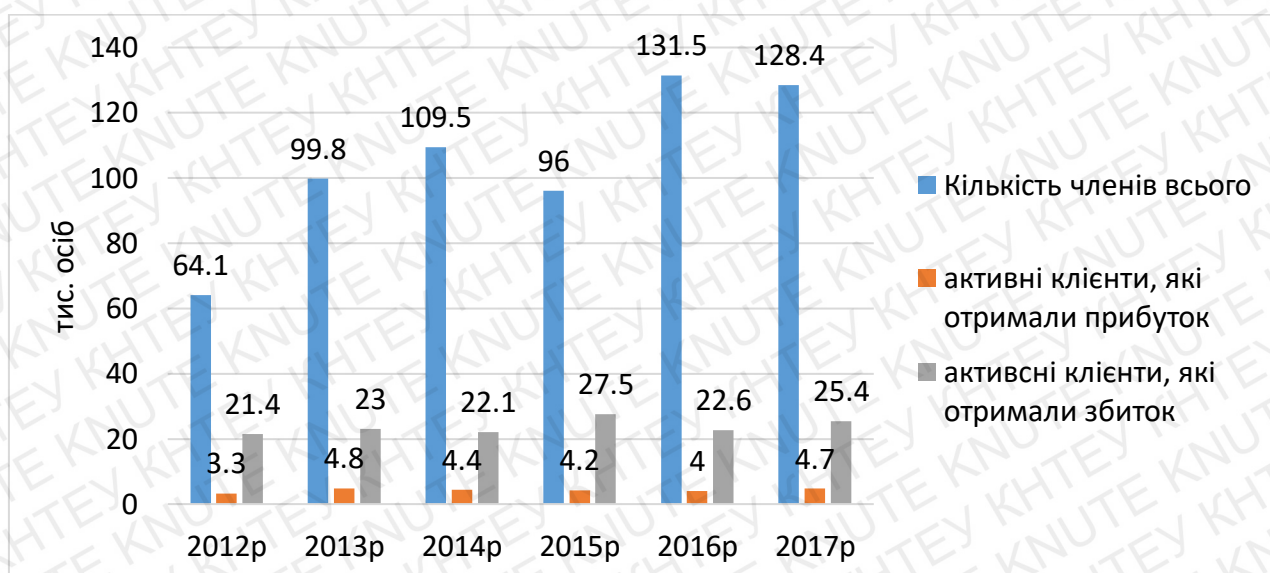


Рис.2.5. Динаміка кількості клієнтів на ринку форекс у Польщі з урахуванням тих, які отримали прибуток, та тих, які зазнали збитків*

*Примітка: складено автором за [37]

Як видно з рис. 2.5, кількість активних клієнтів на ринку форекс є значно меншою порівняно із загальною кількістю зареєстрованих клієнтів – їх частка не перевищує 40% в аналізованому періоді. При цьому кількість клієнтів, які зазнали збитків, у 3-4 рази вища, ніж кількість клієнтів, які отримали прибуток

на ринку форекс. При майже двократному зростанні загальної кількості клієнтів ринку форекс протягом аналізованого періоду кількість активних клієнтів, які отримали прибутки зростала (з 3,3 тис. у 2012 році до 4,7 тис. у 2015 році), а кількість клієнтів, що зазнали збитків, – на 4% (з 21,7 тис. у 2012 році до 31,2 тис. у 2015 році). Таким чином, у 2015 році третина всіх клієнтів та майже 82% активних клієнтів ринку форекс у Польщі зазнали збитків, що свідчить про досить високу ризиковість таких операцій.

Отже, світовий досвід свідчить, що в розвинутих державах відносини форекс-компанії з клієнтом чітко врегульовані законодавством. Основним нормативно-правовим актом, який регулює сферу фінансових послуг в ЄС, є Директива 2004/39/ЄС «Про ринки фінансових інструментів» [75]. У країнах ЄС форекс-дилерів відносять до інвестиційних компаній, а кожна із країн - членів ЄС заснувала спеціальні органи, які регламентують та контролюють учасників ринку форекс, та встановила власні правила і вимоги до його учасників у межах положень Директиви 2004/39/ЄС.

РОЗДІЛ 3

ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ БРОКЕРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ВАЛЮТНОМУ РИНКУ В УКРАЇНІ

3.1 Проблеми брокерської діяльності на валютному ринку в Україні

Найбільш незахищеними є рядові трейдери та інвестори. Користуючись правовим вакуумом, на території України безкарно ведуть діяльність десятки недобросовісних брокерських компаній, так званих «кухонь». Проводячи агресивні рекламні акції, такі компанії залучають клієнтів обіцянкою легкого заробітку і захмарних відсотків. Як наслідок, непідготовлений новоспечений трейдер, втрачає останні гроші, які осідають в кишенях власників «кухні» [44].

З популяризацією онлайн-трейдингу актуальним, особливо в Україні, стало питання вибору надійного брокера, який би не тільки надавав якісний сервіс, а й гарантував повернення зароблених трейдером коштів.

На сьогоднішній день діяльність форекс-брокерів на території України слабо контрольована через відсутність нормативної бази та регулювання з боку держави. В результаті чого брокери можуть самовільно змінювати котирування, змінювати історію торгів, не виплачувати прибуток клієнтам і ін.

Відсутність правового регулювання фінансових ринків негативно відбивається не тільки на клієнтах, а й на діяльності брокерів, які звикли працювати в законодавчому полі Європи і США. Починаючи вести бізнес в Україні, будь-який західний брокер стикається зі значними труднощами. По-перше, зареєструватися офіційно в Україні як форекс-брокер не представляється можливим завдяки постанові НБУ №327 від 2012 року, тому всі компанії змушені вести діяльність як нерезиденти з реєстрацією в офшорах. По-друге, є значні труднощі з прийомом платежів від клієнтів у зв'язку з особливостями валютного регулювання в нашій країні. Програє також і сама держава, не отримуючи жодних податків від даної діяльності. Оскільки клієнти змушені відправляти гроші за кордон, щоб поповнити торгові рахунки, це ще до того ж

призводить до витоку валюти з країни. Є і соціальні наслідки у вигляді фактичної безправності певної категорії населення - споживачів форекс-послуг [44].

Якби в даний момент у НБУ не було інших проблем, як зміцнення національної валюти, то швидше за все продовжилося впровадження плану з регулювання фінансових брокерів в країні. Під фінансовими брокерами мається на увазі будь-яка організація, яка в якості основної своєї послуги пропонує громадянам укладати угоди на купівлю і продаж на міжнародних фінансових ринках.

В даний момент частково врегульована ситуація з Форекс компаніями, є чіткий контроль діяльності, деякі захисні механізми проти шахраїв, а також брокер, що працює легально платить прибутковий податок (мінімум 15%) з усіх прибуткових операцій клієнтів. Природно, існують брокерські компанії, які не зареєстровані під товарним знаком з аббревіатурою UA, розташовуються в офшорах або Європі, як наприклад Бінома і пропонують свої послуги громадянам України без будь-якої геоприв'язки.

Офшорні фінансові брокери не те щоб ухиляються від податків, вони їх платять за місцем реєстрації, але не платять прибутковий податок клієнта, так як це практично неможливо, коли у компанії клієнти можуть бути з будь-якої точки світу. Уявіть собі, що брокер повинен був би сплачувати податки в Росії, Україні, Японії, Іспанії та Зімбабве, де діють зовсім різні законодавства і процес сплати податків також може відрізнятись.

Державні органи уважно підходять до регулювання фінансових ринків і їх учасників, але велика кількість брокерських компаній, які зареєстровано за кордоном не дозволяють контролювати все в повній мірі, хоча ніхто при цьому не порушує закони, тобто все легально. З іншого боку, є спеціальні саморегульовані організації форекс-дилерів, так звані СРО, які контролюють діяльність брокерів. Найчастіше такі СРО створюються для Форекс брокерів, а для брокерів бінарних опціонів і контрактів на різницю CFD відсутні. З огляду на збільшення шахрайських компаній, які видають себе за повноцінних брокерів,

в Європейському Союзі взагалі вирішили заборонити бінарні опціони з 1 липня 2018 року [52].

Проблема регулювання діяльності форекс-дилерів існує ще з початку 2000 року, коли на вітчизняний ринок почали виходити перші фірми, які надавали послуги з обслуговування арбітражних операцій. З тієї пори масштабні рекламні кампанії та відсутність розвиненого ринку акцій зробили форекс одним з найпопулярніших способів вкладення коштів. І не зупинили цей процес навіть висловлювання критиків, що в нинішніх реаліях ця «гра» швидше нагадує лотерею, ніж інвестиційну діяльність.

За словами голови Комітету ВР з питань фінансової політики та банківської діяльності Сергія Рибалки, через форекс-брокерів з України щорічно виводяться десятки мільйонів доларів США. Про ще більші суми висловлюється голова громадської організації «Фінансова свобода» Ігор Сабадаха. За його словами, щорічно Україна недолічується до \$ 200 млн. [52]

Ризикують учасники ринку форекс не тільки тоді, коли роблять «ставку» на коливання курсу валюти або вартість ресурсів, але і коли переводять свої кошти відповідним структурам. «Переважає більшість форекс-дилерів, які надають свої послуги на території України, зареєстровані за кордоном, а їх клієнти не мають можливостей захищати свої інтереси. Більш того, практика 2014 року, коли збанкрутували відразу кілька форекс-компаній, показала, що навіть при наявності їх офісів в Україні клієнти не мають можливостей для захисту своїх інтересів через відсутність відповідної законодавчої бази», - говорить народний депутат Сергій Рудик [52].

Врегулювати цей ринок Нацбанк спробував ще в 2012 році, прийнявши відповідну постанову. Однак практичного значення для форекс-компаній воно не мало: вони продовжили працювати, як і раніше.

Стало зрозуміло, що для вирішення проблем в цій сфері потрібен повноцінний закон. Перший крок до його прийняття зробив Рудик, який ще в березні 2015 року вніс законопроект «Про діяльність форекс-дилерів в Україні» (№2290). Правда, після цього стало очевидно, що ініціатива потребує

вдосконалення, і вона була відкликана, щоб згодом внести вже доопрацьований варіант. А до розробки законопроекту приєдналися експерти, громадські організації та представники форекс-дилерів.

Однак ще до того, як громадськості був представлений результат цих напрацювань, в парламенті з'явився законопроект «Про діяльність форекс-дилерів» (№3672), який вніс С.Рибалко. Правда, як вказує І.Сабадаха, це практично той же проект №2290, в якому змінено лише близько 10% тексту [58].

У той же час цей фальстарт прискорив внесення проекту, підготовленого робочою групою, який отримав ту ж назву, що і попередник, але був зареєстрований під №3672-1, та є як альтернативний. Вніс його також С.Рудик.

Два документа істотно відрізняються між собою. У коментарі І.Сабадаха звернув увагу на те, що проект №3672 передбачає надання функцій з регулювання форекс-ринку на Нацкомфінпослуг. Згідно ж альтернативного варіанту - на Нацбанк.

Обидві ініціативи визначають, що клієнти збанкрутілих дилерів матимуть право на отримання компенсації. Засоби для цього будуть вноситися самими форекс-компаніями за прикладом того, як банки роблять внески для виплати компенсацій фізособам. Однак механізм розпорядження грошима може істотно відрізнитися. Так, згідно з проектом №3672-1 порядок виплат буде встановлюватися саморегулюючої організацією форекс-дилерів по узгодженню з НБУ. Проект же №3672 передбачає створення замість саморегульованої - компенсаційної організації. До неї так само приєднуються дилери і будуть робити внески. У той же час, застерігає І.Сабадаха, гроші гарантійного фонду не будуть відокремлюватися від майна цієї організації.

«В результаті відсутності законодавчого регулювання діяльності форекс-дилерів, Україна щорічно недоотримує значні кошти до державного і місцевих бюджетів», - йдеться в пояснювальній записці до документа [76].

Дійсно, зараз доходи клієнтів форекс-компаній не обкладаються податком. За винятком тих випадків, коли «занадто чесний» гравець вказує доходи від форекс-операцій у податковій декларації.

«Зараз ринок працює поза правовим полем. А доходи виплачуються трейдерам в кращому випадку, як оплата за консультаційні або інформаційні послуги», - зізнається представник форекс-дилера [76].

Легалізація ринку дозволить зняти існуючу проблему. Адже крім іншого, в нинішніх умовах навіть сумлінні компанії не мають правових підстав хоч якось класифікувати доходи трейдерів. Більш того, всі вони працюють поза юрисдикцією українського законодавства.

Тим часом, законопроект не обумовлює правил і порядків оподаткування таких доходів. А також прямо не покладає на форекс-компанії функції податкового агента. Однак експерти вважають, що такі заробітки українців повинні будуть обкладатися податком на доходи фізичних осіб за ставкою 18%.

Але, тепер, коли НБУ серйозно взялося за псевдоплатіжні системи, можливість переводити гроші на рахунок Forex-компанії в офшор дуже обмежилася. Перекласти легально гроші через банківську систему на рахунок Forex-компанії в офшор можна тільки при наявності дозволу НБУ на інвестиції за кордон. У всіх інших випадках, банківські структури не будуть допомагати переводити гроші українців в офшори. Залишається ще спосіб переказу грошей українцем приватній особі, яке пообіцяє потім ці гроші розмістити в офшорі на рахунку Forex-компанії. Це вже супер ризик, коли гроші перераховують невідомого іноземця і при цьому вірять тільки його чесному слову. Хоча авантюристи, які люблять втрачати гроші, а потім скаржитися, що вони дуже бідні і тут знайдуться. Насправді, заборона роботи на Україні псевдоплатежних систем, нарешті, дозволить НБУ реально перекрити перетікання грошей за кордон на рахунки Forex-клубів. При цьому всім, хто хоче реально працювати на ринку Forex, надається можливість користуватися послугами українських банків, де ці операції Forex не тільки підконтрольні, але при цьому банк своїм капіталом відповідає за перерахування всього доходу, який запрацює фізична особа на такого роду операціях.

Отже, головною проблемою брокерської діяльності на валютному ринку в Україні є відсутність конкретного регулювання брокерської діяльності форекс –

компаній. Адже відсутність в Україні правового регулювання фінансових ринків негативно відбивається не тільки на клієнтах, а й на діяльності брокерів, які звикли працювати в законодавчому полі Європи і США, при цьому держава втрачає значну суму податків які платить брокерська компанія за місцем реєстрації, а це ніяк не Україна, а офшорні зони. Нині на фінансовому ринку України відбуваються цікаві події. Було б помилково думати, що неліцензовані Forex-компанії будуть постійно працювати в Україні. Часи змінюються, і Україна все більше і більше стає цивілізованою країною з цивілізованим фінансовим ринком.

3.2 Напрями розвитку брокерської компанії «Weltrade» на ринку України та закордоном

Інтернет-торгівля на валютному ринку за рахунок своїх особливостей стала сьогодні дуже популярним видом діяльності. Багато трейдерів, зайняті в системі Форекс на професійному рівні, радять початківцям новачкам співпрацювати з фінансовою організацією Weltrade. Тут кожна людина знайде для себе масу переваг і позитивних моментів, що дозволять йому стати успішним і фінансово забезпеченим трейдером.

Серед усього розмаїття дилінгових центрів, які можна відшукати у світі Форекс, особливе місце посідає компанія Weltrade. Її офіційні представництва надають не тільки консультаційні послуги, але і ще технічну підтримку з різних питань щодо інтернет-трейдингу.

Трейдерам при виборі дилінгового центру для постійного співробітництва дуже важливо знати, якими можливостями володіє претендент. Судячи з кількості постійних клієнтів, дилінговий центр Weltrade має відмінні умови для торгівлі, завдяки чому він і є таким привабливим для тривалої взаємодії в системі Форекс.

Компанія Weltrade надає доступ до наступних інструментів та ринків:

- валюти (47 валютних пар);

- метали (4);
- сировинні товари (2);
- CFD на фондові індекси (9) [53].

Різноманіття торгових можливостей забезпечило Компанія Weltrade 27 місце серед беззаперечних лідерів Форекс-індустрії і призвело до успіху багатьох своїх клієнтів-трейдерів, які мають різний професійний рівень.

Компанія Weltrade основну ставку робить на сервіс і на те, щоб її клієнти були задоволені не тільки рівнем свого прибутку, але і якістю обслуговування.

Компанія Weltrade пропонує своїм клієнтам-трейдерам кілька типів торгових рахунків(табл.3.1).

Micro - орієнтований на трейдерів з малим капіталом. Відрізняється мінімальним депозитом в \$ 25, виконанням по ринку в 0,9 сек., Фіксований спред - від 1,9 п., Немає доступу до сировинних товарів і до CFD на індекси. Плече - 1: 33-1000.

Premium - аналог стандартних рахунків у інших брокерів, спрямований на більш забезпечених верств клієнтів. Мінімальний внесок починається від \$ 200, виконання - 0,7 сек., Спред також фіксований від 1,9 п., Є доступ до всіх активів, а також процентна ставка на залишок по рахунку в 3,5% річних. Плече - 1: 33-1000.

Pro - орієнтований на професійних учасників ринку. Мінімальний внесок починається з \$ 500, ордера виконуються з меншою затримкою в термін від 0,5 сек., Спред плаваючий від 0,5 п., Доступ до всіх активів, плюс, процентна ставка 5% на рік. Плече - 1: 1-1000.

ZuluTrade - призначений для копіювання сигналів з найпопулярнішою в світі інвесторської платформи ZuluTrade. Мінімум для внеску - \$ 500, затримка при виконанні 0,8 сек., Спред фіксований - не менше 2,9 п., Комісія 1,5 п., Немає процентної ставки і доступу до CFD або сировинним товарам. Плече - 1: 33-500[53].

Торгові рахунки які пропонує компанія Weltrade [47]

Рахунок	Основні показники рахунку
Micro	<ul style="list-style-type: none"> • Валюта рахунку: центи USD, EUR • Мінімальний депозит: 25 USD • Спред: фіксований, від 1.9 пунктів • Кредитне плече 1:33 - 1: 1000 • Мінімальний лот: 0.01 • Margin Call: 20% • Stop Out: 5% • Нарахування додаткових коштів: немає
Premium	<ul style="list-style-type: none"> • Валюта рахунку: USD, EUR • Мінімальний депозит: 200 USD • Спред: фіксований, від 1.9 пунктів • Кредитне плече 1:33 - 1: 1000 • Мінімальний лот: 0.01 • Margin Call: 20% • Stop Out: 5% • Нарахування додаткових коштів, річних: 3,5%
Pro	<ul style="list-style-type: none"> • Валюта рахунку: USD • Мінімальний депозит: 500 USD • Спред: плаваючий, від 0.5 пункту • Кредитне плече: 1: 1 - 1: 1000 • Мінімальний лот: 0.01 • Margin Call: 20% • Stop Out: 5% • Нарахування додаткових коштів, річних: 5%
ZuluTrade	<ul style="list-style-type: none"> • Валюта рахунку: USD • Мінімальний депозит: 500 USD • Спред: фіксований, від 2.9 пункту • Кредитне плече 1:33 - 1: 500 • Мінімальний лот: 0.01 • Margin Call: 20% • Stop Out: 5% • Комісія: 1.5 пунктів • Нарахування додаткових коштів, річних: немає
Crypto	<ul style="list-style-type: none"> • Валюта рахунку: USD • Мінімальний депозит: 100 USD • Спред: плаваючий • Кредитне плече: 1: 3 • Мінімальний лот: 0.01 • Margin Call: 20% • Stop Out: 5% • Комісія: 0.8 пунктів • Нарахування додаткових коштів, річних: немає

Як бачимо, в компанії Weltrade досить різноманітні рахунки, кожен з них несе собою різні вигоди або недоліки. Що стосується платформ, то на всіх

рахунках доступні добре знайомі всім MetaTrader 4 і 5, в ZuluTrade тільки MetaTrader 4.

Трейдерам незалежно від типу рахунку присвоюють статус в програмі лояльності, на який впливає проторгувалася обсяг:

- 0-5 лотів - Bronze;
- 6-50 - Silver;
- 51-150 - Gold;
- 151-300 - Platinum;
- понад 300 – VIP [61].

Робота на фінансових ринках у брокера Weltrade ведеться через такі платформи.

Для ноутбуків і стаціонарних комп'ютерів призначені Meta Trader 4 і 5. Остання 5 версія платформи містить ще один режим виконання ордерів, мультітестер і індикатор глибини ринку. Обидва термінали відрізняються простим інтерфейсом, гнучкими настройками робочого простору і 50 індикаторами, вбудованими за замовчуванням і допомагають проводити комплексний аналіз ринкової ситуації. Для мобільних пристроїв і планшетів пропонують додатки MT4 і MT5. Провести повноцінний аналіз за допомогою цих платформ не вийде, але з ними зручно відстежувати поточну ситуацію, відкривати або закривати угоди.

Для web-браузерів доступні MT4 і MT5 платформи, що зберегли фірмовий інтерфейс Meta Trader, але містять менший набір індикаторів і не підтримують призначені для користувача інструменти аналізу [58].

Для трейдерів, які одночасно торгують на декількох торгових рахунках, призначений MetaTrader 4 Multi Terminal. Для торгівлі доступні такі фінансові інструменти: 47 валютних пар; 4 метали нафта WTI і Brent [53].

На рахунку Crypto трейдери знайдуть 15 пар, складених, як співвідношення популярних цифрових активів до долара і біткоіні.

Для інвесторів, що вважають за краще заробляти пасивно, компанія пропонує розділ «Автоторгівля», куди входить: сигнали з форуму MQL5. Для

тестування сервісу брокер дарує кожному купонів на суму в 40 доларів для підписки і VPS-сервер. Рахунки керуючих трейдерів супроводжуються детальною статистикою, тому інвестори формують портфель, відповідно до очікувань щодо ризику і прибутку.

Бажаючі підключитися до сервісу автокопіювання Zulu Trade відкривають відповідний тип рахунку в МТ4 і вносять на баланс мінімум 100 USD.

Компанія видає клієнтам на безкоштовній основі перевірених торгових робіт, які заробляють гроші в режимі 24/5.

Торгові переваги компанії Weltrade:

- ✓ Мінімальні спреди від 0.5 пунктів;
- ✓ Бездоганний дилинг - виконання угод до 1 секунди. Торгівля без прослизань і реквот;
- ✓ Хеджування угод клієнтів через регульованих провайдерів ліквідності LMAX, TopFX;
- ✓ Передові торгові платформи: MetaTrader 4, ZuluTrade, iPhone і Android Trader;
- ✓ Доступні торгові інструменти - 47 валютних пар, spot-метали, spot-нафта, CFD на ETF індекси [53].

Для поповнення/виведення коштів пропонується безліч способів: банківський переказ, Visa, MasterCard, Приват24, Промсвязьбанк і практично через всі популярні системи електронних платежів. У системах електронних платежів виведення в реальності здійснюється протягом півгодини. Для підвищення ступеня захисту використовується sms-код. Поповнення і зняття коштів наведено в таблиці 3.2.

Залежно від способу в компанії Weltrade передбачена різна комісія: WebMoney - 0,8%, QIWI - 1%, Банківські картки - 1,9% в рублях (від 50 рублів), 1,2% в доларах (плюс 3 USD) або євро (плюс 2,7 EUR). При виведенні на українські карти в гривнях комісія складе 3,5% + 7 UAH; Skrill - 1%, WalletOne - немає комісії, Moneta.ru - 1%, NetEller - 1% (не менше \$ 1), PerfectMoney - 0,5%, Банківський переказ - 80 EUR, Payza - 2,9% (плюс \$ 0,3) [53].

Термін виведення за загальним правилом становить 30 хвилин. Для банківського переказу - 1 робочий день. Компанія Weltrade прагне до максимально оперативному виведення коштів, що знову орієнтоване на клієнтів і є безперечною перевагою брокера.

Таблиця 3.2

Автоматичне поповнення рахунку через платіжні системи [47]

WebMoney	VISA / MasterCard
Яндекс гроші	QIWI
Ощадбанк онлайн	EasyPay
ПриватБанк	Skrill
NETELLER	OKPAY
Perfect Money	Єдиний гаманець
FasaPay	Liqpay
кашу	Moneta.ru

Залежно від способу в компанії Weltrade передбачена різна комісія: WebMoney - 0,8%, QIWI - 1%, Банківські картки - 1,9% в рублях (від 50 рублів), 1,2% в доларах (плюс 3 USD) або євро (плюс 2,7 EUR). При виведенні на українські карти в гривнях комісія складе 3,5% + 7 UAH; Skrill - 1%, WalletOne - немає комісії, Moneta.ru - 1%, NetEller - 1% (не менше \$ 1), PerfectMoney - 0,5%, Банківський переказ - 80 EUR, Payza - 2,9% (плюс \$ 0,3) [53].

Термін виведення за загальним правилом становить 30 хвилин. Для банківського переказу - 1 робочий день. Компанія Weltrade прагне до максимально оперативному виведення коштів, що знову орієнтоване на клієнтів і є безперечною перевагою брокера.

Моментальний трансфер між торговими рахунками - дозволить оперативно управляти ризик менеджментом по торговим стратегіям.

В компанії Weltrade є інвестиційний сервіси:

- ✓ ПАММ-рахунки від WELTRADE - це прозорий і безпечний інвестиційний сервіс, який дає інвесторам всі важелі контролю над своїми засобами;

- ✓ Автоторгівля ZuluTrade і MT4 Trading Signal - копіюйте автоматично сигнали успішних трейдерів з усього світу;
- ✓ Послуга Мій Сейф - приносить до 12% річних на вільні кошти і економить гроші та час [53].

З додаткових сервісів відмітимо:

- ✓ VPS - віддалений робочий термінал і цілодобова робота радників;
- ✓ Конкурси трейдерів з призами до \$ 20,000;
- ✓ WELTRADE Club - постійні бонуси і додаткові безкоштовні сервіси;
- ✓ Виведення коштів через SMS - додатковий захист облікового запису;
- ✓ eToken Pass - 100% захист аккаунта, особистої інформації і фінансів;
- ✓ Послуга Мій Сейф - економить гроші і час, і, приносить до 12% річних на вільні кошти [53].

Клієнти компанії можуть стати учасниками програми лояльності, згідно з якою кожен трейдер в залежності від свого торгового обороту отримує статус: Bronze (0 лотів), Silver (5 лотів), Gold (50 лотів), Platinum (150 лотів), V.I.P. (300 лотів). Залежно від присвоєного статусу та використовуваного торгового рахунку, клієнт має можливість користуватися привілеями, які можна отримати завдяки ребейт-сервісу «Скарбничка».

Основні переваги:

- наявність новітніх торгових платформ;
- висока якість і швидкість укладання угод;
- швидке поповнення рахунку для торгівлі і виведення коштів в короткий термін;
- наявність знижок та постійні оновлення програм лояльності;
- періодичні конкурси для трейдерів з великим призовим фондом.
- наявність технології безпеки eToken, що забезпечує максимальну прозорість угод.

До недоліків Weltrade відносять відсутність: акцій і біржових індексів для торгівлі, деяких екзотичних валютних пар [58].

Багаторічний досвід персоналу Weltrade, відгуки про неї характеризують компанію як брокера, який здійснює діяльність на самому високому рівні.

Фахівці IT-відділу Weltrade постійно ведуть розробки, проводять дослідження в області трейдингу. Завдяки цьому постійно пропонуються клієнтам нові рішення, забезпечується максимальна безпека і висока якість роботи. Пріоритети розвитку Weltrade — бездоганний дилінг, індивідуальний підхід до клієнта, висока швидкість розрахунків, автоматизація процесів і професіоналізм.

2018 рік почався для компанії з великих досягнень. Тепер клієнти компанії Weltrade можуть заробляти гроші на найпопулярнішій криптовалюті в світі. Це важлива подія, як для компанії, так і для клієнтів Weltrade. Торгівля Bitcoin доступна в будь-який час доби, сім днів на тиждень без вихідних. Трейдери можуть відкрити нові рахунки типу Crypto і заробляти за допомогою новітніх фінансових інструментів [53].

Динаміка криптовалютного ринку дозволяє трейдерам застосовувати різні стратегії та отримувати значні прибутки за кілька годин. Потому компанія Weltrade робить все можливе, щоб запропонувати клієнтам нові волатильні інструменти, легкі та швидкі способи здійснення платежів, а також різні рівні кредитного плеча. Сьогодні ми з задоволенням повідомляємо, що:

27.06.2018 року фахівці компанії Weltrade:

- добавили криптовалюти Litecoin, Zcash, Monero для поповнення рахунків та виведення коштів;
- добавили два нових інструмента на Crypto рахунку - EOS і NEO - монети з значною ринковою капіталізацією та волатильністю;
- збільшили максимальне кредитне плечо на Crypto рахунках; тобто, можна вибрати рівень кредитного плеча між 1: 3, 1:10 та 1:20 для оптимізації торгової стратегії [53].

Відмітними перевагами даної компанії є - велика кількість торгованих інструментів, швидкий (не має конкурентів) введення і виведення коштів,

вільний доступ до капіталів, наявність технології, що забезпечує безпеку «eToken», наявність найновіших торгових терміналів і багато іншого [60].

Отже, компанія Weltrade - це брокер, який має гарну репутацію, завдяки перш за все, багаторічному веденню діяльності на міжнародному валютному ринку. Він має стандартну ліцензію IFSC і діє в багатьох країнах світу.

Ключовими відмінностями брокера є:

- надання безкоштовного доступу до платформи ZuluTrade (таких компаній в Україні не так багато);
- швидке виведення коштів на протязі 30хвилин для всіх засобів, а також дуже оперативно для банківського переводу - 1 день;
- наявність широкої навчальної бази та літератури, при цьому вся інформація є відносно корисною, немає зайвої, що забруднює мозок починаючого трейдера;
- досить простий та комфортний інтерфейс особистого кабінету;
- є конкурси для трейдерів;
- надається послуга «Скарбничка» та нарахування процентів на залишок за рахунком (5% в доларах не так уж і мало).

Таким чином, компанія Weltrade - гідний конкурент на ринку Форекс для лідируючих компаній. Брокер не піарить себе на кожному розі, але стабільно працює і пропонує високий рівень сервісу на міжнародному валютному ринку, який задовольняє запити і новачків, і професіоналів.

Таким чином, найбільш динамічним напрямом розвитку інтегрованого брокерсько-дилерського бізнесу стають системи інтернет-трейдингу, які частково є вирішенням проблем трансформації приватних заощаджень в інвестиції на валютному ринку. Конкуренція на ринку інформаційних брокерських систем зумовлює активний розвиток їх функціонального насичення.

Пріоритетними напрямками розвитку компанії «Weltrade» є популяризація інтернет-трейдингу, всебічна підтримка Клієнтів Компанії незалежно від їх місцезнаходження, проведення базового та поглибленого навчання Клієнтів з

різних регіонів. Для втілення вказаних принципів Компанією розроблено декілька видів партнерських програм:

- Програма «Регіональний представник»;
- Програма «Інтернет-партнер»;
- Програма «Інтернет-партнер. Навчання»;
- Програма «Інформаційний партнер».

3.3 Шляхи використання світового досвіду брокерської діяльності на валютному ринку в Україні

Оскільки існує угода про асоціацію України з Євросоюзом, яку підписали 28 країн Євросоюзу, важливим є зближення законодавства Євросоюзу та України, особливо це стосується сфери фінансів. В Євросоюзі головним правовим актом сфери фінансів є Директива про ринки фінансових інструментів (Markets in Financial Instruments Directive). Відповідно до цієї директиви, все forex-дилери відносяться до інвестиційних компаній. І, ці компанії зобов'язані виконувати різні вимоги, наприклад, такі як отримання ліцензії, тобто дозвіл на ведення діяльності від регулятора в обов'язковому порядку, обов'язкова наявність мінімального капіталу, гарантії щодо компенсації коштів клієнтів у разі, коли forex-дилер стає неплатоспроможний і т.д.

Прийняття даного законопроекту для України буде пріоритетним для освоєння стандартів Європи роботи на ринку FOREX і їх подальше впровадження в Україні..

Сподіваємося, що незабаром можна буде здійснювати діяльність на ринку FOREX на законодавчому рівні, що дозволить очистити цей ринок від шахраїв і слово FOREX буде сприйматися без негативу.

У 2020 році вступить в силу об'єднання економічного законодавства країн в рамках Митного союзу. Це означає, що брокер, який отримав ліцензію будь-якої країни ЄАЕС, має право на надання послуг на території всіх інших країн-учасниць. На думку деяких експертів, найсприятливіші умови для отримання

Форекс-ліцензії на даний момент пропонує Нацбанк Республіки Білорусь. Ліцензію білоруського регулятора вже зараз має ряд компаній, які не зареєстровані в Україні [50].

Схожа система зараз діє на території Європи, де брокеру досить зареєструватися в будь-якій країні ЄС і отримати ліцензію місцевого регулятора (багато компаній цілком очевидно вибирають Кіпр), після чого можна офіційно надавати послуги і в інших країнах регіону.

З огляду на гостроту дискусії, що виникла на українському правовому полі, можна визначити два підходи до визначення об'єкта діяльності форекс-услуг. Перша група осіб, яка працює в класичному полі фінансових послуг і на фондовому ринку визначає угоди на Форекс як «азартну гру - фінансовий беттинг (ставки)». Друга ж група, що складається з учасників ринку Форекс впевнена, що угоди на Foreign Exchange є «особливим видом діяльності з деривативними продуктами».

Для визначення вірного напрямку мислення потрібно розглянути механізм здійснення торгів на Форексі. Існують А-система, і Б-система прийняття форекс ордерів.

А-система об'єднує ритейлінгові ордера за допомогою автоматизованої системи замовлення (пул оперейтін систем) і за допомогою додаткових коштів самої компанії виводить їх групами на міжбанк.

Б-система передбачає придбання ретейлінгових ордерів компанією за рахунок власних коштів. Додатковий прибуток компанія отримує за рахунок виведення акумульованих коштів у відкритий ринок Форекс. Відбувається це за допомогою власних ордерів, об'єднуючи ордера клієнтів, так як такі вже були викуплені. У першому випадку компанія заробляє на спреді (відсотку від виведеного ордера), у другому ж випадку - від власних угод, без участі угод клієнта. Потрібно підкреслити, що розмежування А і Б є умовним, так як отримання прибутку ділінгової компанії не лімітовано методами її роботи по відношенню до клієнта - компанія може викупити ордер клієнта самостійно або вивести його на ринок об'єднавши в залежності від власних аналітичних даних і

відчуття ринку, без впливу на виконання ордеру клієнта. Адже основна мета клієнта - реалізація свого ордеру, а не форма його продажу. Так і А-, і Б-компанії приймають рішення про цей чи інший ордер в залежності від власної політики і не обмежені працювати тільки по А- або Б-системі. У будь-якому випадку - кінцеві кошти клієнта виводяться в ринок. З такою аргументацією складно судити про те, що торгівля на Форексі – «імітована гра в торгівлю». Необхідно розглянути також основне правило фінансового беттінга - заборона ставок на нинішні показники. При фінансовому беттінгу можна зробити ставку тільки на майбутнє, а на Форексі можна зробити ордер в реальному часі при актуальній ціні (реал тайм ордер), і не обов'язково на майбутнє[55].

Виходячи з цього, неможливо віднести торгівлю на Форексі до фінансового беттінга або гемблінгу. При цьому Форекс – це торгівля на конверсійно-арбітражних умовах (і покупка, і продаж) з використанням маржинального прибутку - спекуляції. Це, виходячи з реальності надходження коштів на форекс-ринок за будь-якої умови (А чи Б), що впливає на ринок, і не є віртуальною частиною продукту інтелектуального клубу.

Варто підкреслити, що ЄС не має чіткого структурного підходу до визначення Форексу, як ринку торгівлі деривативами. Так як MiFID визначив, що деривативи Своп і СВОТ не є в розумінні норм права - деривативами. Втім, ф'ючерсні деривативи відповідають нормам торгівлі деривативами. В ЄС немає уніфікованої норми про те, що вважати ф'ючерсами - 24 години, 48 або 5 днів. Так, ордеру, які переносяться на наступний день в Андорра-ла-Велья автоматично стають ф'ючерсними деривативами. Більш того, така автоматична потенційність перенесення визначає будь-ордер, як потенційно ф'ючерсно-деривативним. Механізм ринку Форекс це особливий механізм потенційної і реальної торгівлі ф'ючерсними деривативами. Відповідно, це особливий вид інвестиційної або фінансової діяльності.

У сучасному світі існують лише 2 юрисдикції де Форекс не має правового регулювання - це карликова держава Науру і острівна держава в Карибському басейні Антигуа і Барбуда. У всіх інших юрисдикціях Форекс не прирівняний до

геймблінгу або азартних ігор виходячи з механізму, об'єкта, способів і, в кінцевому підсумку, цілі - інвестування для отримання прибутку (а не заради духу азарту).

Також потрібно згадати той факт, що в сучасній системі права України, права громадян захищені імперативними нормами Конституційного права і міжнародних договорів про права людини. Це означає, що в ролі спеціального механізму захисту громадян від недобросовісних або порушуючих закони учасників ринку Форекс, повинна виступити спеціальна система гарантій на підставі загальної системи права. До Форексу повинні застосовуватися такі ж механізми захисту як і до учасників фінансового, фондового та банківського ринку, враховуючи сферу і механізм діяльності, але ні в якому вигляді не вводячи додаткові обмеження, які можна визнати як дискримінацію учасників ринку фінансових, банківських та інвестиційних послуг.

Необхідно визначити і права самих форекс-агентств, які виступають в ролі інвесторів в економіку України, як учасників ринку з саморегулівною системою. Якщо перше питання вже вирішене в більшості країн, де діє система ліцензування де є захист гарантійних платежів, операційного капіталу в якості інвестицій, де реалізовано дозвіл формування і збереження забезпечувальних мінімумів у валютному еквіваленті, то питання права на участь у формуванні прав учасників такого ринку в Україні знаходиться на етапі зародження.

У Верховній Раді 08.09.2017 року зареєстровано доопрацьований законопроект «Про діяльність форекс-компаній», який повністю змінить цей бізнес [7].

Вітчизняні законотворці, після ретельного вивчення досвіду європейських країн і держав СНД в частині регулювання ринку форекс, прийшли до висновку, що імплементувати в Україні прогресивний досвід ЄС не вийде.

«У багатьох економіках угоди між учасниками ринку форекс належать до категорії контрактів на різницю цін (CFD). Останні по своїй суті є похідними фінансовими інструментами - деривативами, що дозволяють отримувати дохід

як на підвищенні, так і на зниженні ціни базового активу», - йдеться в пояснювальній записці до проекту [7].

Разом з тим, вважають автори, в Україні форекс-компанії працюють за принципами, багато в чому схожими з діяльністю букмекерських контор. При цьому найбільшу увагу автори проекту приділили досвіду Білорусі, в якій створені «вельми ефективні заходи регулювання ринку».

Творці законопроекту визнають, що в майбутньому Україні напевно доведеться переосмислити суть діяльності форекс-дилерів, і повернутися до досвіду європейських країн. Але це справа далекого майбутнього. Поки ж регулювати український ринок пропонують виходячи з розуміння, що форекс-компанії в Україні є звичайними казино.

Учасники ринку зізнаються, що нинішнє законодавство взагалі ніяк не регулює діяльність форекс-компаній.

Депутати пропонують вирішити питання радикально. Форекс-компанії зобов'язують отримувати статус фінансової установи, проходити ліцензування в Нацкомфінпослуг і встановлять вимоги до капіталу. Так, мінімальний уставний капітал для компаній, які звернулися за ліцензією, становитиме 5 млн грн. Капітал вже діючих підприємств не може бути менше суми клієнтських залишків в системі на кінець року.

«Капітал в 5 млн грн. не дуже великий і не стане проблемою навіть для середніх компаній. А ось мінімалка врівень із залишками клієнтів на рахунках - інша справа. За моїми оцінками, для великих компаній може йтися \$ 5-10 млн», - підрахував експерт [52].

Крім того, законодавець пропонує встановити вимоги і до походження коштів. Так, не менше 51% капіталу, згідно з проектом закону, повинні будуть належати резидентам України. Втім, кажуть експерти, для більшості нині діючих в країні компаній це не стане складністю [58].

Ще одна вельми серйозна зміна, яка може боляче вдарити по невеликим брокерам, - обмеження кредитного плеча. Законодавець пропонує заборонити

практику надання клієнтам форекс-компаній довгого кредитного плеча. І обмежити його стелею 1:50 [7].

Найбільш спірним питанням законопроекту є створення саморегулюючих організацій форекс компаній (СРО). Автори законопроекту вважають, що деталями функціонування ринку повинна відати незалежна організація. Примітно, що участь форекс-компанії в СРО є обов'язковими умовою для отримання ліцензії. При цьому сама СРО повинна бути неприбутковою організацією, а її керівник не може бути співробітником будь-якої з форекс-компаній.

Щоб отримати статус СРО, організація повинна об'єднувати не менше половини всіх форекс-компаній на ринку, а до наглядової ради повинні увійти три представника від ВР, обрані профільним комітетом Ради, три представника форекс-компаній, обрані загальними зборами і представник регулятора.

Але ключовою метою законопроекту є зовсім не регулювання ринку або захист прав клієнтів форекс-компаній. Опитані експерти впевнені - держава більше не готова втрачати десятки мільйонів доларів податкових надходжень [52].

Для правового поля необхідно виробити комплексний правовий підхід який би встановив спеціальну систему регулювання торгівлі на особливих деривативних продуктах, з мінімізацією державного втручання на підставі захисту прав громадян, гарантій інвестицій і участі в реально дієздатною і незалежною від олігархічних і політичних кланів саморегулювання організації. Таким чином, прийняття згаданого вище законопроекту України буде істотним плюсом по впровадженню європейських стандартів.

Переваги ринку Форекс складно переоцінити. Серед них високий рівень ліквідності, адже ринок оперує великими коштами і валютні операції здійснюються у значних обсягах, а значить, можливість заробити як інвесторам так у державі(у вигляді податків) досить висока. Крім того, наявність кредитного плеча дозволяє збільшити суму початкового депозиту і розширити можливості валютної торгівлі. А доступний цілодобовий сервіс і доступ з мережі інтернет

зробить торгівлю ще більш мобільною і доступною – адже графік для роботи дуже гнучкий і регульований. Тобто перспективи розвитку ринку Форекс на Україні дуже широкі, як і можливості розвитку трейдерів в ньому.

Згідно світового досвіду з метою захисту трейдерів можна ввести ряд важливих вимог до форекс-брокерів:

- запровадження обов'язкових компенсаційних фондів, які у випадку банкрутства брокера мають використовуватися для виплати коштів клієнтам;
- встановлення мінімального розміру статутного капіталу;
- обов'язкове розділення коштів клієнтів і коштів компанії, що не дозволить брокерам шахраям викрадати кошти клієнтів або використовувати їх для оплати власних поточних витрат;
- необхідність обов'язкового зберігання звітності та інформації щодо фінансових операцій форекс-брокерами протягом п'ятирічного строку.

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

Отже, по результатах проведеного дослідження можна зробити наступні висновки.

1) Брокерська діяльність - це самостійний вид комерційної діяльності юридичної особи на валютному ринку, суть якого - торгове посередництво, тобто встановлення зв'язків між продавцями і покупцями цінних паперів, а точніше, між емітентами та інвесторами або тільки між інвесторами. З певною часткою умовності можна стверджувати, що брокер є найголовніший торговий посередник на валютному ринку. Саме він, як прийнято говорити, здійснює зв'язок між численними приватними клієнтами та ринком.

2) Брокерська компанія - це організація, суб'єкт ринку, мета якої полягає в систематичному отриманні прибутку. Брокерська компанія створюється як юридична особа, з обов'язковою реєстрацією в органах державної влади, або ж діє як структурний підрозділ - член біржі. Основними функціями брокерських компаній є здійснення операцій поза біржею, посередництво при укладанні угод, представлення інтересів клієнта, при здійсненні операцій на біржі, проведення консультацій по здійсненню операцій на біржі, збір комерційної інформації, офіційне документальне оформлення угод, і реєстрування в розрахунковій палаті, проведення експертиз товарів, що продаються на біржах, інші функції. Після проведення процедури реєстрації брокерська фірма може акредитувати брокерів. Головним завданням брокерської фірми є пошук клієнтів, відповідних поняттю надійності, які можуть стати постійними.

3) Ліцензування брокерської діяльності на валютному ринку видаються в залежності від країни реєстрації брокера. Виділимо основні: SEC, FINRA, SIPC – США, CySEC – Кіпр, FSC Mauritius - острів Маврикій, BaFin – Німеччина, FINMA – Швейцарія, FinTRAC – Канада, CECEI – Франція, AFM, FSCL – Голландія, HCMC – Греція, PSZAF, HFSA – Угорщина, ASIC – Австралія, PFSA – Польща, Botswana IFSC - Республіка Ботсвана. В Україні Національний банк

України видає індивідуальні та генеральні ліцензії на здійснення валютних операцій, які підпадають під режим ліцензування.

4) Всі форекс-компанії, до яких є доступ в українських користувачів, мають реєстрацію в іноземних юрисдикціях, а точніше в офшорних зонах, таких, як Кіпр, Беліз, Британські Віргінські Острови, Маршалови Острови та інші. Інформація про це вказується на офіційних сайтах форекс-дилерів і не є таємницею. Тож сотні мільйонів доларів абсолютно вільно щорічно виходять з України на рахунки в офшорних зонах, що, хоч і не першочергово, але негативно впливає на платіжний баланс і, як наслідок, стимулює зниження курсу української валюти.

5) Метою компанії Weltrade є надання брокерських послуг на фінансових ринках, як приватним, так і корпоративним клієнтам відповідно до світових стандартів. Компанія надає клієнтам широкий спектр послуг, який включає: онлайн -трейдинг на міжнародному ринку Forex, навчання, інвестування, партнерські програми, автоматична торгівля ZuluTrade, VPS-сервер, сигнали MQL, послуга «Мій сейф», що забезпечує зберігання коштів клієнта з наступним нарахуванням відсотків, WELTRADE Club - програма лояльності, цілодобова підтримка клієнтів.

6) Світовий досвід свідчить, що в розвинутих державах відносини форекс-компанії з клієнтом чітко врегульовані законодавством. Основним нормативно-правовим актом, який регулює сферу фінансових послуг в ЄС, є Директива 2004/39/ЄС «Про ринки фінансових інструментів». У країнах ЄС форекс-дилерів відносять до інвестиційних компаній, а кожна із країн - членів ЄС заснувала спеціальні органи, які регламентують та контролюють учасників ринку форекс, та встановила власні правила і вимоги до його учасників у межах положень Директиви 2004/39/ЄС.

7) Головною проблемою брокерської діяльності на валютному ринку в Україні є відсутність конкретного регулювання брокерської діяльності форекс – компаній. Адже відсутність в Україні правового регулювання фінансових ринків негативно відбивається не тільки на клієнтах, а й на діяльності брокерів, які

звикли працювати в законодавчому полі Європи і США, при цьому держава втрачає значну суму податків які платить брокерська компанія за місцем реєстрації, а це ніяк не Україна, а офшорні зони. Нині на фінансовому ринку України відбуваються цікаві події. Було б помилково думати, що неліцензовані Forex-компанії будуть постійно працювати в Україні. Часи змінюються, і Україна все більше і більше стає цивілізованою країною з цивілізованим фінансовим ринком.

8) Компанія Weltrade має 12-річний стаж надання брокерських послуг, розширену мережу філій і представництв. Крім того, брокер орієнтований на сервіс високого рівня, постійно розвивається, працює прозоро. Деяке занепокоєння викликає офшорна юрисдикція компанії, але, якщо, згідно з новим законом про ринок Форекс, Weltrade виконає всі вимоги, які містяться в ньому, ця проблема втратить актуальність. Він має стандартну ліцензію IFSC і діє в багатьох країнах світу.

З метою удосконалення процесу діяльності валютного ринку України та Форекс-компанії були розроблені наступні пропозиції:

1) Прийняття законопроекту для України буде пріоритетним для освоєння стандартів Європи роботи на ринку FOREX і їх подальше впровадження в Україні. Сподіваємося, що незабаром можна буде здійснювати діяльність на ринку FOREX на законодавчому рівні, що дозволить очистити цей ринок від шахраїв і слово FOREX буде сприйматися без негативу.

2) Необхідно визначити і права самих форекс-агентств, які виступають в ролі інвесторів в економіку України, як учасників ринку з саморегулівною системою. Якщо перше питання вже вирішене в більшості країн, де діє система ліцензування де є захист гарантійних платежів, операційного капіталу в якості інвестицій, де реалізовано дозвіл формування і збереження забезпечувальних мінімумів у валютному еквіваленті, то питання права на участь у формуванні прав учасників такого ринку в Україні знаходиться на етапі зародження.

Міжнародний досвід свідчить, що регулятори діяльності форекс-компаній створюють захисні механізми для їх клієнтів у вигляді компенсаційних та

гарантійних фондів з метою відшкодування збитків, заподіяних клієнтам у результаті банкрутства форекс-дилерів. Такі фонди створюються за рахунок обов'язкових внесків учасників, сплати відсотків від інвестованих коштів клієнтів, спеціальних пожертв тощо. На сьогодні такі фонди існують у багатьох країнах світу, у тому числі Великій Британії, Німеччині, Швейцарії, Кіпрі, Росії, Білорусі.

Таким чином, в Україні потребує доопрацювання сфера регулювання роботи на окресленому ринку. З цією метою вбачаємо за доцільне: впровадження закону про діяльність форекс-компаній, розробка механізму забезпечення ефективного нагляду за діяльністю означених компаній з метою захисту коштів інвесторів та унеможливлення їх виведення з країни, розробка напрямків забезпечення прозорості валютного ринку для держави і суспільства.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Господарський кодекс Закон України від 16.01.2003 року № 436-IV, зі змінами та доповненнями [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/436-15>
2. Про затвердження Положення про валютний контроль від 08.02.200 № 49 зі змінами та доповненнями [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0209-00>
3. Про ліцензування видів господарської діяльності: Закон України від 02.03.2015 № 222-VIII зі змінами та доповненнями [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/T150222.html
4. Про діяльність форекс-компаній: Проект Закону України від 08.09.2017 № 3672-д [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/JH2U07LA.html
5. Про затвердження Положення про порядок валютного регулювання та валютного контролю в особливий період від 18.02.2004 № 60, зі змінами та доповненнями [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0306-04>
6. Закон України Про валюту і валютні операції (Відомості Верховної Ради (ВВР), 2018, №30, ст.239)
7. Анурин, В. Маркетинговые исследования потребительского рынка / В. Анурин, Е. Евтушенко, И. Муромкина. - М.: СПб: Питер, 2011. - 272 с.
8. Артемов, Н. М. Валютные рынки / Н.М. Артемов. - М.: Профобразование, 2012. - 96 с
9. Боринець С.Я. Міжнародні валютно-фінансові відносини: Підручник. — 4-те вид., перероб. і доп. — К.: Знання, 2004.
10. Балабанов, И.Т. Валютные операции / И.Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 144 с.
11. Валютный и денежный рынок. - М.: Альпина Паблицер, 2012. - 0 с.

12. Вилкова Т. К. Брокерская деятельность на валютном рынке / Т. К. Вилкова. - М.: КноРус, 2016. - 542 с.
13. Веріга Г. В. Валютний ринок України: проблеми і перспективи регулювання: монографія / Г. В. Веріга. - Донецьк: Ноулідж, Донец. від-ня, 2013. - 325 с.
14. Гребенщиков Как делать деньги на рынке FOREX / Гребенщиков, Саядов Станислав, Ваграм. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. - 125 с.
15. Долай З. Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика: Пер. с англ. — Л., 1991.
16. Дорси Анатомия валютного рынка. Методы оценки уверенности и ожиданий трейдеров и рыночных тенденций / Дорси, Вуди. - М.: СПб: Питер, 2017. - 400 с.
17. Жихор О. Б. Проблеми розвитку фінансово-кредитної системи України : монографія / О. Б. Жихор, С. В. Майстро, С. А. Ніколайчук, В. Р. Хом'як, В. В. Герасименко, Р. В. Герасименко; ред.: О. М. Тридід, Г. М. Азаренкова. - Київ : УБС НБУ, 2014. - 331 с.
18. Ільчук В. П. Ринок валюти: монографія / В. П. Ільчук, Н. І. Гавриленко, Садчикова. - Чернігів : Брагинець О. В., 2016. - 226 с.
19. Калінеску Т. В. Біржова діяльність: підручник / Т. В. Калінеску, І. М. Кушал, О. Д. Кирилов. - Северодонецьк : Вид-во СНУ ім. В. Даля, 2016. - 444 с.
20. Каурова Н. Н. Международный валютный рынок как сложная открытая система / Н. Н. Каурова. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2012. - 184 с.
21. Козлова В. О. Організація контролю за депозитарною діяльністю як складова системи фінансової безпеки держави / В. О. Козлова // Держава та регіони. Сер. Економіка та підприємництво. - 2015. - Вип. 6. - С. 79-85.
22. Котельникова А. И. Инсайдерские сделки на рынке ценных бумаг / А. И. Котельникова. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2017. - 100 с.

- 23.Кравченко А. С. Міжнародний валютний ринок Forex та валютні операції / А. С. Кравченко // Вісник Сумського національного аграрного університету. Серія: Економіка і менеджмент. - 2013. - Вип. 5. - С. 178-181.
- 24.Криховецька З. М. Фінансовий ринок : навч. посіб. / З. М. Криховецька. - 3-тє вид., перероб. та допов. - Івано-Франківськ, 2014. - 428 с.
- 25.Кузьмінов С.В., Формування торгівельної стратегії на ринку Форекс на основі статистичного аналізу/ С. В. Кузьмінов, Є. Д. Пархуць // «Молодий вчений» - № 3 (43) -2017. – С.706 -709;
26. Косаренко, Н. Н. Валютное право / Н.Н. Косаренко. - М.: Флинта, 2016. - 184 с.
- 27.Куцик П. О. Державне регулювання інвестиційного процесу в умовах функціонування ринку цінних паперів : монографія / П. О. Куцик, М. Я. Вірт, І. В. Гончарук, В. І. Куцик, М. Ю. Барна; ред.: П. О. Куцик. - Львів : Растр-7, 2014. - 295 с.
- 28.Лайди, Ашраф Валютный трейдинг и межрыночный анализ. Как зарабатывать на изменениях глобальных рынков / Ашраф Лайди. - М.: Альпина Диджитал, 2013. - 458 с.
- 29.Лиховидов В.Н. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков / В.Н.Лиховидов. - М., 2014. - 90 с.
- 30.Мацелюх Н. Н. Місце фінансового посередництва у процесах ціноутворення на ринку цінних паперів / Н. Н. Мацелюх // Бізнес Інформ. - 2016. - № 2. - С. 334-339.
- 31.Могилевська О. Ю. Біржовий ринок: навч. посіб. / О. Ю. Могилевська, Н. П. Резнік, Ю. В. Могилевський. - Київ : Вид-во КиМУ, 2016. - 249 с.
- 32.Могилевська О. Ю. Біржовий фінансовий ринок України: проблеми і перспективи розвитку: монографія / О. Ю. Могилевська, Н. П. Резнік, А. М. Слободяник. - Київ : Вид-во КиМУ, 2017. - 262 с.
- 33.Назарчук М. И. Становление рыночной экономики и фондового рынка в Украине (в контексте зарубежного опыта): монография / М. И. Назарчук. - Донецк : [б. и.], 2012. - 515 с.

- 34.Наговицын А.Т., Иванова В.В. Валютный курс. Факторы, динамика, прогнозирование. – М.: Инфра, 1995.
- 35.Ольховик Л. А. Види брокерської діяльності в Україні / Л. А. Ольховик, Д. В. Райчева // Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія : Право. - 2017. - Вип. 44(1). - С. 97-100.
- 36.Охріменко І. В. Валютний ринок України: розбудова інфраструктури: монографія / І. В. Охріменко, С. А. Стасіневич, В. О. Яворська, О. С. Сулова, Ю. В. Яворська. - Київ : Компринт, 2014. - 253 с.
- 37.Петров Г. А. Forex от первого лица. Валютные рынки для начинающих и профессионалов / Г.А. Петров, А.В. Ведихин, Б.Н. Шилов. - М.: SmartBook, 2012. - 400с.
- 38.Понаморенко, В. Е. Валютное регулирование и валютный контроль / В.Е. Понаморенко. - М.: Омега-Л, 2015. - 304 с.
- 39.Ребельский Н. М. Доверительное управление финансовыми активами. Учебное пособие / Н.М. Ребельский. - М.: Вузовский учебник, Инфра-М, 2016. - 224 с.
- 40.Співак І. В. Особливості функціонування глобального валютного ринку / І. В. Співак // Фін.-кредит. діяльність: проблеми теорії та практики : зб. наук. пр. - 2014. - Вип. 2. - С. 274-284
- 41.Сумароков Е.В. Валютный контроль в странах с развивающимися рынками. Монография / Е.В. Сумароков. - М.: КноРус, 2017- 150 с.
- 42.Федоров, Б. Г. Англо-русский толковый словарь валютно-кредитных терминов / Б.Г. Федоров. - М.: Финансы и статистика, 2013. - 240 с.
- 43.Цибульникова В. Ю. О необходимости учета рисков инвестора в управлении брокерской деятельностью / В.Ю. Цибульникова// Проблемы учета и финансов. - № 1(17)- 2015.- С.31.-34;
- 44.Шкляр А. І. Валютний ринок в Україні: проблеми та виклики (англ. мовою) / А. І. Шкляр, К. В. Ануфрієва // Економіка і прогнозування. - 2017. - № 3. - С. 51-55.

45. Marena T. V. Spatial shifts in the global financial market regional structure / T. V. Marena // Вісн. Маріуп. держ. ун-ту. Сер. Економіка. - 2014. - Вип. 7. - С. 7-13;
46. Офіційний сайт Міжнародного об'єднання Форекс –трейдерів [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://traders-union.ru/interesting/view/353/>
47. Офіційний сайт компанії Weltrade [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.weltrade.com.ua/company/history/>
48. Офіційний сайт Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.nssmc.gov.ua/2018/03/22/ltsenzyna-dyalynsty/>
49. Про затвердження Положення про порядок видачі індивідуальних ліцензій на переказування іноземної валюти за межі України для оплати банківських металів та проведення окремих валютних операцій [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0897-04>
50. Рейтинг лучших Европейских брокеров Форекс [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://xn--90aennii1b.xn--plai/trading/rating-luchshie-evropeyskie-brokery-forex.html>
51. Рейтинг лучших форекс-брокеров [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://toption.info/best-forex-brokers/#id2>
52. Огляди WELTRADE [Електронний ресурс]. – Режим доступу: https://fxtraders.info/uk/company/weltrade/?utm_referrer=https%3a%2f%2fwww.yandex.ua%2f
53. Forex Club: Отзывы о Weltrade [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://fx-rating.com/company/weltrade.html>
54. Weltrade Forex (Велтрейд): огляд та відгуки про компанію [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://richinvest.biz/uk/foreks/brokery-foreks/weltrade-forex-veltrej-d-obzor-i-otzyvy-o-kompanii>

55. Weltrade Forex (Велтрейд): огляд та відгуки про компанії [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://bigenergy.com.ua/statti/banki/699-weltrade-forex-veltnejd-oglyad-ta-vidguki-pro-kompanii.html>
56. Weltrade – отзывы и условия работы [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://investingnotes.trade/weltrade-otzyvy-i-usloviya-raboty.html>
57. Arthur O' Sullivan. Economics: Principles in action / Arthur O' Sullivan, Steven M. Sheffrin - Upper Saddle River, New Jersey 07458: Pearson Prentice Hall, 2015. - 551 p.
58. Financial Instruments : Equities, Debt, Derivatives, and Alternative Investments David M. Weiss - Penguin Group US, on 23 July, 2016. - 384 p.
59. International Financial Markets the Challenge of Globalization. / Edited by Leonardo Auernheimer. - 2015. - 336 p.
60. Bank for International Settlements. Офіційна сторінка [Електронний ресурс] / 2013-2016 pp. – Режим доступу : <https://www.bis.org/>
61. Guide to Broker-Dealer Registration, Division of Trading and Markets U.S. Securities and Exchange Commission. 2008. Apr. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.sec.gov/divisions/marketreg/bdguide.htm>
62. Національний банк республіки Беларусь [Электронны ресурс]. Режим доступу https://www.nbrb.by/publications/bulletin/Stat_Bulletin_2017.pdf.
63. Triennial Central Bank Survey - Foreign exchange turnover in April 2016. - Retrieved from: <http://www.bis.org/publ/rpfx16fx.pdf>
64. Informacja o wynikach kontroli. Ochrona praw nieprofesjonalnych uczestników rynku walutowego (Forex, Kantorów internetowych i rynku walut wirtualnych). Retrieved from: <https://www.nik.gov.pl/plik/id,12996,wp,15405.pdf>.
65. ТОВ "Відкриті Інвестиції" [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.openfx.by
66. ТОВ "Фінансова компанія "Форекс Клуб" [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.fxclub.by
67. ТОВ "ТелетрейдерБел" [Електронний ресурс]. – Режим доступу: teletrade.by

68. ТОВ "ФТМ Брокерс" [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.ftm.by
69. ТОВ "Альпарі Євразія" [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
www.alpari.by
70. ТОВ "Юніверсал Брокерс" [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
www.ubk.by
71. ТОВ "Альфа Файненшл" [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
www.alfafinancial.by
72. ТОВ "Сістемгейтс Лімітед" " [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
www.weltrade.by
73. ТОВ "СТФ Капітал" [Електронний ресурс]. – Режим доступу: stforex.by
74. ТОВ "Уан Маркет Іст" [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
www.fxnet.by
75. Директива 2004/39/ЄС Європейського Парламенту та Ради "Про ринки фінансових інструментів, що вносить зміни в Директиви Ради 85/611/ЄС і 93/6/ЄС та Директиву 2000/12/ЄС Європейського Парламенту та Ради і припиняє дію Директиви Ради 93/22/ЄС" [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/994_586
76. Для ринку Форекс готують законодавчу базу [Електронний ресурс]. – Режим доступу <https://finpost.com.ua/news/4858>

ДОДАТКИ

Додаток А

Ліцензія компанії «WELTRADE» [47]

	BELIZE LICENCE	No. IFSC/60/350/TS/15-16
International Financial Services Commission		
SYSTEMGATES CAPITAL LTD.		
(Name of Applicant)		
of	NO. 1 ORCHID GARDEN STREET, CITY OF BELMOPAN, BELIZE, C.A.,	
	(Address)	
is hereby granted a LICENCE by the International Financial Services Commission		
for		
Trading in financial and commodity-based derivative instruments and other securities		
(state the type of service covered by this licence)		
subject to the conditions annexed hereto		
Valid from	1st September, 2015 to 31st December, 2016	
Date issued	20th November, 2015	
		NERI J. MATUS (MRS) (Director General)
		<i>International Financial Services Commission</i>
<small>This Licence is issued under the International Financial Services Commission (Licensing) Regulations (S.I. 67 of 2007) Not transferable</small>		

Характеристика кращих брокерських компаній Європи по результатам 2018 року [50]

Брокерська компанія	Загальна характеристика
FxPro	<p>Брокер з реєстрацією на Кіпрі і Великобританії. Заснована в 2006 році контора відзначена безліччю нагород за технологічні інновації в трейдингу. Штаб квартира розташована на Кіпрі. В Австралії та Сполученому Королівстві знаходяться дочірні компанії. Розвинена філіальна мережа дозволяє компанії мати клієнтську базу аж в 150 країнах.</p> <p>Одна з серйозних регуляторів компанії, це Кіпрський регулятор CySEC, а в якості другого регулятора компанії виступає FCA для його британської філії.</p> <p>Брокер дозволяє торгувати більш 100 інструментами, серед яких є валюти, акції, індекси і сировина. Технологія виконання ордерів A-bookng.</p> <p>Наступне що привертає увагу, це функція SuperTrader, система копіювання угод. Якщо сюди додати такі зручності як доступ до інформаційних агентств і якісну технічну підтримку, то брокер виправдано займає своє місце в топ 7. Залишається тільки додати, що багато трейдерів полюбили FxPro за чудову платформу Ctrader.</p> <p>Що стосується торгових умов, це рахунки починаючи від 100 доларів, кредитне плече 1: 100, спреди від 0.0. Способи переказу коштів – це банківські перекази, платіжні картки, Skrill, PayPal, Neteller і WebMoney.</p>
Dukascopy Bank	<p>Заснований в 2004 році в Женеві. Надає доступ на валютний ринок, а також має власне рішення по Бінарним опціоном.</p> <p>Компанія розробила унікальну техніку доступу до торговому майданчику SWFX – Swiss FX Marketplace через власний торговий термінал. Має регуляцію в особі FINMA. Dukascopy має представництва в таких країнах як Німеччина, Росія, Україна, Малайзія, Китай, Тайвань і Японія.</p> <p>Дукас (Dukascopy Bank) надає для трейдерів два рівня входу. Сам банк для доступу до свого торгового майданчика вимагає 5000 доларів, друга можливість пов'язана з дочірньою компанією Дукас – Dukascopy Europe IBS AS зареєстрованою в Латвії, де для входу в ринок досить 100 доларів.</p> <p>Основна перевага Дукас в тому, що він як банк є постачальником ліквідності, тому трейдери не мають проблем пов'язаних з фінансами. Грошові кошти гравців надійно захищені законами країни.</p> <p>Слід сказати що 84 відкриття рахунку у брокера непросте, є паперова тяганина пов'язана з відправленням нотаріально завірених документів. Введення і виведення коштів відбувається банківським переказом і платіжними картами. У Дукас також є платформа для соціальної торгівлі, ощадні рахунки, і інформаційні таблоїди. В наявності є конструктор стратегії Visual Jforex, що дозволяє самостійно будувати торгових роботів.</p> <p>Торгові інструменти – валютні пари і метали, кредитне плече від 1: 300, спреди від 0.5 пунктів</p>

TickMill	<p>Один з найбільш затребуваних і надійних європейських брокерів – TickMill, колишня Армада Маркетс, яка пережила реструктуризацію. З 2014 року позиціонує себе як STP-брокер. З нами на Сейшельських островах. Незважаючи на місце своєї реєстрації, цей брокер досить сильно популярний у європейських трейдерів.</p> <p>Постачальниками ліквідності для брокера є видатні європейські та американські банки. У ролі регулятора виступає The Seychelles Financial Services Authority (FSA), регулятор має аудиторний доступ до всієї внутрішньої бухгалтерії компанії. Рахунки трейдерів у брокера є сегреговано, що означає зберігання коштів трейдерів незалежно від рахунків компанії.</p> <p>Переказ коштів можливий через банківські перекази, платіжні картки, і через електронні сервіси як Skrill, Neteller і WebMoney.</p> <p>Торгова платформа MetaTrader 4. З інструментів: 62 валютних пари, метали, індекси і нафта. Доступ до ліквідності працює через технологію ECN. Мінімальний депозит від 25 доларів, кредитне плече: 1: 500. Є система копіювання ордерів у успішних трейдерів через систему Autotrade від Myfxbook.</p>
Hotforex	<p>Заснований в 2010 році. Головний офіс знаходиться в Маврикії, є наявність розгалуженої мережі підтримки клієнтів по всьому світу. Брокер удостоєний багатьох нагород за високу якість обслуговування клієнтів.</p> <p>Відповідно своєму розташуванню, брокер регулюється органом FSC Республіки Маврикії, а також європейським регулятором CySEC. Брокер надає найрізноманітніші умови, які можуть влаштувати як дрібних спекулянтів так і великих учасників ринку. Доступ до Спред міжбанківського ринку, і свобода для роботизованої торгівлі.</p> <p>З технічних можливостей брокер пропонує всім відомий MetaTrader 4. Торгові інструменти – валютні пари, метали, нафта, індекси та акції. Фінансові питання вирішуються через банківський переказ, платіжні карти, великий вибір онлайн платежів як: Webmoney, Skrill, FasaPay, Neteller, China UnionPay і Paysafecard.</p> <p>З торгових умови можна виділити такі як депозит в 5 доларів і максимум кредитного плеча 1: 1000.</p>
HYCM	<p>Бере свій початок від бренду HY Markets, який з 1977 року був частиною міжнародного холдингу Henuer Group. Потім в 2007 році, запущена торговельна платформа Henuer Capital Markets UK Ltd, на основі якої працює онлайн-платформа HYCM.com.</p> <p>Нині бренд Henuer Capital Markets має офіційні представництва не тільки в Лондоні, але і Гонконгу і в Дубаї. Що стосується офіційної регуляції, брокер має ліцензію FCA – Управління фінансового нагляду Великобританії.</p> <p>Технічне оснащення брокера засноване на платформі MetaTrader 4, але їх головна фішка, це власна розробка – HYCM Prime Trader, що дозволяє торгувати великим вибором активів, як валютні ринки, сировина, метали, товари та акції.</p> <p>Введення і виведення фінансів здійснюється за допомогою банківських переказів, платіжних карт, а також платіжних систем як Moneybookers, PayPal і WebMoney.</p> <p>Умови торгівлі дозволяють мати кредитне плече в 1: 300, спреди від 0.5 до 3 пунктів. Мінімальний рахунок – від 50 доларів.</p>

SWISSQUOTE	<p>Швейцарський національний банк – SWISSQUOTE. Регулюється FINMA (Швейцарська служба з нагляду за фінансовими ринками). Надає послуги торгівлі на валютному ринку з 1996 року. Офіси банку знаходяться як в Європі так і в Азії.</p> <p>Як швейцарський банк, Swissquote гарантує високу безпеку для клієнтів-трейдерів, депозити яких, захищені гарантом фінансової організації. Способи переказу грошей строго відповідають банківським стандартам, ніяких електронних платіжних систем.</p> <p>Технічна оснащеність представлена як стандартними платформами MetaTrader 4 і версії 5, також власною розробкою банку як платформа Advanced Trader. Є розширення FX Insider, який транслює всі провідні економічні новини прямо на графік.</p> <p>Що стосується торгових умов, це найширший вибір інструментів, представлені понад 60 валютними парами, сировинними товарами, та індексами. Мінімальний депозит – 1000 доларів, що є досить високим порогом входу. Кредитне плече представляє: 1: 100 і спреди від 1.5 пунктів.</p>
ActivTrades	<p>Офіс розташований у фінансовому центрі Лондона. Заснована в 2001 році в Швейцарії, компанія зі стадії невеликого брокера швидко виросла до світового рівня. У 2005 році брокер знаходиться в Лондоні і починає працювати в масштабі всієї Європи. Будучи зареєстрований в Британії брокер регулюється знаменитим органом FCA, відповідаючи всім її вимогам по регламенту.</p> <p>Є програма компенсації FSCS (Financial Services Compensation Scheme), де кожен клієнт захищений гарантом для своїх коштів в розмірі 50 000 євро, або розширеним страхуванням в розмірі 500 000 євро. Кошти клієнтів знаходяться в сегрегованих рахунках.</p> <p>Брокер пропонує трейдерам торгівлю на валютних парах, сировинних товарах, ф'ючерсах, індексах і акціях. Починаючи з 2007 року використовується MetaTrader 4.</p> <p>Введення і виведення грошей, через банківські перекази на особові або карткові рахунки, є електронні платіжні системи як Neteller і Skrill.</p> <p>Торгові умови: рахунок від 100 доларів, кредитне плече: для форекс 1: 400, для акції 1:20. Спреди від 0.8 пунктів. Є 8бпрограма винагороди заснована на торгових балах, які можна обміняти на призи від імені компанії ActivTrades.</p>

Кращі брокерські компанії світу за результатами 2018 року [53]

Брокерська компанія	Переваги та недоліки діяльності компанії
<p>Nord FX (Республіка Маврикій)</p>	<p>Один зі світових лідерів, лояльний до дрібних інвесторів. Отримав звання мікроброкера року в 2012 році. Кілька разів отримував престижні нагороди в азіатському регіоні.</p> <p>Переваги: цілодобова служба підтримки на одинадцяти мовах; дозволяє використовувати різні стратегії торгівлі і радників; акції, бонуси, конкурси, партнерська програма; сервіс соціального трейдингу; популярні торгові платформи + мобільні додатки для них; безкоштовний демо-рахунок на трьох платформах.</p> <p>Явних недоліків немає. За сукупністю переваг і відсутності істотних недоліків багато учасників ринку вважають, що саме Nord FX - кращий форекс-брокер у світі.</p>
<p>TeleTrade (Гонконг)</p>	<p>Компанія більше двадцяти років на ринку, її клієнти - сотні тисяч брокерів з двадцяти країн, число представництв - більше двохсот.</p> <p>Переваги: пропонує навчання - дистанційне і в офісі; є партнерська мережа; трейдерам створюють всі умови для зручної роботи з терміналами; безкоштовний демо-рахунок; цілодобова клієнтська підтримка на двадцяти мовах.</p> <p>TeleTrade стабільно з'являється в світових і вітчизняних рейтингах «Кращі форекс-брокери».</p> <p>До недоліків брокера можна віднести тільки не найшвидше виведення коштів і деяку консервативність.</p>
<p>Alpari (Saint Vincent and the Grenadines)</p>	<p>Міжнародна група компаній, відома з 1998 року як один з найнадійніших брокерів світу.</p> <p>Клієнти Alpari працюють в 150 країнах. Є система мобільної і автоматичної торгівлі, цілодобова технічна підтримка. Працює на десяти мовах.</p> <p>Переваги: відсутність мінімального депозиту; перша бонусна програма на форекс-ринку - Alpari Cashback, яка автоматично поширюється на всіх клієнтів; курси і семінари для трейдерів; партнерські програми.</p> <p>З недоліків можна відзначити слабку роботу технічної підтримки, регулярні прослизання і реквот.</p>

<p>Forex4you (Британські Виргінські Острови)</p>	<p>Компанія практикує сегрегацію активів і надає клієнтам розширені послуги, які забезпечують додаткову безпеку коштів.</p> <p>Переваги: сервіс Share4you для автоматичного копіювання угод на Форекс; багаторівнева програма для партнерів; навчальні заходи для тих, хто тільки приходить на ринок; рахунки з різними технологіями обробок, за участю або без участі дилінгу; послуги депозитарних банків для клієнтів.</p> <p>Особливих недоліків немає. Деякі брокери незадоволені частими запитами верифікації при виведенні коштів. Співпрацюючи з банками, диверсифікує кошти клієнтів.</p>
<p>FxPro (Великобританія)</p>	<p>Компанія, що має клієнтів в 150 країнах і масу нагород за інновації в галузі.</p> <p>Переваги: більше сотні фінансових інструментів; клієнтські термінали на десяти веб-і мобільних платформах; агентська модель співпраці; доступ до аналітичних сервісів і новин провідних агентств; цілодобова підтримка.</p> <p>Недоліки: брокери відзначають неринкові котирування і розбіжність котирувань з іншими брокерами, що не дозволяє застосовувати сервіс автоматичного копіювання.</p>