

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Финансовый университет)

ОТЧЕТ
О НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЕ
АНАЛИЗ ЗАРУБЕЖНОЙ И РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКИ РЕГУЛИРОВАНИЯ
ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ ФОРЕКС

Москва 2025

РЕФЕРАТ

Отчет 334 с., 45 рис., 49 табл., 114 источников, 5 прил.

РЫНОК ФОРЕКС, КОНТРАКТЫ НА РАЗНИЦУ, ФОРЕКС-ДИЛЕРЫ, ПЛЕЧО ОТКРЫТИЯ, ПЛЕЧО ЗАКРЫТИЯ, ПОРОГ ПРИНУДИТЕЛЬНОГО ЗАКРЫТИЯ, ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИТОР, НЕПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИТОР

Объектом исследования является правоприменительная практика на рынке форекс в России, а также на рынке форекс в ряде стран Европейского союза, Республики Беларусь и Армении

Предмет исследования – особенности регулирования условий открытия и закрытия позиций на рынке форекс для физических и юридических лиц

Цель работы - оценка результатов функционирования рынка форекс в России в сравнении с зарубежными юрисдикциями и разработка рекомендаций по совершенствованию нормативной базы деятельности форекс-дилеров в России.

Методология исследования основана на общих и специальных методах научного познания: методах эмпирического исследования (наблюдение, сравнение, сбор и изучение данных), статистических методах анализа.

В процессе исследования были проанализированы нормативные правовые акты, статистические данные, правоприменительная практика, проведен опрос клиентов российских форекс-дилеров.

Результатами данной работы стали:

– итоговый аналитический отчет, содержащий анализ регулирования рынка форекс в странах Европейского союза, Республики Беларусь, Армении, оценка функционирования и регулирования рынка форекс в Российской Федерации

– предложения по законодательным инициативам, направленным на совершенствование законодательства в области регулирования операций на российском рынке форекс и защиты прав участников рынка.

Представленные в отчете результаты позволят скорректировать регулятивную базу, действующую на российском рынке форекс, с целью повышения эффективности деятельности российских форекс-дилеров и защиты его участников.

Область применения – использование Государственной Думой Российской Федерации для формирования пакета законодательных инициатив по совершенствованию законодательства в области регулирования операций на рынке форекс и защиты прав участников рынка.

Содержание

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1. Анализ регулирования рынка форекс в зарубежных юрисдикциях	8
1.1. Международные рекомендации в области регулирования рынка форекс	8
1.2. Регулирование рынка форекс в странах Европейского союза	19
1.3. Регулирование рынка форекс в странах ЕАЭС (Республика Беларусь, Армения)	39
2. Анализ торговых условий наиболее популярных форекс компаний в России	62
3. Обоснование возможности и целесообразности изменения подходов к применению и размеров плеча на рынке форекс	104
3.1. Оценка отношения клиентов форекс-дилеров к возможности увеличения плеча	104
3.2. Анализ на основе статистики операций форекс-дилеров результатов работы клиентов, использующих разные плечи	138
4. Возможность снижения ограничений для квалифицированных инвесторов с учетом мирового опыта	156
5. Возможность допуска на рынок форекс юридических лиц, оценка возможности и целесообразности хеджирования рисков экспортеров и импортеров по валютам на рынке форекс	159
6. Возможность и целесообразность допуска к торговле на форекс CFD (контрактов на разницу) на криптовалюты	168
7. Проект поправок для внесения в законодательные и нормативно-правовые акты	177
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	202
Список использованных источников	209
Приложения	222
А. Анкета опроса	222
Б. Коды полей и ответов в таблице ответов респондентов опроса.....	230
В. Таблица ответов респондентов на закрытые вопросы	235
Г. Таблица ответов респондентов на открытые вопросы	273
Д. Проект экспертно-аналитической записки	315

ВВЕДЕНИЕ

В России рынок ФОРЕКС появился в 1990х годах. Попытки его регулирования начались в начале прошлого десятилетия. В конце 2014 г. были приняты изменения в существующее законодательство (ст.4.1 «Деятельность форекс-дилера» в Федеральном законе №39 ФЗ «О рынке ценных бумаг») и с октября 2015 г. началось регулирование рынка. Закон устанавливает ключевые определения для рынка ФОРЕКС, обязывает лицензирование компаний, предоставляющих услуги на ФОРЕКС, определяет базовые правила и направлен на защиту интересов инвесторов.

Эти изменения в законодательстве позволили в значительной степени убрать с рынка недобросовестных участников. Однако опыт функционирования российских форекс-дилеров за прошедшие годы показал, что ряд положений закона требует дальнейшей проработки, поскольку существующее регулирование ограничивает деятельность законопослушных российских компаний (форекс-дилеров), не устранив с рынка зарубежные нелицензированные компании (предлагающих часто более привлекательные условия), что приводит к уходу инвесторов к нелицензированным участникам (при этом повышая их риски), что, в свою очередь, наносит ущерб российским форекс-дилерам.

Это снижает привлекательность российского рынка для инвесторов по сравнению с рынками других юрисдикций и предопределяет наличие в России (несмотря на проводимую Банком России большую работу) по-прежнему значительного числа оффшорных компаний, не имеющих лицензии российского регулятора. Как результат, значительная часть рынка все еще остается в нерегулируемом сегменте, что увеличивает случаи недобросовестного поведения компаний по отношению к своим клиентам.

Материал, предлагаемый в данной работе, базируется на анализе плюсов и минусов различных подходов регулирования рынка ФОРЕКС, особенностей его функционирования в ряде юрисдикций, защиты интересов его участников

как потребителей - физических лиц, так и поставщиков услуг - компаний форекс-дилеров, условий обслуживания квалифицированных и неквалифицированных инвесторов, а также возможностей оказания услуг на рынке форекс юридическим лицам.

Цель работы - оценка результатов функционирования рынка Forex в России в сравнении с зарубежными юрисдикциями и разработка рекомендаций по совершенствованию нормативной базы деятельности форекс-дилеров в России.

Для достижения этой цели в задачи НИР входит:

- подготовка экспертно-аналитической оценки функционирования рынка форекс в России в контексте целесообразности совершенствования регулирования;
- анализ систем регулирования рынка форекс в зарубежных юрисдикциях, включая страны ЕС и ЕАЭС;
- разработка рекомендаций по внесению изменений в нормативные документы Российской Федерации, касающиеся деятельности форекс-дилеров.

В рамках достижения указанной цели в работе проводится:

- анализ регулирования рынка форекс в зарубежных юрисдикциях (страны Европейского союза, Республика Беларусь, Армения), в первую очередь в части использования понятий плеча открытия и плеча закрытия, защиты капитала инвесторов, допуска на рынок квалифицированных и неквалифицированных инвесторов);
- анализ торговых условий наиболее популярных компаний в России (Альпари, Робофорекс, Amarkets и др.);
- приводится обоснование возможности и целесообразности изменения подходов к применению (вход/выход) и размеров плеча на рынке форекс;
- дана оценка отношения клиентов форекс-дилеров к возможности увеличения плеча (путем опроса с участием СРО Ассоциация форекс-дилеров (Заказчика);

- проведен анализ на основе статистики операций форекс-дилеров результатов деятельности (прибыли / убытков) клиентов, использующих разные плечи;
- дается обоснование возможности снижения ограничений для квалифицированных инвесторов (по примеру ЕС или Республики Беларусь);
- оценивается возможность допуска на форекс юридических лиц, в частности, возможности и целесообразности хеджирования рисков экспортеров и импортеров по валютам на рынке форекс:
- дается обоснование возможности и целесообразности допуска к торговле на форекс CFD (контрактов на разницу) на криптовалюты;
- подготовлен на основании полученных данных и выводов проект поправок для внесения в законодательные и нормативно-правовые акты.

1. Анализ регулирования рынка форекс в зарубежных юрисдикциях

1.1. Международные рекомендации в области регулирования рынка форекс

На международном уровне подходы к регулированию розничного рынка форекс разрабатываются Международной организацией комиссий по ценным бумагам (International Organization of Securities Commissions, IOSCO).

Совет директоров IOSCO утвердил мандат Комитета IOSCO по регулированию рыночных посредников в отношении отдельных розничных внебиржевых продуктов с использованием заемных средств (финансового плеча) в июле 2015 года. Мандат сосредоточен на следующих категориях внебиржевых розничных высоко-маржинальных финансовых инструментов¹ (далее также – инструменты форекс):

- Роллируемые (пролонгируемые) спот форекс контракты², или маржинальные форекс-контракты³ – финансовые инструменты, в которых финансовый результат основан на колебаниях валютных курсов, а первоначальный срок исполнения на условиях спот автоматически продлевается на один рабочий день, если позиция в контракте остается открытой по завершении текущего торгового дня;
- Контракты на разницу (CFD)⁴ – финансовые инструменты, в которых финансовый результат основан на колебаниях базовых финансовых индикаторов и цен (цены ценных бумаг, товаров, значения индексов, т.п.) и позиции по которым остаются открытыми до тех пор, пока не будут закрыты противоположной сделкой сторон;
- Бинарные опционы – финансовые инструменты различного, в том числе

¹ Retail OTC Leveraged Products.

² Rolling spot forex contract.

³ Leveraged forex contract.

⁴ Contract for difference.

ультракороткого (от нескольких секунд до нескольких дней), срока до исполнения обязательств, стоимость которых основана на колебаниях базовых финансовых индикаторов и цен (валютные курсы, цены ценных бумаг, товаров, значения индексов, ставок, т.п.), а выплата по которым равна либо нулю, либо фиксированной величине, либо фиксированному проценту от значения базового индикатора или премии опциона.

Объединяющими характерными чертами указанных трех групп розничных финансовых инструментов являются:

- высокий уровень финансового плеча в операциях с ними, то есть соотношения номинальной стоимости указанных контрактов и первоначальных затрат инвесторов (гарантийное обеспечение, начальные платежи);
- низкий порог входа на рынок как в финансовом отношении, так и в технологическом, сочетание упрощенной идентификации и удаленного онлайн доступа;
- ориентир преимущественно на розничный массовый сегмент пользователей рынка.

В соответствии с планом работ в рамках мандата, IOSCO был выпущен ряд отчетов по регулированию рынка внебиржевых розничных высоко-маржинальных финансовых инструментов:

- Report on the IOSCO Survey on Retail OTC Leveraged Products. Final Report. – декабрь 2016⁵;
- Report on Retail OTC Leveraged Products. Consultation Report. – февраль 2018⁶;
- Report on Retail OTC Leveraged Products. Final Report. – сентябрь 2018⁷.

Вышеуказанные отчеты систематизируют риски внебиржевых розничных высоко-маржинальных финансовых инструментов, а также направления

⁵ <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD550.pdf>

⁶ <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD592.pdf>

⁷ <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD613.pdf>

регулирования данного рынка, позволяющие данные риски минимизировать или исключить.

Среди ключевых рисков рынка внебиржевых розничных высоко-маржинальных финансовых инструментов в отчетах IOSCO выделены следующие группы:

1) Риски, связанные с высокими темпами расширения клиентской базы профессиональных участников данного рынка (далее также – посредники), обусловленные использованием:

- агрессивных методов маркетинга для привлечения новых розничных клиентов;
- бизнес-моделей, ориентированных на привлечение большого количества неопытных розничных клиентов;
- исключений из процесса онбординга и допуска к торгам клиентов тестов на знание продуктов и иных процедур, направленных на снижение рисков клиентов;
- вводящих в заблуждение и недостаточно раскрывающих риски финансовых инструментов маркетинговых сообщений;
- использование финансового и нефинансового стимулирования, различного рода бонусов для привлечения розничных клиентов;

2) Риски, связанные с ключевой особенностью инструментов форекс в виде высокого уровня финансового плеча:

- более высокая степень риска финансовых потерь в силу кратного превышения стоимостного объема сделок над инвестированными клиентами суммами;
- повышенная степень риска конфликта интересов, особенно для посредников, выступающих второй стороной в сделках с инвесторами⁸ и, следовательно, напрямую извлекающих выгоду из потерь инвесторов;

⁸ Модель организации торговли на рынке инструментов форекс, в которой заявки клиентов удовлетворяются против счета форекс-дилера (B-book model), в противовес модели, в которой все заявки форекс-дилеров

- увеличение кредитного риска контрагента, как со стороны профессиональных участников рынка форекс, предлагающих торговые услуги клиентам, так и со стороны самих клиентов, использующих большой уровень заемных средств в виде финансового плеча;

3) Риски, возникающие из-за конфликтов в бизнес-моделях и рыночных практиках посредников:

- неотъемлемый конфликт интересов между посредником и инвестором, особенно в случаях, когда посредники не хеджируют или хеджируют частично сделки клиентов;
- отсутствие прозрачности в ценообразовании соответствующих инструментов форекс либо использование оговорок, что справочные цены, используемые для определения стоимости базового актива, могут отличаться от цен, доступных на рынке;
- договорные положения, позволяющие посреднику по своему выбору отменять сделки, избегая выплаты, либо закрывать сделки, фиксируя потери клиентов;
- асимметричное проскальзывание, подразумевающее передачу посредником его клиентам отрицательных ценовых движений, в то время как для своей позиции осуществляется фиксация положительного движения, с демонстрацией клиентам только изначальных котировок, когда положительное движение для счета посредника произошло в промежутке времени между предоставлением котировки клиенту и исполнением заявки клиента;

4) Риски, возникающие из-за нелицензированных субъектов рынка:

- мошенническое поведение нелицензированных посредников, предлагающих услуги на рынке форекс, в частности:
 - немедленный перевод средств, внесенных клиентами, на

выставляются от котировок внешних площадок – доноров ликвидности с поправкой (markup) к спреду, и все сделки с клиентами зеркально хеджируются на внешних площадках (A-book model).

офшорный счет исключительно с целью предотвращения доступа клиентов к средствам, при этом в торговой платформе торги фактически не ведутся, а цены не отражают фактический рыночный уровень;

- манипулирование настройками риска в торговой платформе, позволяя клиенту изначально получить выигрыш, побуждая его внести больше средств на свой торговый счет, затем, после внесения дополнительных средств, обратное изменение настроек, для формирования потерь на стороне клиента;
- нормативный периметр, требующий лицензирования только для посредников, предлагающих услуги на рынке инструментов форекс резидентам этой юрисдикции; посредники, предлагающие услуги нерезидентам, освобождены от требования лицензирования в таких юрисдикциях и, следовательно, не подлежат в них никакому регулирующему надзору;

В целях выстраивания регулирования, защиты интересов инвесторов – клиентов посредников на рынке форекс и снижения вышеперечисленных рисков, на уровне рекомендаций IOSCO предлагаются следующие меры:

1. Требование обязательного лицензирования деятельности посредников, оказывающих услуги на рынке инструментов форекс, в соответствующей юрисдикции нахождения посредника вне зависимости от резидентства клиентов, которым им оказываются услуги. Чтобы избежать регуляторного арбитража, всем членам IOSCO рекомендовано устанавливать лицензионные требования:

- ко всем посредникам, физически находящимся в их юрисдикции и работающим с розничными инвесторами как из местной юрисдикции, так и из-за рубежа; либо
- ко всем посредникам, физически находящимся в их юрисдикции и работающим с розничными инвесторами из той же юрисдикции, с одновременным запретом любому посреднику в их юрисдикции

работать с розничными инвесторами из других юрисдикций; а также с отказом от лицензирования любого посредника в их юрисдикции, который намерен работать только с розничными инвесторами из других юрисдикций.

2. Требование к ограничению максимального уровня финансового плеча или к минимальному уровню маржинальных требований, предписывающее посредникам соблюдение минимальных маржинальных требований при совершении сделок с инструментами форекс, гарантируя, что они взимают со своих клиентов требуемую сумму маржи в качестве обеспечения перед открытием позиции. Мера также может применяться в ходе торгов – в отношении поддержания определенного уровня маржи для открытой позиции. Эта мера снижает вероятность и объем потенциальных потерь инвесторов, уменьшая уровень леввериджа, позволяет смягчить потенциальные конфликты интересов между посредниками и их клиентами, а также снизить кредитный риск контрагента. При установлении данной меры IOSCO рекомендует принять во внимание один или два фактора:

- рискованность и волатильность базового актива; или
- маржинальные требования, применимые к другим сопоставимым или экономически эквивалентным финансовым инструментам (например, фьючерсам).

В обзоре практик, применимых в различных юрисдикциях, IOSCO выделяет следующие типы маржи, к минимальному уровню которой устанавливаются требования:

- начальная маржа, требуемая при открытии позиции, для соблюдения требования к которой должен осуществляться контроль достаточности на торговом счете «чистого капитала», т.е. суммы денежных средств на счете плюс текущей прибыли (незафиксированной, нереализованной) и минус текущего убытка (незафиксированного, нереализованного) по открытым позициям, для покрытия требования к сумме начальной маржи по новой позиции перед совершением сделки;

- поддерживаемая маржа, требуемая для поддержания открытой позиции, при снижении объема средств ниже которой клиент получает маржин-колл – требование о пополнении счета;
- минимальная маржа, при снижении объема средств ниже которой происходит автоматическое закрытие позиций (уровень Stop Out).

Применительно к данной мере IOSCO отмечает, что установление слишком строгих ограничений на максимальный размер плеча создает риск перемещения рынка соответствующих финансовых инструментов в юрисдикции с менее жесткими стандартами либо смещения фокуса клиентов на торговлю аналогичными альтернативными инструментами, предлагаемыми с более высоким финансовым плечом.

Отдельно выделяется возможность установления ограничений на размер плеча на основе сложности инструментов и с учетом уровня опыта клиента.

3. Требование к защите клиентов от отрицательного баланса, снижающее риск потери инвесторами суммы, превышающей их первоначальные взносы на торговый счет (депозиты), тем самым не позволяя посредникам возмещать любые убытки, превышающие депонированные средства клиентов или средства, инвестированные ими в отдельные сделки. Во исполнение данной меры, членам IOSCO рекомендовано:

- ограничить маркетинг и предложение инструментов форекс, не ограничивающих убытки клиентов балансом на торговом счете;
- запретить электронную рекламу всех розничных внебиржевых производных финансовых инструментов, не ограничивающих убытки клиентов балансом на торговом счете;
- установить требование к посредникам, предлагающим клиентам инструменты форекс, об установлении лимитов убытков их клиентов и прекращении торгов клиентов / закрытии их позиций при достижении суммой потерь клиентов установленных лимитов.

Данная мера может применяться в отношении отдельных позиций клиентов или торговых счетов клиентов в целом:

- если мера применяется в отношении отдельной позиции, потери клиента по конкретной позиции ограничиваются средствами, удерживаемыми для поддержания этой конкретной позиции;
- если мера применяется в отношении торгового счета в целом, убытки клиента по одной или нескольким позициям ограничиваются общим объемом средств (депозита) на счете клиента.

Применение меры в отношении отдельной позиции (метод гресс) обеспечивает наиболее полный уровень защиты средств клиента, но при этом ограничивает отдельные торговые стратегии клиента и приводит к более высоким издержкам для посредников и, как следствие, к более высоким транзакционным издержкам для розничных клиентов.

Применение меры в отношении торгового счета в целом (метод нетто) позволяет инвесторам, торгующим инструментами форекс, применять более гибкие торговые стратегии и является менее затратным для посредников, но при этом позволяет посредникам использовать прибыль по торговому счету клиента для покрытия убытков по отдельным его позициям.

4. Требование обязательного стандартизированного раскрытия информации, указывающего общую стоимость инструментов форекс, призванного гарантировать, что посредники точно и полностью описывают все затраты, возникающие при торговле инструментами форекс и влияющие на расчет их доходности. В рамках данной меры IOSCO рекомендует требовать от посредников полного раскрытия информации о всех транзакционных издержках, расходах, комиссиях, включая:

- спред;
- любые затраты на поддержание позиций, включая дневные / овернайт платежи;
- комиссии, включая комиссии за сделку, за открытие / закрытие счета, доступ к торгам, иные;
- поправка (mark-up) к ценам, получаемым посредником из внешних источников;

- любые затраты, применимые к закрытию позиций клиентом;
- комиссия за ведение счета, прочие.

5. Требование обязательного раскрытия рисков торговли инструментами фьючерс, состоящее в раскрытии посредником своим клиентам процента клиентских счетов, которые принесли чистую прибыль или убыток в течение определенного периода торговой активности. Несмотря на то, что раскрытие данной информации само по себе не несет ограничений на поведение инвесторов, эта мера позволяет компенсировать избыточное внимание посредников (в рамках продвижения) и инвесторов на потенциальной прибыли, а не на убытках, и помогает инвесторам принимать обоснованное решение о продолжении работы с высокорискованными инструментами фьючерс, которые, по статистике, с большей вероятностью приведут к убыткам, чем к прибыли. Для единообразного отражения данной информации IOSCO рекомендует своим членам разрабатывать специальные методики, которые могут содержать такие требования:

- процент прибыльных и убыточных счетов должен включать реализованные и нереализованные прибыли и/или убытки по всем соответствующим инструментам фьючерс для каждого розничного клиента;
- Расчет коэффициентов прибылей и убытков должен включать все сборы, комиссии и любые другие расходы;
- Расчет коэффициентов прибылей и убытков должен производиться без учета всех взносов и снятий средств и всех счетов, по которым не было совершено ни одной сделки за соответствующий период.

6. Требование об использовании четкой и прозрачной методологии формирования цен, предполагающее детальное раскрытие информации об источниках цен, поставщиках ликвидности, порядке применения к исходным ценам от поставщиков спредов / поправок (mark-up) и их значениях в достаточном объеме для обеспечения возможности их внешней проверки / сверки соответствия с исходными рыночными данными.

7. Требование детального раскрытия информации о порядке исполнения заявок клиентов и заключения сделок, включая раскрытие информации о процессе выбора места исполнения и источников цен, используемых при исполнении заявок клиентов, выбора площадки хеджирования для сделок клиентов, выбора и мониторинга технологии, используемой для исполнения заявок клиентов, управления потенциальными конфликтами интересов, возникающими при исполнении заявок клиентов, прочие аспекты.

8. Требование о запрете или ограничении определенных форм маркетинга и методов продвижения соответствующих инструментов, в т.ч.:

- запрет какой-либо рекламы инструментов форекс, не соответствующих установленным требованиям к таким инструментам, в частности о защите от отрицательного баланса;
- запрет на использование каких-либо стимулирующих / бонусных программ, а также программ компенсации первых потерь, направленных на привлечение новых клиентов и/или расширение объема их участия на рынке инструментов форекс;
- запрет или ограничение электронной рекламы услуг на рынке форекс в части веб-маркетинга и мобильных приложений, используемых для широкого охвата пользователей;
- запрет или ограничение нежелательных акций и агрессивных методов продаж, включая холодные звонки;
- ограничение использования посредниками третьих лиц, таких как колл-центры, для продвижения своих услуг на рынке форекс.

9. Требование о запрете или ограничении предложения отдельных типов инструментов форекс розничному инвестору посредниками рынка, включающее полный запрет предложения таких инструментов либо запрет предложения их вне организованных торгов. Преимущественно такая мера рассматривается в отношении бинарных опционов и отдельных видов контрактов на разницу. Однако IOSCO рекомендовано применять данную

меру в комбинации с иными, например, вместе с требованием к определенным характеристикам инструментов форекс, когда запрет или ограничение устанавливается только для инструментов, не соответствующих таким требуемым характеристикам. В противном случае, полный запрет каких-либо инструментов станет фактором, стимулирующим перемещение рынка в сторону нелицензированных посредников, оказывающих услуги вне регуляторного поля и без какой-либо защиты интересов инвесторов.

ВЫВОДЫ:

Проблематика регулирования рынка инструментов форекс, то есть внебиржевого розничного рынка высоко-маржинальных финансовых инструментов, вошла в периметр анализа и рекомендаций на международном уровне под эгидой IOSCO в 2015 году. В период с 2016 по 2018 годы были опубликованы доклады, посвященные вопросам регулирования этого рынка.

В отчетах IOSCO с учетом идентифицированных ключевых групп рисков данного сегмента финансового рынка предложены 9 ключевых мер, направленных на регулирование рынка инструментов форекс и сокращение данных рисков:

- I. Обязательное лицензирование деятельности посредников;
- II. Ограничение максимального уровня финансового плеча (минимального уровня маржи);
- III. Защита клиентов от отрицательного баланса;
- IV. Обязательное стандартизированное раскрытие информации, указывающее общую стоимость сделок;
- V. Обязательное раскрытия рисков торговли;
- VI. Использование четкой и прозрачной методологии формирования цен;
- VII. Детальное раскрытие информации о порядке исполнения заявок клиентов;
- VIII. Запрет или ограничение определенных форм маркетинга и методов продвижения;

IX. Запрет или ограничение предложения отдельных типов инструментов форекс.

Из мер прямого запрета или ограничений конкретных операций или параметров инструментов форекс в перечне указанных выше мер лишь две: ограничение максимального размера финансового плеча и запрет отдельных видов инструментов форекс. При этом в отношении обеих мер в докладах IOSCO отмечается важность избегания чрезмерных ограничений или запретов, ввиду формирования в противном случае стимулов для перемещения торговой клиентской активности в другие юрисдикции с более мягкими требованиями или полным отсутствием их и, соответственно, с отсутствием защиты интересов инвесторов, следствием чего является противоположный эффект от внедрения регулирования – увеличение рисков для конечных инвесторов.

1.2. Регулирование рынка форекс в странах Европейского союза

Регулирование рынка форекс в странах Европейского союза формально основывается в настоящее время на двух основополагающих документах – Директиве о рынке финансовых инструментов Markets in Financial Instruments Directive (MiFID2) 2014/65/EU и Регламенте о рынке финансовых инструментов Regulation No 600/2014⁹.

Однако в текстах данных документов о важнейших понятиях рынка форекс практически ничего не сказано. В частности, в обоих даже нет термина «форекс» forex. «Плечо» leverage появляется в Регламенте, но не в связи с

⁹ DIRECTIVE 2014/65/EU OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:02014L0065-20220228>

REGULATION (EU) No 600/2014 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0600>

Согласно законодательству ЕС, Директива Directive должна быть включена в национальное законодательство (в течение какого-то времени); Регламент Regulation – акт прямого действия) автоматически становится обязательным для исполнения во всех государствах-членах. Их действие распространяется, помимо стран – членов ЕС, на Исландию, Норвегию, Лихтенштейн и в определенной мере на Швейцарию. Великобритания, являвшаяся членом ЕС в период принятия Директивы, в целом приняла и адаптировала MIFID в свое законодательство (UK MIFID).

темой настоящей НИР.

Директива содержит определения профессионального и непрофессионального клиента (professional, nonprofessional client), отчасти близкое к понятию квалифицированный и неквалифицированный инвестор в российском законодательстве¹⁰.

К профессиональным клиентам относятся:

1. Финансовые институты (кредитные институты, инвестиционные компании/фирмы, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды и их управляющие и пр.), нефинансовые институты;

2. Крупные нефинансовые компании, соответствующие одновременно двум из трех критериев: 1) валюта баланса не менее 20 млн евро, 2) оборот – не менее 20 млн евро, 3) собственный капитал – не менее 2 млн евро;

3. Государственные и региональные органы власти, занимающиеся управлением государственным долгом на национальном или региональном уровне, наднациональные организации вроде МВФ, Всемирного банка, ЕЦБ, ЕИБ и пр.;

4. Прочие юридические лица, для которых инвестирование в финансовые инструменты является основным видом деятельности (включая секьюритизацию активов).

Кроме указанных выше, статус квалифицированного клиента может получить и физическое лицо по запросу и пройдя тестирование у профессионального участника. При этом лицо должно отвечать одновременно двум из следующих трех критериев:

1) клиент совершал в среднем не менее 10 крупных сделок в квартал на протяжении предыдущих 4 кварталов¹¹,

2) портфель финансовых активов клиента (включая банковские депозиты) не менее 500 тыс. евро,

3) клиент работает или работал год в финансовом учреждении на

¹⁰ См. Annex II DIRECTIVE 2014/65/EU.

¹¹ Критерии значительной сделки (significant size) не приведены.

профессиональной позиции.

Профессиональному клиенту доступны инструменты и услуги, которые запрещены для непрофессионального¹², в частности, размер плеча при открытии позиции (см. далее в работе).

Требования к капиталу инвестиционных фирм до 25.06.2021 являлись частью широкой системы пруденциального регулирования ЕС EU prudential framework¹³, относящейся в первую очередь к банкам, установленных в Регламенте Regulation (EU) No 575/2013¹⁴, также известный как Capital Requirements Regulation (CRR), and Directive 2013/36/EU¹⁵, или Capital Requirements Directive (CRD).

26.06.2021 большая часть инвестиционных фирм стали подпадать под новые пруденциальные требования, зафиксированные в Регламенте Regulation (EU) 2019/2033¹⁶, известном как Investment Firms Regulation (IFR), and Директиве Directive (EU) 2019/2034¹⁷, известна как Investment Firms Directive (IFD).

Новая пруденциальная система для инвестиционных компаний, изложенная в IFR и IFD, призвана лучше отражать характер, масштабы и сложность деятельности инвестиционных компаний по сравнению с системой CRR/CRD. Одним из ключевых аспектов новой системы является то, что она предусматривает более простые и индивидуальные требования к капиталу для инвестиционных компаний. Требования к капиталу, установленные в IFR, состоят из трех пунктов:

- требование к фиксированным накладным расходам (fixed overheads requirement FOR), равное четверти годовых фиксированных накладных расходов фирмы;
- постоянное требование к минимальному капиталу (PMR) в размере 75

¹² В терминологии MIFID – розничный клиент (retail client).

¹³ https://finance.ec.europa.eu/banking/banking-regulation/prudential-requirements_en

¹⁴ [Regulation - 575/2013 - EN - Capital Requirements Regulation - EUR-Lex.](#)

¹⁵ [Directive - 2013/36 - EN - Capital Requirements Directive - EUR-Lex.](#)

¹⁶ [Regulation - 2019/2033 - EN - IFR - EUR-Lex.](#)

¹⁷ [Directive - 2019/2034 - EN - EUR-Lex](#)

000 евро, 150 000 евро или 750 000 евро, в зависимости от деятельности инвестиционной фирмы. Общее требование к капиталу с коэффициентом “К”, которое представляет собой сумму “требований к коэффициенту”, сгруппированных по трем категориям: соотношение риска к клиенту (RtC), Соотношение риска к рынку (RtM), соотношение риска к фирме (RtF).

IFR и IFD применяются к инвестиционным фирмам, которые считаются достаточно мелкими и не связанными между собой (так называемые фирмы “класса 3”), а также к инвестиционным фирмам, не подпадающим ни под одну из других категорий (так называемые фирмы “класса 2”). Подавляющее большинство инвестиционных фирм ЕС относятся к этим двум категориям. К фирмам “класса 3” предъявляются более мягкие требования, чем к фирмам “класса 2”. В частности, требования к капиталу для фирм класса 3 равны наибольшему из их FOR и PMR. Потребность в капитале для фирмы класса 2 равна наибольшей из двух величин: FOR, PMR и общей потребности в капитале с коэффициентом К.

Однако некоторые инвестиционные фирмы по-прежнему подчиняются правилам CRR/CRD. Это наиболее крупные фирмы с показателями, исчисляемыми миллиардами евро (“класс 1 минус”).

Конкретная информация, касающаяся вопросов, поставленных в техзадании, применительно к странам Европейского союза, изложена в документах европейского специализированного регулятора финансового рынка ESMA (European Securities and Markets Authority).

С начала прошлого десятилетия ESMA заметно активизировалась в области форекс-операций, опубликовав серию материалов, касающихся рисков форекса¹⁸.

¹⁸ Trading in foreign exchange (forex). Investor warning Date: 5 December 2011 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2011-412_1.pdf ;
Contracts for difference (CFDs) Investor warning Date: 28 February 2013 <https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2013-267.pdf> ;
ESMA and the EBA warn investors about contracts for difference Date: 28 February 2013 ESMA/2013/266 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2013-266_1.pdf ;

В 2017 г. была проведена работа по усилению защиты розничного инвестора на рынке FOREX, результатом которой стало принятие ESMA специального документа¹⁹.

Ограничения на операции

До 2018 г. Европейский наднациональный регулятор – Европейское управление по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ESMA) – не устанавливал предельные лимиты встроенного финансового рычага (кредитного плеча) (leverage limits) и пороги принудительного закрытия позиций (stop-out, close-out) для заключаемых финансовыми посредниками с розничными клиентами контрактов на разницу (contracts for difference, CFDs) как в отношении валют (рынок Forex), так и в отношении других базовых активов.

Регулятора беспокоила активизация на рынке Европейского союза операций со сложными финансовыми инструментами, в первую очередь с CFDs и бинарными опционами, ввиду связанных с данными операциями повышенных рисков для розничных клиентов, но он ограничивался в основном обзорами практики совершения операций и предупреждениями о высоких рисках торговли, а также разъяснениями/ рекомендациями для национальных регуляторов. Отдельные меры вводились регуляторами на национальном уровне, но они не носили системного характера.²⁰

Warning about CFDs, binary options and other speculative products. Date: 25 July 2016 ESMA/2016/1166 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-1166_warning_on_cfds_binary_options_and_other_speculative_products_0.pdf ;

Statement on preparatory work of the European Securities and Markets Authority in relation to CFDs and binary options offered to retail clients 15 December 2017 ESMA71-99-910 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-99-910_pi_statement_december_2017.pdf ;

ESMA's product intervention measures in relation to CFDs and binary options offered to retail investors 27 March 2018 ESMA71-98-125 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-98-125_faq_esmas_product_intervention_measures.pdf.

¹⁹ Notice of ESMA's Product Intervention Decisions in relation to contracts for differences and binary options ESMA35-43-1135 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-1135_notice_of_pi_decisions_on_cfds_and_binary_options.pdf.

²⁰ ESMA. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-794_qa_on_cfds_and_other_speculative_products_mifid.pdf; URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-1166_warning_on_cfds_binary_options_and_other_speculative_products_0.pdf.

В отсутствие системных ограничений фактические значения кредитного плеча по CFDs находились в широком диапазоне – от 3:1 до 500:1²¹. Пороги для принудительного закрытия позиций также различались на рынке, распространенной практикой была установка соответствующего порога на индивидуальной основе – с учетом всех позиций клиента и других факторов.

В марте 2018 г. ESMA, руководствуясь полномочиями по введению ограничений (intervention measures) в отношении сложных продуктов для розничных клиентов, полученными в рамках правового режима The Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) и The Markets in Financial Instruments Regulation (MIFIR, Article 40), ввело комплекс единых для рынка Европейского Союза мер в отношении как CFDs, так и бинарных опционов. Меры вступили в силу со 2 июля 2018 г. для бинарных опционов и с 1 августа того же года – для CFDs.

К бинарным опционам был применен запрет на их рекламу, распространение и продажу, к CFDs – лимиты кредитного плеча и ряд других мер (таблица 1).²²

Таблица 1 – Ограничения, введенные ESMA в 2018 году для CFDs, заключаемых финансовыми посредниками с розничными клиентами

№ п/п	Тип ограничения	Содержание ограничения
1	Лимиты плеча на открытие позиции (leverage limits on the opening of a position)	<ul style="list-style-type: none"> • 30:1 – для ключевых валютных пар (пары с любыми из двух валют: USD, Euro, JPY, GBP, CAD, CHF); • 20:1 – для остальных валютных пар, золота, а также для ключевых индексов (FTSE 100, CAC 40, DAX30, DJIA, S&P 500, NASDAQ, NASDAQ 100, Nikkei 225, ASX 200, EURO STOXX 50); • 10:1 – для товаров, иных чем золото, а также неключевых индексов на долевые инструменты; • 5:1 – для индивидуальных долевых инструментов и других референсных ценностей;

²¹ EU. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/dec/2018/796/oj/eng>.

²² ESMA. URL: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-adopts-final-product-intervention-measures-cfds-and-binary-options>.

№ п/п	Тип ограничения	Содержание ограничения
		<ul style="list-style-type: none"> • 2:1 – для криптовалют. Различия в лимитах плеча, по информации ESMA, связаны с разной волатильностью базовых активов.
2	Порог закрытия позиции (margin close-out/ stop-out rule on a per account basis)	Поставщики CFDs должны закрыть позицию клиента, когда доступная маржа (margin) на его счете опускается ниже 50% от минимального размера первоначальной маржи (minimum initial margin).
3	Защита от отрицательного баланса на счете клиента (negative balance protection on a per account basis)	Поставщики CFDs должны обеспечить, чтобы баланс счета клиента не опустился ниже нуля (чтобы клиент не потерял больше средств, чем было на счете).
4	Ограничение на стимулирование торговли CFDs (restriction on the incentives offered to trade CFDs)	Поставщикам CFDs запрещено предлагать клиентам любые платежи и бонусы в качестве стимулирования торговли CFDs.
5	Предупреждение о рисках (risk warning)	Поставщики CFDs обязаны ясно и четко информировать клиентов о рисках, связанных с торговлей CFDs, включая информацию о доле убытка относительно баланса клиента.

Разработано по: ESMA.

Введенные ESMA меры носили в странах Европейского союза характер прямого действия (без необходимости принятия соответствующего регулирования на национальных уровнях). На национальных регуляторов была возложена обязанность по контролю соблюдения поставщиками CFDs и других сложных продуктов введенных мер.

Указанные меры были распространены и распространяются в настоящее время (июнь 2025 г.) только на «розничных клиентов» («retail clients»), которые, исходя из сути положений MIFID II, не имеют достаточных знаний, опыта и запаса финансовой прочности для совершения операций со сложными инструментами, а потому требуется защита их прав со стороны государства. При этом термин «розничные клиенты» применяется не только к физическим лицам («individuals»), но и к организациям («legal entities», «companies» и т.д.).

Субъекты же финансового рынка, которые соответствуют предъявляемым в рамках MIFID II требованиям ко квалификации, опыту, финансовым показателям (размеру портфеля, оборотам и др.),

рассматриваются как профессиональные участники рынка, и на их операции введенные ограничения распространены не были. При этом на них также не была распространена защита, предоставляемая европейским законодательством «розничным клиентам».

При упоминании таких участников рынка как в подзаконных правовых актах, так и в бизнес-среде в Европейском союзе используется преимущественно понятие «профессиональных клиентов» («professional clients»)²³, хотя на уровне законодательства применительно к профессиональным инвесторам используются два понятия – «профессиональные клиенты» («professional clients»), которые отвечают установленным требованиям к «профессиональности», и «уполномоченные контрагенты» («eligible counterparties»), которые являются авторизованными и регулируемыми участниками рынка (инвестиционные фирмы, страховые компании, пенсионные фонды, центральные банки и др.) и уже в силу закона считаются профессиональными. Клиенты, не относящиеся к указанным «профессиональным» категориям, считаются «розничными», но могут воспользоваться правами «профессиональных» категорий (потеряв при этом защиту), если отвечают предъявляемым к ним требованиям.

Вместе с тем, изложенное не означает, что для «профессиональных клиентов» финансовых посредников в Европейском союзе полностью отсутствуют ограничения на операции с CFDs и другими сложными продуктами – они устанавливаются поставщиками финансовых инструментов. Принципиальная разница в том, что их установление осуществляются не в силу закона из соображений защиты прав инвесторов, а поставщиками услуг исходя из соображений управления рисками, принимаемыми ими при совершении операций.

Изучение определенных рядом брокеров²⁴ условий совершения

²³ ESMA. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-98-125_faq_esmas_product_intervention_measures.pdf.

²⁴ См., например, Forexmart: URL: <https://www.forexmart.eu/professional-trader>; Swissquote: URL: <https://www.swissquote.com/en-uk/private/trade/pricing/forex-cfds/professional-clients>; FXPro: URL: <https://fx->

операций с CFDs для «профессиональных клиентов» из Европейского союза показало, что на практике соответствующие параметры от брокера к брокеру различаются.

Кредитное плечо, как правило, составляет 200:1, 400:1 или 500:1, порог принудительного закрытия позиции – 20%, 30% или 50% (как и для клиентов без статуса «профессионального клиента») от минимального размера первоначальной маржи. При установлении окончательных параметров для конкретных клиентов брокером может учитываться размер депозита клиента и другие факторы, включая пожелание/ стратегию клиента. При этом в условиях брокеров указывается на то, что «профессиональные клиенты» не защищены от отрицательного баланса, и на них не распространяются предусмотренные законодательством права о получении компенсаций за счет соответствующего фонда (Investor Compensation Fund).

Мотивация ESMA при введении ограничений в 2018 г.

Введение ограничений в отношении CFDs и бинарных опционов в ESMA официально обосновали тем, что как ESMA, так и национальных регуляторов беспокоило быстрое распространение в последние годы CFDs и других сложных продуктов при том, что эти инструменты являются крайне рискованными и сложными, несущими повышенные риски для инвесторов. Услуги нередко предоставлялись неавторизованными и нерегулируемыми организациями, что добавляло дополнительные риски к операциям. ESMA также отметило большое количество жалоб инвесторов, потерпевших значительные убытки, торгуя CFDs, бинарными опционами и другими спекулятивными продуктами²⁵.

В качестве обоснования введения ограничений как ESMA, так и национальные регуляторы также приводили информацию о высоких, по мнению регуляторов, показателях убыточности сделок: убытки от операций с

broker.co.za/tpost/isb4allso1-fxpro-leverage; XTB: URL: <https://www.xtb.com/cy/education/professional-clients-reclassification>; Avatrade: URL: <https://www.avatrade.com/trading-info/professional-trading> и др.

²⁵ ESMA. SMA/2016/1166, 25 July 2016. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-1166_warning_on_cfds_binary_options_and_other_speculative_products_0.pdf.

CFDs в Европейском союзе несли в разных странах от 70% до 90% розничных клиентов поставщиков CFDs, средний размер убытков составлял в среднем несколько тысяч евро.

Соответствующая статистика по ряду стран Европейского союза, включая Великобританию²⁶, приведена в таблице 2.

Таблица 2 – данные отдельных национальных регуляторов Европейского союза о финансовом результате операций розничных клиентов с CFDs до введения ограничений со стороны ESMA в 2018 г.

№ п/п	Страна	Регулятор	Данные о результатах операций
1	Великобритания	The Financial Conduct Authority (FCA)	Охват рынка: 7 поставщиков CFDs с суммарной долей рынка 65%. Результаты: 78% активных счетов розничных клиентов в 2017 г. находились в убыточном статусе. ²⁷
2	Ирландия	The Central Bank of Ireland (CBI)	Охват рынка: ведущие поставщики CFDs. Результаты: 74% розничных клиентов потерпели в 2015-2016 гг. убытки, их средний размер – EUR 2 700. ²⁸
3	Испания	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	Охват рынка: 30 тыс. клиентов, представляющих всех поставщиков CFDs. Результаты: около 82% розничных клиентов потеряли свои средства за 21 месяц в период 2015-2016 гг., средний размер потерь – EUR 4 700. ²⁹
4	Италия	The Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)	Охват рынка: 5 подразделений поставщиков CFDs. Результаты: показатель потерь в 2016 г. в общей массе клиентов составил 84% , средний размер убытка – EUR 7 000. ³⁰
5	Кипр	The Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC)	Охват рынка: 290 тыс. клиентов 18 крупнейших поставщиков CFDs.

²⁶ Британский регулятор (FCA) покинул ESMA после Brexit (в 2020 г.).

²⁷ FCA. Restricting contract for difference products sold to retail clients and a discussion of other retail derivative products. URL: <https://www.fca.org.uk/publication/consultation/cp18-38.pdf>.

²⁸ Central Bank of Ireland. Contracts for Difference Intervention Measure. URL: <https://www.centralbank.ie/docs/default-source/regulation/industry-market-sectors/investment-firms/mifid-firms/regulatory-requirements-and-guidance/central-bank-cfd-intervention-measure.pdf>.

²⁹ CNMV. MEDIDAS EN RELACIÓN CON LA COMERCIALIZACIÓN DE CFD Y OTROS PRODUCTOS ESPECULATIVOS ENTRE CLIENTES MINORISTAS. URL:

<https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7bf1a92bb1-5f1b-420b-b58c-122d64a1ed9a%7d>.

³⁰ ESMA. ESMA Decision (EU) 2018/796 of 22 May 2018. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/dec/2018/796/oj/eng>.

№ п/п	Страна	Регулятор	Данные о результатах операций
			Результаты: 76% клиентских счетов понесли убытки в период с 1 января по 31 августа 2017 г. ³¹
6	Люксембург	The Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	Охват рынка: 2 поставщика CFDs. Результаты: розничные клиенты в среднем несли убытки : в одном случае средний размер убытка составил EUR 4 500, в другом – EUR 1 700 (данные опубликованы в 2017 г.). ³²
7	Норвегия	The Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet)	Охват рынка: 6 поставщиков CFDs с 1 тыс. розничных клиентов. Результаты: 82% розничных клиентов, торговавших CFDs в течение одного или двух лет в период 2014-2015 гг., понесли убытки, их средний размер – EUR 29 000. ³³
8	Польша	The Komisja Nadzoru Finansowego of Poland (KNF)	Охват рынка: 7 поставщиков CFDs со 177 883 клиентских счетов. Результаты: 80% розничных клиентов в 2017 г. потеряли средства, средний размер убытков – PLN 12 156. ³⁴
9	Франция	Autorité des marchés financiers (AMF)	Охват рынка: рынок Франции. Результаты: более 89% всех розничных клиентов, торговавших CFDs, потерпело убытки в период с 2009 по 2013 гг., их средний размер – EUR 10 887. ³⁵
10	Хорватия	Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA)	Охват рынка: 267 розничных клиентов поставщиков CFDs. Результаты: розничные клиенты в среднем несли убытки : общие убытки за январь-сентябрь 2016 г. составили около EUR 1 017 900, общая прибыль – около EUR 420 000 (соотношение – 2,4 раза). ³⁶

В соответствии с мандатом ESMA в рамках MIFIR ограничительные меры для CFDs и других сложных инструментов были введены ESMA

³¹ Там же.

³² Там же.

³³ Finanstilsynet. URL: <https://www.finanstilsynet.no/nyhetsarkiv/nyheter/2017/finanstilsynet-advarer-mot-handel-i-cfd>.

³⁴ KNF. URL: https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=50315&p_id=18.

³⁵ AMF. URL: https://www.amf-france.org/sites/institutionnel/files/contenu_simple/regles_professionnelles_approuvees/AMF%27s%20decision%20of%201%20August%202019%20restricting%20the%20marketing%2C%20distribution%20or%20sale%2C%20in%20France%20or%20from%20France%2C%20of%20contracts%20for%20differences%20to%20retail%20investors.pdf.

³⁶ ESMA. ESMA Decision (EU) 2018/796 of 22 May 2018. URL: <https://eur-lex.europa.eu/eli/dec/2018/796/oj/eng>.

временно – на три месяца, и впоследствии их действие продлялось (с отдельными дополнениями) трижды в течение двух лет. Меры вводились (продлялись) следующими решениями ESMA³⁷:

- введение мер: решения № 2018/795 от 22.05.2018 (для бинарных опционов) и № 2018/796 от 22.05.2018 (для CFDs);
- продления (дополнения): для бинарных опционов – №№ 2018/1466, 2018/2064 и 2019/509; для CFDs – №№ 2018/1636, 2019/155 и 2019/679.

Действие последних временных мер ESMA истекло в конце дня 1 июля 2019 г. для бинарных опционов и в конце дня 31 июля 2019 г. – для CFDs, после чего ESMA не стало их продлять, объясняя это введением со стороны большинства национальных регуляторов Европейского союза не менее строгих мер на постоянной основе.

При этом ESMA было отмечено, что наднациональный регулятор будет осуществлять мониторинг рынка и при необходимости примет очередные меры со своей стороны.

Результаты действия ограничений

По информации ESMA, обобщившего в 2020 г. результаты применения наднациональных ограничительных мер³⁸, после их введения не было новых авторизаций поставщиков услуг для розничных клиентов по торговле бинарными опционами, а также снизилось количество нарушений правовых норм. ESMA отметило, что фактически больше не стало существовать авторизованного рынка бинарных опционов для розничных клиентов в Европейском союзе.

³⁷ ESMA. ESMA ceases renewal of product intervention measure relating to binary options. URL: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measure-relating-binary-options>; ESMA ceases renewal of product intervention measures relating to contracts for differences. URL: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measures-relating-contracts>.

³⁸ ESMA. Final Report. ESMA's Technical Advice to the Commission on the effects of product intervention measures. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-2134_technical_advice_to_the_ec_on_product_intervention.pdf.

В отношении CFDs национальные регуляторы сообщили об общем снижении количества торговых счетов розничных клиентов, объемов операций с CFDs и средств розничных клиентов. Средний размер издержек розничных клиентов при торговле CFDs стал существенно ниже. Наиболее значительно сократились издержки клиентов по операциям с CFDs на криптовалюты, при этом издержки по данным операциям остались самыми высокими среди всех CFDs.

Национальные регуляторы также отметили, что после введения ESMA ограничений в отношении CFDs отмечено устойчивое сокращение количества принудительных закрытий позиций (stop-out, close-out), случаев выхода балансов счетов в отрицательную зону и размеров отрицательных балансов.

В этой связи очевидно, что именно общее снижение объемов операций у авторизованных поставщиков CFDs стало основной причиной снижения общего размера ущерба для розничных клиентов от операций с CFDs, которое регуляторы нередко отмечали в качестве позитивного эффекта от введенных ограничений.

При этом доля прибыльных счетов розничных клиентов, по информации регуляторов, практически не изменилась.

Одновременно регуляторы отметили увеличение количества клиентов, относящихся к категории «профессиональных клиентов». При этом ESMA отметило обеспокоенность стимулированием поставщиками CFDs своих клиентов стать «профессиональными клиентами», подав соответствующий запрос. Примеры рекламы, которую ESMA сочло недопустимой: «Извлеки выгоду от статуса профессионального клиента», «Наслаждайся более высоким плечом в качестве Pro», «Профессиональный клиент – умный выбор для опытных трейдеров».³⁹

ESMA также отметило, что после введения ограничений некоторые иностранные (по отношению к Европейскому союзу) компании стали активно

³⁹ ESMA. ESMA35-36-1743. 11 July 2019. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-1743-statement_product_intervention.pdf.

привлекать клиентов из Европейского союза. В этой связи ESMA разъяснило, что без официальной авторизации в Европейском союзе компании из третьих стран могут предоставлять услуги по торговле соответствующими сложными инструментами при условии локализации услуг в Европейском союзе и только в силу собственной эксклюзивной инициативы клиентов.

В рамках проведенного ESMA обследования рынка, в котором регулятор попросил участников рынка сообщить о наблюдаемых ими практических эффектах от введенных мер, участники рынка также сообщили о следующих последствиях ограничений:

- сокращение доходов поставщиков CFDs;
- как следствие указанного выше – повышение поставщиками CFDs комиссий для клиентов и введение новых комиссий (в том числе комиссии за отсутствие активности), а также сокращение бюджета на маркетинг и инновации;
- поиск клиентами-трейдерами CFDs альтернатив данному инструменту (также с кредитным плечом);
- случаи обхода поставщиками CFDs введенных ограничений, в том числе посредством «переупаковки» CFDs в разрешенные продукты (в так называемые «турбо-сертификаты» (turbo certificates) и др.); чрезмерно «гибкого» подхода к присвоению статуса «профессионального клиента»; открытия подразделений в офшорных юрисдикциях; перенаправления клиентов к провайдерам в иностранных, по отношению к Европейскому союзу, юрисдикциях.

В этой связи ряд респондентов указали на то, что, по их мнению, введенные ограничения не были достаточно обоснованы, поскольку те проблемы, которые были использованы ESMA в качестве мотивации для введения ограничений, были связаны скорее с отдельно взятыми поставщиками услуг. Для решения соответствующих проблем нужны меры, направленные не на продукты, а на поставщиков услуг, в частности необходимы более строгие пруденциальные требования.

Проценты потерь, приводившиеся ESMA и национальными регуляторами в обоснование введения ограничений, по мнению отдельных респондентов, это также не то, на что надо было направлять меры, поскольку соответствующие показатели убыточности присущи широкому кругу сложных инструментов.

Отсутствие однозначного мнения относительно эффективности введенных ESMA ограничительных мер демонстрировали и известные СМИ. Например, издание *Euromoney* в октябре 2019 г. сообщило, что «нет ни малейшего свидетельства того, что усилия ESMA по защите розничных инвесторов сделали хоть что-нибудь, кроме выталкивания бизнеса в офшорные юрисдикции».⁴⁰

Испанский регулятор – *Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)*, который в 2019 г. ввел на территории Испании меры⁴¹, в целом аналогичные ранее действовавшим мерам ESMA, спустя 4 года – в июле 2023 г. – сообщил⁴², что, несмотря на действие ограничительных мер и контроль за их соблюдением со стороны CNMV, подавляющее число розничных клиентов (от 70% до 90% по разным организациям) по-прежнему терпят убытки в операциях с CFDs. Также была отмечена активность в Испании сторонних, по отношению к Европейскому союзу, поставщиков CFDs (деятельность более 10 таких организаций усилиями CNMV была прекращена).

Кроме того, испанским регулятором было обращено внимание на использование поставщиками CFDs различных маркетинговых ходов для продвижения своих услуг в обход действующих ограничений, в том числе в рамках различных мероприятий, спонсорства в спорте и др. Данные факты стали причиной для ужесточения в Испании ограничений на операции с CFDS

⁴⁰ *Euromoney*. Europe's retail FX CFD ban 'ineffective' before being scrapped. URL: <https://www.euromoney.com/article/27bjsstsqxhkmh1y5girv/foreign-exchange/europes-retail-fx-cfd-ban-ineffective-before-being-scrapped>.

⁴¹ CNMV. THE CNMV APPROVES INTERVENTION MEASURES ON BINARY OPTIONS AND FINANCIAL CONTRACTS FOR DIFFERENCES. URL: <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7b71a00a91-409b-4c62-91d5-900924609eba%7d>.

⁴² CNMV. THE CNMV RESTRICTS CFDs ADVERTISING AND LIMITS OPERATIONS OF LEVERAGED INSTRUMENTS. URL: <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7b71a00a91-409b-4c62-91d5-900924609eba%7d>.

(в части продвижения поставщиками CFDs своих услуг).

Схожая ситуация наблюдалась в Великобритании – в декабре 2022 г. The Financial Conduct Authority (FCA) сообщило⁴³, что, благодаря принятым мерам, только в одном 2021 г. удалось предотвратить ущерб розничных инвесторов в Великобритании на общую сумму более 100 млн. фунтов стерлингов. В то же время, почти 80% розничных инвесторов теряют свои средства при торговле CFDs. Также отмечено, что на рынок пришел ряд поставщиков из-за пределов Великобритании, в период 2020-2021 гг. была приостановлена деятельность 24 таких компаний.

По данным немецкого регулятора Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), за прошедшие 5 лет с 2019 г., когда в Германии были введены на постоянной основе ограничения на операции с CFDs⁴⁴, более чем вдвое выросло количество клиентов финансовых компаний (и соответствующих операций), торгующих продуктами, схожими по своему «дизайну» с CFDs – «турбо-сертификатами». При этом в среднем 74% таких клиентов (среди самых активных клиентов – 91%) в указанный период потеряли свои средства, средний размер убытка составил 6 358 евро⁴⁵.

По данным специализированного портала FXEMPIRE, который ежегодно публикует список 7 лучших регулируемых MiFID форекс-брокеров (из примерно 80 оцениваемых), у всех 7 более 60% розничных инвесторов теряли деньги на операциях с валютой CFD (FxPro 72%, Plus500 82%, ХТВ 69-80%, Libertex 79%, eToro 61%)⁴⁶.

Примечательным с точки зрения достижения компромисса между издержками и выгодами от введения ограничений стал случай Польши.

⁴³ FCA. FCA highlights continuing concerns about problem firms in the CFD sector. URL:<https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-highlights-continuing-concerns-about-problem-firms-cfd-sector>.

⁴⁴ BaFin. VBS 7-Wp 5427-2018/0057. URL:https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Aufsichtsrecht/Verfuegung/vf_190801_allgvgf_Differenzgeschaefte_en.html.

⁴⁵ Finance Magnates. BaFin Reports 74% of German Retail Turbo Traders Lost Money, €3.4B Gone. URL:<https://www.financemagnates.com/forex/bafin-reports-74-of-german-retail-turbo-traders-lost-money-34b-gone>.

⁴⁶ 7 Best MiFID Regulated Forex Brokers for 2025 <https://www.fxempire.com/brokers/best/mifid>

Польский регулятор – The Komisja Nadzoru Finansowego of Poland (KNF) – при подведении итогов действия на территории Польши временных мер ESMA также отметил значительное уменьшение торговых оборотов розничных клиентов компаний-провайдеров CFDs и сокращение количества активных счетов розничных клиентов.

При этом со стороны KNF было обращено внимание ESMA на то, что многие польские клиенты, не имея возможности выполнить высокие для них требования к получению статуса «профессиональных клиентов» (особенно требование о размере портфеля свыше 500 тыс. евро), открыли счета у поставщиков CFDs за пределами Польши⁴⁷.

В данной ситуации польский регулятор в качестве компромиссного решения согласовал с ESMA введение на территории Польши дополнительной категории клиентов – «опытные клиенты» («experienced clients»), которые с точки зрения предъявляемых к ним требований и получаемых ими прав стали средней категорией между розничными (обычными) клиентами и «профессиональными клиентами».

Для «опытных клиентов» («experienced clients») кредитное плечо было снижено до 1% (100:1) в отношении двух типов инструментов – для ключевых валютных пар, а также для остальных валютных пар, золота и ключевых индексов. Данная категория была распространена только на резидентов Польши, которые для получения соответствующего статуса должны выполнить требования:

- к опыту совершения операций (частота и объемы совершенных ранее операций);
- к знаниям работы деривативов (наличие общепризнанных международных сертификатов, прохождение профильного обучения, наличие опыта работы на позициях, требующих соответствующих знаний).

⁴⁷ ESMA. Opinion of ESMA on the product intervention measures relating to contracts for differences proposed by the Komisja Nadzoru Finansowego of Poland. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-35-43-1995-_esma_opinion_under_article_432_mifir_pl_cfd.pdf.

ВЫВОДЫ:

- до 2018 г. в Европейском союзе не существовало системы ограничений на операции розничных клиентов с CFDs, бинарными опционами и другими сложными продуктами. Рост активности в данных операциях и связанные с ними повышенные риски беспокоили регуляторов, но они в основном ограничивались обзорами практики, предупреждениями и рекомендациями, а отдельные меры на национальном уровне не носили системного характера;

- к 2018 г., в отсутствие системы ограничений, фактические значения кредитного плеча по CFDs на рынке находились в широком диапазоне – от 3:1 до 500:1. Пороги для принудительного закрытия позиций также различались у разных брокеров с учетом всех позиций клиента и других факторов;

- тренд ко введению в странах Европейского союза системных ограничений появился с 2018 г. – с момента введения ESMA комплекса временных мер в отношении сделок с CFDs и бинарными опционами, с последующим (в 2019 г.) принятием схожих мер на уровне национальных регуляторов на постоянной основе. К бинарным опционам был применен запрет, а к CFDs был применен ряд ограничений, в т.ч. ограничение кредитного плеча на уровне 30:1 для ключевых валютных пар на рынке Forex и порог принудительного закрытия позиции клиента (stop-out, close-out) в <50% от минимального размера первоначальной маржи. Введенные меры не касались клиентов, имеющих в рамках европейского законодательства статус «профессиональных клиентов»;

- введение мер как ESMA, так и национальные регуляторы мотивировали сложностью CFDs и бинарных опционов, которые, по мнению регуляторов, вообще не предназначены для розничных инвесторов, высокими рисками операций с ними (особенно при пользовании услугами неавторизованных в Европейском союзе провайдеров), а также высоким показателем убыточности операций – от 70% до 90% розничных клиентов по

разным странам Европейского союза, брокерам и категориям клиентов;

- по информации ESMA и национальных регуляторов Европейского союза, ограничения оказали положительный эффект на результаты операций розничных клиентов, сократив их потенциальные убытки. Очевидно, что снижение потенциальных убытков во многом стало следствием общего снижения (в результате введения ограничений) количества и объемов операций розничных клиентов и их издержек на совершение операций, а также сокращения числа самих клиентов по операциям с CFDs;

- несмотря на декларирование регуляторами позитивного эффекта от введенных мер, по мнению участников рынка и экспертов, нельзя сделать однозначный вывод об эффективности мер. В частности, после введения ограничений выявлены тенденции к трансформации каналов совершения операций с высоким кредитным плечом, в том числе посредством:

- ✓ активизации использования розничными клиентами и поставщиками CFDs юрисдикций за пределами Европейского союза, включая офшорные зоны;
- ✓ «переупаковки» CFDs в другие, схожие с CFDs, сложные продукты. Рядом источников отмечено кратное за несколько лет увеличение объемов операций с так называемыми «турбо-сертификатами»;
- ✓ повышения спроса на статус «профессионального клиента», на который правовые ограничения не распространяются.

Данные обстоятельства ставят вопрос о содержательной репрезентативности официальной статистики, которая учитывалась европейскими регуляторами в выводах о снижении объемов операций и потенциального убытка розничных клиентов.

- введение мер, согласно данным европейских регуляторов, также не привело к заметному снижению показателя доли розничных клиентов поставщиков CFDs, чьи операции являются убыточными – он остался в диапазоне в основном от 70% до 90%. В целом такие же показатели

наблюдаются в операциях с «турбо-сертификатами»;

- провайдеры сложных финансовых продуктов отметили сокращение их доходов в результате действия ограничений, вследствие чего они были вынуждены повышать действующие комиссии для клиентов и вводить новые, а также искать другие возможности для компенсации упущенных доходов, в том числе сокращать бюджеты на маркетинг и инновации. Регуляторы обратили внимание на нередкое выявление случаев обхода финансовыми посредниками ограничений, применение ими различных уловок для стимулирования клиентов к совершению операций;

- в случае с Европейским союзом освобождение «профессиональных клиентов» от ограничений на плечо и на порог принудительного закрытия позиций не стало панацеей. Розничные клиенты из Европейского союза в случае получения статуса «профессионального клиента» действительно могут открывать позиции в CFDs на валютные пары с повышенным кредитным плечом (у разных брокеров – в основном 200:1, 400:1 или 500:1) и с пониженным порогом принудительного закрытия позиции (например, в 20% или 30% от минимального размера первоначальной маржи).

Вместе с тем, многие клиенты финансовых посредников не смогли позволить себе выполнить требование о наличии портфеля размером свыше 500 тыс. евро.

В этой связи примечателен компромисс между выгодами и издержками от введения ограничений, достигнутый регулятором в Польше (KNF) по согласованию с ESMA – на территории Польши была введена дополнительная категория клиентов – «опытные клиенты» («experienced clients»), для которых при пониженных (относительно «профессиональных клиентов») требованиях для получения статуса кредитное плечо было снижено до 1% (100:1) в отношении двух типов инструментов – для ключевых валютных пар, а также для остальных валютных пар, золота и ключевых индексов.

1.3. Регулирование рынка форекс в странах ЕАЭС (Республика Беларусь, Армения)

1.3.1. Регулирование рынка форекс в Республике Беларусь

Старт формированию нормативной базы регулирования рынка форекс в Беларуси был положен с даты Указа Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 «Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс», вступившего в силу с 7 марта 2016 г., с изменениями и дополнениями, внесенными Указом Президента Республики Беларусь от 31 мая 2016 г. № 184⁴⁸.

В перечень ключевых нормативных актов, регулирующих рынок форекс в Республике Беларусь, входят⁴⁹:

1. Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс;

2. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 15 февраля 2016 г. № 123/5 Об определении базовых активов по операциям с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами;

3. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 9 февраля 2016 г. № 64 Об утверждении Инструкции о требованиях к содержанию утверждаемых форекс-компаниями, банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, Национальным форекс-центром правил совершения операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами;

4. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 65 О минимальном размере обеспечительного капитала, порядке его формирования, пополнения и использования, требованиях к режиму функционирования текущего (расчетного) банковского

⁴⁸ <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=P31500231>.

⁴⁹ Иные документы, регулирующие рынок форекс в Республике Беларусь, указаны в списке используемых источников. Раздел сайта Национального Банка Республики Беларусь с перечнем нормативно-правовых актов по рынку форекс: <https://www.nbrb.by/legislation/forex?p=forex>.

счета со специальным режимом функционирования для формирования и использования обеспечительного капитала;

5. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 67 О некоторых вопросах осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс;

6. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 4 марта 2016 г. № 177/8 Об определении Национального форекс-центра и утверждении Положения о деятельности Национального форекс-центра.

В Республике Беларусь деятельность по совершению иницилируемых физическими и юридическими лицами операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами (далее – инструменты форекс), т.е. деятельность на внебиржевом рынке Форекс, вправе осуществлять⁵⁰ (далее совместно – операторы форекс-торгов):

- юридические лица, зарегистрированные в Республике Беларусь, уставный фонд которых сформирован в размере не менее 200 тыс. белорусских рублей (~ 5 238 720 руб. РФ⁵¹), и включенные Национальным банком в реестр форекс-компаний (далее – форекс-компания);
- Национальный форекс-центр;
- коммерческие банки;
- небанковские кредитно-финансовые организации.

Осуществление деятельности на внебиржевом рынке Форекс индивидуальными предпринимателями и иными юридическими лицами, кроме перечисленных выше, является незаконным и запрещено в Республике Беларусь.

Согласно регулированию, операция с инструментом форекс является

⁵⁰ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 1.

⁵¹ Здесь и далее в текущем разделе – по курсу Банка России на 30.05.2025, равному 26,1936 рублей РФ за 1 рубль РБ.

внебиржевой сделкой и состоит из двух частей – открытие и закрытие позиции, не предусматривает прав и не устанавливает обязанностей сторон по покупке (продаже) базового актива, но создает обязанность уплатить (право получить) сумму разницы между ценой базового актива в момент открытия позиции и ценой базового актива в момент закрытия позиции. Кроме операций на основании поручений клиентов, закрытие позиции может быть произведено оператором форекс-торгов путем самостоятельной фиксации цены базового актива, если денежных средств, внесенных клиентом для открытия и (или) поддержания своей открытой позиции (далее – маржинальное обеспечение), недостаточно для поддержания этой открытой позиции⁵².

Нормативными актами определены специфические термины рынка форекс⁵³:

- маржинальное обеспечение – денежные средства, внесенные клиентами в иностранной валюте в обеспечение для открытия и (или) поддержания своей открытой позиции;
- маржинальное плечо – соотношение суммы, указанной в распоряжении клиента о фиксации цены базового актива при открытии позиции, и суммы маржинального обеспечения;
- управление рисками – мероприятия, направленные на снижение рисков, связанных с осуществлением деятельности на внебиржевом рынке Форекс.

Базовыми активами инструментов форекс могут выступать:

- иностранная валюта, драгоценные металлы, ценные бумаги, нефть;
- фьючерсные контракты, опционы, процентные ставки на международном рынке капитала; значения фондовых индексов⁵⁴;
- а также иные базовые активы, определяемые Советом Министров

⁵² Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 2.

⁵³ Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 67 О некоторых вопросах осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 2¹.

⁵⁴ Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 15 февраля 2016 г. № 123/5 Об определении базовых активов по операциям с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами, пункт 1.

Республики Беларусь совместно с Национальным банком;

- совокупность базовых активов.

Значимым элементом инфраструктуры рынка форекс в Республике Беларусь является Национальный форекс-центр (далее – НФЦ), в качестве которого определено ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа". Основными задачами НФЦ⁵⁵:

- сбор, систематизация, учет и хранение отчетности обо всех совершаемых форекс-компаниями, банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями операциях с инструментами форекс и предоставление ее в Национальный банк (аналог репозитория внебиржевых сделок с производными финансовыми инструментами);
- сбор, систематизация, учет и хранение отчетности, необходимой для оценки финансовой устойчивости форекс-компаний, выявление существенных рисков для финансовой устойчивости форекс-компаний, информирование об этом Национального банка;
- формирование гарантийного фонда в целях исполнения обязательств остальных (кроме НФЦ) операторов форекс-торгов по возврату клиентам маржинального обеспечения при невозможности исполнения форекс-компаниями таких обязательств за счет собственных средств и обеспечительного капитала, а банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями – за счет собственных средств;
- выявление нарушений совершения остальными (кроме НФЦ) операторами форекс-торгов операций с инструментами форекс и информирование о таких нарушениях Национального банка;
- выполнение иных функций.

Клиентами Национального форекс-центра могут являться только форекс-компаниями, банки, небанковские кредитно-финансовые организации,

⁵⁵ Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 4 марта 2016 г. № 177/8 Об определении Национального форекс-центра и утверждении Положения о деятельности Национального форекс-центра, Глава 2, пункт 4.

осуществляющие вывод совокупной открытой позиции своих клиентов (суммы открытых позиций клиентов) по отдельному базовому активу на Национальный форекс-центр.

Гарантийный фонд формируется НФЦ за счет взносов остальных операторов форекс-торгов в долларах США. Средства гарантийного фонда размещаются НФЦ на текущих (расчетных) банковских счетах со специальным режимом функционирования в ОАО «Сбергательный банк «Беларусбанк». Операторы форекс-торгов обязаны перечислять в гарантийный фонд следующие взносы⁵⁶:

- учетный взнос, т.е. сумма, перечисляемая на возвратной основе и поддерживаемая в гарантийном фонде в размере не менее 55 тыс. долларов США;
- календарные взносы, т.е. суммы, перечисляемые в гарантийный фонд периодически и на возвратной основе в целях поддержания общей суммы внесенных календарных взносов в размере не менее 5% от общей суммы маржинального обеспечения клиентов.

Форекс-компания и НФЦ обязаны формировать обеспечительный капитал в целях безусловного выполнения своих обязательств перед клиентами по возврату маржинального обеспечения, повышения финансовой устойчивости⁵⁷. Минимальные размеры обеспечительного капитала установлены в размере⁵⁸:

- 50% маржинального обеспечения, внесенного клиентами-резидентами;
- 25% маржинального обеспечения, внесенного клиентами-нерезидентами.

Обеспечительный капитал формируется и пополняется на ежедневной

⁵⁶ Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 4 марта 2016 г. № 177/8 Об определении Национального форекс-центра и утверждении Положения о деятельности Национального форекс-центра, Глава 4, пункты 8-10, 13.

⁵⁷ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 10.

⁵⁸ Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 65 О минимальном размере обеспечительного капитала, порядке его формирования, пополнения и использования, требованиях к режиму функционирования текущего (расчетного) банковского счета со специальным режимом функционирования для формирования и использования обеспечительного капитала, пункт 1.

основе форекс-компанией / НФЦ за счет исключительно денежных средств в иностранной валюте, внесенных их клиентами в качестве маржинального обеспечения, и размещается на текущих (расчетных) банковских счетах форекс-компания / НФЦ со специальным режимом функционирования, открытых не менее чем в 2 банках или небанковских кредитно-финансовых организациях Республики Беларусь. Форекс-компания / НФЦ могут использовать обеспечительный капитал в следующем порядке⁵⁹:

- в сумме минимального размера – на расчеты с клиентами по возврату маржинального обеспечения, причем за счет обеспечительного капитала может быть исполнено не более 50% суммы обязательств форекс-компания / НФЦ перед каждым клиентом, обратившимся за возвратом маржинального обеспечения;
- в сумме превышения обеспечительного капитала над его минимальным размером, но не более 10% обеспечительного капитала – на пополнение не чаще 1 раза в неделю своих текущих (расчетных) банковских счетов;
- в случае возбуждения дела о признании форекс-компания экономически несостоятельной (банкротом) средства обеспечительного капитала не включаются в состав ее имущества и могут направляться только:
 - на расчеты с клиентами – физическими лицами;
 - после полного удовлетворения их требований – на расчеты с клиентами – юридическими лицами;
 - оставшиеся средства направляются на расчеты по обязательствам форекс-компания в соответствии с законодательством об экономической несостоятельности (банкротстве).

Форекс-компания обязана сформировать уставный фонд в следующем порядке⁶⁰:

⁵⁹ Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 65 О минимальном размере обеспечительного капитала, порядке его формирования, пополнения и использования, требованиях к режиму функционирования текущего (расчетного) банковского счета со специальным режимом функционирования для формирования и использования обеспечительного капитала, пункты 2.1.-2.6.

⁶⁰ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 11.

- часть уставного фонда, соответствующая вышеуказанному минимальному размеру, должна быть внесена денежными средствами;
- часть уставного фонда, превышающая указанный минимальный размер, может быть сформирована путем внесения учредителями / участниками юридического лица неденежных вкладов. Оплата нерезидентами долей в уставных фондах (акций) форекс-компаний производится исключительно денежными средствами.

В отношении форекс-компаний и НФЦ установлен отдельный норматив – предел риска. Предел риска определяется⁶¹:

- для форекс-компаний - как предельное соотношение совокупной открытой позиции клиентов по отдельному базовому активу и собственного капитала форекс-компаний;
- для НФЦ - как предельное соотношение совокупной открытой позиции клиентов по отдельному базовому активу и собственного капитала НФЦ.

Собственный капитал форекс-компаний и НФЦ составляют уставный фонд, добавочный фонд, резервный фонд, прибыль прошлых лет и текущего года, а также фонды, созданные за счет прибыли.

При расчете совокупной открытой позиции клиентов форекс-компаний / НФЦ (т.е. суммы открытых позиций клиентов) по отдельному базовому активу открытая позиция, при которой положительный финансовый результат клиента по операции обеспечивается в случае положительного изменения (увеличения) цены базового актива, включается в расчет с положительным знаком, открытая позиция, при которой положительный финансовый результат клиента по операции обеспечивается в случае отрицательного изменения (уменьшения) цены базового актива, включается в расчет с отрицательным знаком.

Предел риска форекс-компаний установлен в размере⁶²:

⁶¹ Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 67 О некоторых вопросах осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункты 1.1.-1.2.

⁶² Там же.

- 1,5 для форекс-компаний, имеющих уставный фонд в размере не менее 2,5 млн. белорусских рублей (~ 65 484 000 руб. РФ) и собственный капитал в размере не менее 5 млн. белорусских рублей (~ 130 968 000 руб. РФ) и управляющих своими рисками путем осуществления хотя бы одного из следующих видов операций:
 - с ценными бумагами (при осуществлении операций с профессиональными участниками рынка ценных бумаг);
 - с драгоценными металлами (при осуществлении операций с коммерческими банками Республики Беларусь);
 - с цифровыми знаками (токенами) (при осуществлении операций с операторами криптоплатформ, операторами обмена криптовалют, являющимися резидентами Парка высоких технологий);
 - с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами (при осуществлении операций с внешними контрагентами);
- 0,01 – для иных форекс-компаний, а также для НФЦ.

Форекс-компании вправе, а в случае превышения предела риска обязаны осуществить вывод совокупной открытой позиции клиентов по отдельному базовому активу на НФЦ, а в сумме, превышающей предел риска НФЦ, – на иного оператора форекс-торгов либо юридическое лицо – нерезидента, имеющего право осуществлять деятельность на внебиржевом рынке форекс в соответствии с законодательством иностранного государства (далее – внешний контрагент).

В случае отсутствия у НФЦ технической возможности совершать операции с инструментами форекс при выводе на него остальными операторами форекс-торгов совокупной открытой позиции клиентов такие операторы форекс-торгов вправе осуществить вывод этой позиции на внешнего контрагента⁶³.

Форекс-компании, банки, небанковские кредитно-финансовые

⁶³ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 13.

организации вправе использовать иностранную валюту при расчетах⁶⁴:

- с клиентами (резидентами и нерезидентами) по заключенным соглашениям;
- с НФЦ при формировании гарантийного фонда;
- с внешними контрагентами – резидентами в целях управления рисками, возникающими в связи с совершением операций с инструментами форекс.

Форекс-компании вправе⁶⁵:

- осуществлять покупку иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в целях управления рисками, возникающими в связи с совершением операций с инструментами форекс, а также для внесения денежных средств в гарантийный фонд;
- без разрешения Национального банка открывать счета в банках-нерезидентах и совершать по ним валютно-обменные операции на внешнем валютном рынке в целях управления рисками, возникающими в связи с совершением операций с инструментами форекс, в том числе в целях вывода совокупной открытой позиции клиентов на внешнего контрагента.

Национальный форекс-центр вправе⁶⁶:

- использовать иностранную валюту при расчетах с остальными операторами форекс-торгов по заключенным соглашениям, при формировании гарантийного фонда, а также при осуществлении выплат из гарантийного фонда клиентам по обязательствам остальных операторов форекс-торгов;
- приобретать иностранную валюту на внутреннем валютном рынке, открывать без разрешения Национального банка счета в банках-

⁶⁴ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 14.

⁶⁵ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 15.

⁶⁶ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 16.

нерезидентах и совершать по ним валютно-обменные операции на внешнем валютном рынке для целей деятельности НФЦ.

Среди прочих функций по регулированию рынка форекс Национальный банк Республики Беларусь⁶⁷:

- устанавливает минимальный размер обеспечительного капитала, порядок его формирования, пополнения и использования;
- устанавливает предел риска форекс-компания;
- устанавливает предел риска НФЦ при совершении им с остальными операторами форекс-торгов операций с инструментами форекс в отношении совокупной открытой позиции их клиентов;
- устанавливает критерии, при соблюдении которых форекс-компания вправе осуществлять вывод совокупной открытой позиции клиентов на внешнего контрагента;
- устанавливает критерии в отношении внешних контрагентов, на которые форекс-компания вправе осуществлять вывод совокупной открытой позиции

Национальный банк Республики Беларусь вправе⁶⁸:

- устанавливать предельный размер маржинального плеча;
- устанавливать минимальные размеры резервов форекс-компаний, порядок их формирования;
- устанавливать для форекс-компаний финансовые нормативы, включая нормативы ликвидности и предельное соотношение суммы денежных средств, привлеченных от клиентов, к собственному капиталу форекс-компания, а также размеры таких нормативов.

Национальным Банком Республики Беларусь установлены следующие финансовые нормативы для форекс-компаний⁶⁹.

⁶⁷ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 17.

⁶⁸ Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункт 18.

⁶⁹ Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 67 О некоторых вопросах осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункты 1.3.1.-1.3.8.

Таблица 3 – Финансовые нормативы для форекс-компаний и их значения.

№ п/п	Финансовый норматив	Порядок расчета	Значение
1	Лимит средств клиентов	предельное соотношение суммы денежных средств (маржинального обеспечения), привлеченных от клиентов, к собственному капиталу форекс-компания	$\leq 20,0$
2	Норматив финансовой устойчивости	отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств форекс-компания к итогу бухгалтерского баланса форекс-компания, уменьшенному на сумму маржинального обеспечения	$\geq 0,75$
3	Норматив концентрации заемного капитала	отношение суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств форекс-компания, уменьшенной на сумму маржинального обеспечения, к собственному капиталу форекс-компания	$\leq 1,0$
4	Норматив финансовой зависимости	отношение долгосрочных и краткосрочных обязательств форекс-компания, уменьшенных на сумму займов, предоставленных учредителями (участниками) форекс-компания в целях управления рисками, возникающими в связи с совершением операций с инструментами форекс, к итогу бухгалтерского баланса форекс-компания	$\leq 0,9$
5	Норматив мгновенной ликвидности	отношение суммы денежных средств форекс-компания в кассе, на счетах, во вкладах (депозитах) по договорам срочного отзывного или условного отзывного банковского вклада (депозита) к сумме обязательств форекс-компания, срок погашения которых не установлен или определен моментом востребования, и обязательств с просроченными сроками погашения	$\geq 0,2$
6	Норматив текущей ликвидности	отношение суммы текущих активов форекс-компания (денежные средства в кассе, на счетах, во вкладах (депозитах) по договорам срочного отзывного или условного отзывного банковского вклада (депозита), во вкладах (депозитах) по договорам срочного безотзывного или условного безотзывного банковского вклада (депозита) со сроком возврата до 30 дней, финансовые вложения со сроком возврата до 30 дней, дебиторская задолженность с оставшимся сроком погашения до 30 дней (за исключением просроченной), вложения в ценные бумаги Правительства Республики Беларусь, Национального банка, Министерства финансов) к сумме обязательств форекс-компания с оставшимися сроками погашения до 30 дней, в том числе обязательств до востребования и с просроченными сроками погашения	$\geq 0,7$

№ п/п	Финансовый норматив	Порядок расчета	Значение
7	Норматив краткосрочной ликвидности	отношение суммы краткосрочных активов форекс-компании (денежные средства в кассе, на счетах, во вкладах (депозитах) по договорам срочного отзывного или условного отзывного банковского вклада (депозита), во вкладах (депозитах) по договорам срочного безотзывного или условного безотзывного банковского вклада (депозита) со сроком возврата до одного года, финансовые вложения со сроком возврата до одного года, дебиторская задолженность с оставшимся сроком погашения до одного года (за исключением просроченной), вложения в ценные бумаги Правительства Республики Беларусь, Национального банка, Министерства финансов, а также ценные бумаги, срок погашения которых не превышает одного года) к сумме обязательств форекс-компании с оставшимися сроками погашения до одного года, в том числе обязательств до востребования и с просроченными сроками погашения	$\geq 1,0$
8	Норматив максимального размера открытых позиций	отношение разницы между суммой маржинального обеспечения по открытым позициям клиентов форекс-компании по всем базовым активам и суммой маржинального обеспечения по открытым позициям, выведенным на внешнего контрагента или НФЦ, к собственному капиталу форекс-компании	$\leq 10,0$

Национальным Банком Республики Беларусь установлены следующие предельные размеры маржинального плеча для категорий клиентов операторов форекс-торгов⁷⁰.

Таблица 4 – Предельные размеры маржинального плеча.

№ п/п	Тип клиентов ⁷¹	Определение	Размер плеча
клиенты форекс-компаний, банков, небанковских кредитно-финансовых организаций			
1	Профессиональный клиент	клиент – юридическое лицо, соответствующее одному из следующих критериев: <ul style="list-style-type: none"> • юридическое лицо – резидент Республики Беларусь включено в реестр форекс-компаний и (или) имеет специальное разрешение (лицензию) на осуществление банковской 	500

⁷⁰ Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 67 О некоторых вопросах осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс, пункты 1.3.1.-1.3.8.

⁷¹ Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 9 февраля 2016 г. № 64 Об утверждении Инструкции о требованиях к содержанию утверждаемых форекс-компаниями, банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, Национальным форекс-центром правил совершения операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами, Глава 1, пункт 2, Глава 3, пункт 5.

№ п/п	Тип клиентов ⁷¹	Определение	Размер плеча
		<p>деятельности, профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам или страховой деятельности;</p> <ul style="list-style-type: none"> • юридическое лицо – нерезидент Республики Беларусь имеет специальное разрешение (лицензию) на осуществление деятельности на внебиржевом рынке форекс, банковской либо иной финансовой деятельности; • выручка юридического лица от реализации продукции, товаров, работ, услуг за вычетом налогов и сборов, исчисляемых из нее, за последний отчетный год составляет не менее 4 млн. базовых величин; • итог бухгалтерского баланса юридического лица на конец последнего отчетного года составляет не менее 2 млн. базовых величин; • собственный капитал юридического лица на конец последнего отчетного года составляет не менее 200 тыс. базовых величин 	
2	Квалифицированный клиент	<p>клиент – юридическое или физическое лицо, соответствующий одному из следующих критериев:</p> <ul style="list-style-type: none"> • клиент совершил не менее десяти операций на общую сумму, превышающую 10 тыс. базовых величин, в каждом из четырех последних кварталов; • сумма долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений клиента, включая денежные средства, на первое число текущего месяца превышает 10 тыс. базовых величин 	200
3	Клиент	<p>клиент – юридическое или физическое лицо:</p> <ul style="list-style-type: none"> • впервые заключивший соглашение с данной форекс-компанией, банком, небанковской кредитно-финансовой организацией и не соответствующий категориям профессионального и квалифицированного клиента, а также • клиент, соответствующий одной из категорий профессионального или квалифицированного клиента, но указавший до инициирования операции о намерении быть отнесенным к категории неквалифицированного клиента 	100
4	клиенты НФЦ	<p>форекс-компании, банки, небанковские кредитно-финансовые организации, осуществляющие вывод совокупной открытой позиции своих клиентов по отдельному базовому активу на НФЦ</p>	500

В отношении операций с внешними контрагентами регулированием рынка форекс предусмотрены специальные условия:

- при наличии заключенных соглашений о совершении операций на рынке форекс, форекс-компания вправе осуществлять вывод совокупной открытой позиции клиентов на внешнего контрагента при соблюдении одного из критериев:
 - значение норматива максимального размера открытых позиций превысило 0,1;
 - реализуются мероприятия, направленные на снижение рисков, связанных с осуществлением деятельности на внебиржевом рынке форекс;
- форекс-компания вправе осуществлять вывод совокупной открытой позиции клиентов на внешнего контрагента – нерезидента при соблюдении одного из условий:
 - контрагент имеет специальное разрешение (лицензию), предоставляющее право на осуществление деятельности на внебиржевом рынке форекс;
 - в законодательстве страны государственной регистрации контрагента отсутствует запрет на вывод на него совокупной открытой позиции клиентов форекс-компания;
- если страна государственной регистрации внешнего контрагента является оффшорной зоной⁷², вывод совокупной открытой позиции клиентов осуществляется форекс-компанией за счет собственных средств;
- вывод совокупной открытой позиции клиентов на внешнего контрагента, страна государственной регистрации которого включена в перечень иностранных государств, совершающих недружественные действия в отношении белорусских юридических и (или) физических лиц⁷³,

⁷² Указ Президента Республики Беларусь от 25 мая 2006 г. № 353 Об утверждении перечня оффшорных зон.

⁷³ Приложение к Постановлению Совета Министров Республики Беларусь от 6 апреля 2022 г. № 209 О перечне иностранных государств, совершающих недружественные действия в отношении белорусских юридических и (или) физических лиц.

осуществляется при включении в заключенное с таким контрагентом соглашение о совершении операций с инструментами форекс условия о полном (частичном) прекращении обязательств по нему путем зачета, новации, предоставления взамен исполнения отступного, проведения безналичных расчетов, осуществляемых на основе клиринга.

На конференции, посвященной 10-летию с момента подписания Указа Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс, прошедшей в г. Минск 10.06.2025, был анонсирован Проект Указа Президента Республики Беларусь «О рынке беспоставочных внебиржевых финансовых инструментов», подписание которого ожидается до конца 2025 года. В рамках данного Указа ожидаются следующие изменения⁷⁴, направленные на дальнейшее развитие рынка форекс в Республике Беларусь:

- установление возможности внесения маржинального обеспечения электронными деньгами и исключение возможности внесения маржинального обеспечения резидентами в иностранной валюте;
- изменение субъектного состава внебиржевого рынка Форекс;
- расширение перечня базовых активов, в том числе включение в него цифровых активов (цифровых знаков / токенов) (в настоящее время обращение контрактов на разницу на курс цифровых активов / цифровых валют возможно не напрямую, а за счет использования базового актива в виде фьючерсов или контрактов на разницу на цифровые активы / цифровые валюты, относимых на условиях согласования с Национальным Банком Республики Беларусь к категории фьючерсов или ценных бумаг⁷⁵ соответственно);
- введение дополнительных обязанностей для форекс-компаний;
- установление типологии форекс-компаний.

⁷⁴ Материалы конференции по развитию и регулированию рынка форекс, г. Минск, 10.06.2025.

⁷⁵ Например, согласно Перечню финансовых инструментов в Приложении № 1 к Правилам совершения операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами ООО «Финансовая Компания «Форекс Клуб»: <https://download.fxclub.by/Condition/list-06-06-2025.pdf>.

1.3.2. Регулирование рынка форекс в Армении

До 2018 года рынок форекс в Армении отдельно не регулировался. В 2018 году были приняты специальные положения, установившие ряд требований к порядку оказания услуг на рынке форекс.

В Армении деятельность форекс не выделяется в отдельный вид профессиональной деятельности, а определяется на стыке <основных> инвестиционных услуг и неосновных услуг в рамках деятельности инвестиционных компаний.

Структура регулирования оказания услуг на рынке форекс в Армении определяется ключевыми законодательно-нормативными актами, регулирующими оказание инвестиционных услуг в целом, и состоит из следующих актов:

1. Закон Республики Армения «О рынке ценных бумаг» от 11.10.2007.

2. Правило 4/01 «Регистрация и лицензирование инвестиционных компаний, регистрация филиалов и представительств инвестиционных компаний и иностранных инвестиционных компаний, порядок получения предварительного согласия на значительное участие в уставном капитале инвестиционных компаний, порядок, форма и сроки подачи заявки представленный ими план», утверждено Решением Совета Центрального банка Республики Армения от 15 января 2008 года № 16-Н.

3. Правило 4/02 «Основные экономические нормативы инвестиционных компаний, их лимиты, порядок расчета, состав элементов, участвующих в расчете, размеры нарушений установленных экономических нормативов», утверждено Решением Совета Центрального банка Республики Армения от 12 февраля 2008 года № 44-Н.

4. Положение 4/07 «Требования к деятельности поставщиков инвестиционных услуг», утверждено Решением Совета Центрального банка Республики Армения от 8 апреля 2008 года № 113-Н (в редакции от 10.12.2018 №212-Н и более поздних редакциях).

При этом специфические положения, касающиеся оказания услуг на

рынке форекс, содержатся именно в последнем из перечисленных нормативных актов.

Закон РА «О рынке ценных бумаг» определяет понятие ценных бумаг, к которым относятся, в том числе, и производные финансовые инструменты, являющиеся разновидностью ценных бумаг, удостоверяющих право и(или) обязанность на исполнение в определенный срок, цена которых зависит прямо или косвенно от переменных: рыночной (биржевой) цены ценной бумаги, процентных ставок, фондового индекса, курса иностранной валюты, кредитного или иного риска, рыночной (биржевой) цены товара или драгоценного металла, уровня инфляции или других показателей официальной экономической статистики⁷⁶. При этом производный инструмент считается стандартизированным, если он допущен к торгам на регулируемом рынке.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг определяются Законом РА «О рынке ценных бумаг» как инвестиционные компании, т.е. юридические лица, имеющие лицензию на оказание инвестиционных услуг⁷⁷. При этом состав инвестиционных услуг определен статьями 25 «Инвестиционные услуги» и 26 «Неосновные (непрофильные) услуги». К непосредственно инвестиционным услугам относятся, в т.ч.: совершение сделок с ценными бумагами от своего имени или по поручению клиента и за счет клиента, совершение сделок с ценными бумагами за свой счет и от своего имени⁷⁸. К неосновным инвестиционным услугам относятся, в т.ч.: предоставление займов клиентам для целей совершения сделок с ценными бумагами при условии, что кредитор является стороной такой сделки, осуществление дилерско-брокерских операций купли-продажи иностранной валюты⁷⁹.

В соответствии с пунктом 1 Положения 4/07 представлены ключевые

⁷⁶ Статья 3 Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг».

⁷⁷ Статья 3 Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг».

⁷⁸ Статья 25 Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг».

⁷⁹ Статья 26 Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг».

понятия, относящиеся к рынку форекс:

- кредитное плечо – отношение суммы залога (маржи), вложенного заранее для заключения сделки, к общей сумме сделки, которое меньше единицы;
- форекс-сделка – любой производный финансовый инструмент, который не является стандартизированным производным финансовым инструментом, цена которого прямо или косвенно зависит от курса иностранной валюты и который заключен с использованием кредитного плеча;
- сделка с использованием кредитного плеча – нестандартизированная производная финансовая сделка, заключенная с использованием кредитного плеча, включая валютную сделку.

Предоставление доступа к торговым интернет-площадкам (электронным системам связи, терминалам и иным программам) в целях заключения сделок с использованием заемных средств, в том числе сделок на рынке форекс, считается инвестиционной услугой, связанной с приемом и передачей поручений клиентов на совершение сделок с ценными бумагами или совершением сделок с ценными бумагами от своего имени или по поручению клиента и за счет клиента⁸⁰.

Правила и требования к оказанию инвестиционных и непрофильных услуг на рынке форекс установлены Главой 16 Положения 4/07. В соответствии с ней:

- запрещено оказывать инвестиционные и непрофильные услуги, связанные с операциями с использованием заемных средств, включая операции на рынке форекс, непрофессиональным клиентам;
- перед предоставлением инвестиционных и непрофильных услуг, связанных с операциями с использованием заемных средств, включая операции на рынке форекс, лицо, оказывающее инвестиционные услуги, обязано выяснить резидентство клиента;

⁸⁰ Пункт 14.6. Главы 3.1 Положения 4/07.

- поставщики инвестиционных услуг могут предоставлять максимальное кредитное плечо 1:300 профессиональным клиентам – резидентам и 1:400 профессиональным клиентам – нерезидентам в отношении сделок с использованием кредитного плеча, включая сделки на рынке форекс;
 - лица, оказывающие инвестиционные услуги, могут оказывать услуги, связанные с осуществлением сделок с использованием кредитного плеча, включая сделки на рынке форекс, только в случае, если минимальная сумма залога (маржи), вложенная:
 - клиентом – резидентом в рамках услуги, составляет не менее 5 000 000 драмов Республики Армения (~ 1 021 695 рублей РФ⁸¹);
 - клиентом – нерезидентом в рамках услуги, составляет не менее 2 500 000 драмов Республики Армения (~ 510 848 рублей РФ);
 - при оказании услуг, связанных с осуществлением сделок с использованием заемных средств, включая сделки на рынке форекс, поставщики инвестиционных услуг обязаны гарантировать, что убытки клиента не превысят минимальный размер инвестированного им обеспечения (маржи).
 - в случае оказания услуг клиентам, связанных с осуществлением сделок с использованием заемных средств, в том числе сделок на рынке форекс, партнерами поставщика инвестиционных услуг (провайдерами ликвидности) могут быть организации, соответствующие не менее чем двум из критериев:
 - соответствие лучшим международным стандартам регулирования (регулирующий орган контрагента является членом IOSCO Annex A);
 - не менее 10 лет истории бизнеса;
 - наличие кредитного рейтинга (не ниже Baa1/P-2 от Moody's, или BBB+/A-2 от Standard & Poor's, или BBB+/F2 от Fitch).
- При этом под профессиональным клиентом понимается клиент

⁸¹ Здесь и далее в текущем разделе – по курсу Банка России на 30.05.2025, равному 20,4339 рублей РФ за 100 драмов РА.

инвестиционной компании, обладающий соответствующим опытом и знаниями для принятия самостоятельных инвестиционных решений и оценки возникающих при этом рисков⁸². К числу профессиональных клиентов относятся⁸³:

1) инвестиционные компании, филиалы иностранных инвестиционных компаний, банки, кредитные организации, страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды и управляющие инвестиционными фондами, а также иностранные юридические лица, имеющие право осуществлять перечисленные выше виды деятельности;

2) Республика Армения, общины Республики Армения, Центральный банк, иностранные государства, органы местного самоуправления иностранных государств, центральные банки иностранных государств;

3) международные финансовые организации, включая Международный валютный фонд, Европейский центральный банк и Европейский инвестиционный банк;

4) юридические лица, соответствующие как минимум двум из следующих критериев⁸⁴:

- балансовая стоимость активов лица по состоянию на конец года, предшествующего заключению договора об оказании инвестиционных услуг, превышает 500 миллионов драмов Республики Армения (~ 102 169 500 рублей РФ);
- оборот по реализации (в соответствии с Налоговым кодексом Республики Армения) лица от деятельности за год, предшествующий заключению договора инвестиционных услуг, превышает 1 миллиард драмов Республики Армения (~ 204 339 000 рублей РФ);
- По состоянию на конец месяца, предшествующего заключению договора оказания инвестиционных услуг (если неизвестно, то на месяц, предшествующий последнему месяцу), совокупный капитал

⁸² Пункт 1 Главы 2 Положения 4/07.

⁸³ Пункт 14. и 14.1. Главы 3.1 Положения 4/07.

⁸⁴ Пункты маркированного списка 1)-4) - Пункт 14. Главы 3.1 Положения 4/07.

лица составляет 50 миллионов драмов Республики Армения (~ 10 216 950 рублей РФ);

5) По инициативе клиента лицо, оказывающее инвестиционные услуги, вправе отнести к профессиональным клиентам иных лиц, которые соответствуют хотя бы двум из следующих критериев⁸⁵:

- клиент в течение 4 кварталов, предшествующих подаче заявления, в среднем ежеквартально осуществил 10 и более сделок на рынке ценных бумаг, при этом средний объем одной сделки составлял не менее 1 миллиона драмов Республики Армения (~ 204 339 рублей РФ);
- размер портфеля ценных бумаг клиента на момент подачи заявления превышает 100 миллионов драмов Республики Армения (~ 20 433 900 рублей РФ);
- клиент имеет не менее 2 лет профессионального опыта работы на финансовом рынке, требующего знаний, связанных с услугами, оказываемыми клиенту, в отношении которых последний проявляет инициативу отнесения себя к категории профессиональных клиентов.

б) До заключения договора на оказание услуг по совершению сделок с использованием заемных средств, в том числе сделок на рынке форекс, с профессиональными клиентами или отнесения лиц к профессиональным клиентам по совершению сделок с использованием заемных средств, в том числе сделок на рынке форекс⁸⁶:

- лицо, оказывающее инвестиционные услуги, уведомляет клиента о рисках, связанных с данными операциями;
- указанные клиенты представляют лицу, оказывающему инвестиционные услуги, письменное заявление о том, что они осведомлены о рисках, связанных с совершением сделок с использованием заемных средств, в том числе сделок на рынке форекс, с подписью клиента.

⁸⁵ Пункт 14.1. Главы 3.1 Положения 4/07.

⁸⁶ Пункт 14.6. Главы 3.1 Положения 4/07.

ВЫВОДЫ:

В Республике Беларусь регулирование операций на рынке форекс имеет четкую структуру и детальную проработку условий и требований к участникам рынка, учитывающие как международные рекомендации, так и уникальные наработки на национальном уровне:

- нормативно-правовые акты по рынку форекс выделены в отдельную ветку регулирования, при этом услуги на рынке форекс могут оказывать как специализированные форекс-компании, так и коммерческие банки и небанковские кредитно-финансовые организации;
- клиентами форекс-компаний (и других операторов форекс-торгов) могут быть как физические, так и юридические лица;
- базовые активы инструментов форекс включают широкий перечень активов и индикаторов, дополняемый на уровне подзаконных актов, в т.ч. курсы иностранных валют, цены ценных бумаг, фондовые индексы, цены товарных активов, фьючерсных и опционных контрактов;
- на рынке форекс введено специальное инфраструктурное звено – Национальный форекс-центр, выполняющий широкий спектр задач в области системы финансовых гарантий и финансового надзора на рынке форекс;
- в области контроля рисков участников рынка форекс существенная роль отведена системе гарантийных фондов, включая гарантийный фонд НФЦ, обеспечительный капитал форекс-компаний и НФЦ, а также финансовым нормативам для форекс-компаний и НФЦ;
- взносы гарантийного обеспечения, а также расчеты клиентов и операторов форекс-торгов производятся в иностранной валюте;
- предельные значения маржинального плеча установлены в зависимости от категории клиента: для профессиональных клиентов 1:500, для квалифицированных клиентов 1:200, для прочих клиентов 1:100.

В Республике Армения регулирование операций на рынке форекс в целом находится в русле международных рекомендаций, с определенными особенностями:

- услуги на рынке форекс относятся к разновидности инвестиционных услуг, их оказание могут осуществлять инвестиционные (лицензированные) компании, без выделения отдельной специализированной лицензии;
- услуги на рынке форекс могут оказываться только профессиональным клиентам, к числу которых относятся как физические, так и юридические лица;
- для получения доступа на рынок форекс, кроме подтверждения квалификации профессионального клиента, действует также порог входа, т.е. ограничение на минимальный уровень вноса (маржи) для участия в торгах;
- требования к максимальному размеру плеча и минимальному уровню вноса (маржи) установлено дифференцированно для клиентов резидентов и нерезидентов;
- максимальный размер плеча для клиентов – резидентов равен 1:300, для клиентов – нерезидентов равен 1:400;
- согласно международным рекомендациям, услуги на рынке форекс могут предоставляться клиентам исключительно на условиях защиты от отрицательного баланса, т.е. гарантии непревышения убытками клиента минимального размера инвестированного им обеспечения (маржи).

2. Анализ торговых условий наиболее популярных форекс компаний в России

Официальных рейтингов популярных в России форекс-дилеров (кроме лицензированных в РФ) и форекс-брокеров нет. В этой связи в целях анализа торговых условий популярных форекс-компаний в России выбор компаний строился на основе данных проведенного в рамках настоящего исследования опроса, параметры которого описаны в разделе 3.1. настоящего Отчета НИР, а содержание анкеты которого приведено в Приложении А к настоящему Отчету НИР. В список 11 наиболее популярных форекс-брокеров по итогам сведения данных опроса (за исключением лицензированных в РФ форекс-дилеров), вошли компании, оказавшиеся на первых 10 позициях рейтинга с долей клиентов от 1,4% и более:

- Alpari (alpari.com) – 28,2%;
- Forex Club (fxclub.org) – 10,2%;
- RoboForex (roboforex.com) – 9,6%;
- FxPro (fxpro.com) – 4,2%;
- InstaForex (instaforex.com) – 4,1%;
- Amarkets (amarkets.com) – 3,6%;
- Forex4you (forex4you.com) – 2,9%;
- NPBFX (npbfxr.net) – 2,0%;
- FIBO Group (fibogroup.com; fiboforex.org) – 1,5%;
- Gerchik & Co (gerchik.co) – 1,4%;
- Just2Trade (j2t.com) – 1,4%.

Процент в рейтинге посчитан от числа ответивших на соответствующий вопрос (664 респондента), включая клиентов, работавших только с российскими форекс-дилерами. Доля клиентов определяется фокусом целевой аудитории при проведении опроса: ключевые каналы ориентированы на клиентскую базу российских форекс-дилеров. Тем не менее, доля респондентов, указавших работу с зарубежными форекс-брокерами,

превысила 50% от количества респондентов, ответивших на вопрос, и достигла 30% от общего количества респондентов, участвовавших в опросе.

Alpari

Один из самых известных форекс-брокеров, предоставляющий услуги по торговле на финансовых рынках, в первую очередь рынке форекс. Компания работает с 1998 года и обслуживает более 1 миллиона клиентов из 150 стран. В т.ч. работает через компанию ООО «Альпари Евразия» в Республике Беларусь, свидетельство о включении в реестр форекс-компаний № 5 от 23.06.2016⁸⁷.

Среди преимуществ пользователи отмечают в первую очередь РАММ счета (Percentage Allocation Money Management, управление средствами с процентным распределением) – специфичный механизм функционирования торгового счета, технически упрощающий процесс передачи средств на торговом счете в доверительное управление выбранному доверительному управляющему на рынке форекс. С использованием таких счетов инвестор предоставляет денежные средства управляющему для торговли. Средства клиентов с РАММ-счета не переводятся на счет управляющего, управляющий производит операции, в т.ч., со своими средствами по своему счету, что повышает степень ответственного управления. Торговая платформа рассматривает РАММ-счет как единое целое, а не множество отдельных счетов доверителей и управляющего. В этом случае проведение любой торговой операции изменяет совокупный баланс. По окончании торгового периода прибыль, полученная на РАММ-счете, пропорционально распределяется между участниками РАММ-счета. Помимо доли от прибыли, пропорциональной своему капиталу, управляющий дополнительно получает вознаграждение за свою деятельность согласно условиям договора. Убыток также подлежит пропорциональному распределению между счетами. В некоторых системах убыток может распределяться в первую очередь на

⁸⁷ <https://www.nbrb.by/finsector/forex/register>.

управляющего с ограничением уровня убытка для инвестора. В этом свойстве РАММ-счета являются развитием LАММ-счетов (Lot Allocation Money Management, управление средствами через распределение лотами), в которых дублирование происходило в точности, независимо от размера счёта клиента.

Таблица 5 – Ключевые торговые условия форекс-брокера Альпари⁸⁸.

Условия	PRO ECN	ECN	Standard
Платформа	MetaTrader MT4 & MT5	MetaTrader MT4	MetaTrader MT4 & MT5
Минимальный депозит	\$/€ 500	\$/€ 300	\$/€ 50 (MT4) \$/€ 100 (MT5)
Спреды	от 0,0	от 0,1	от 0,3
Комиссия	Форекс: \$2,5 за лот Металлы: \$18 за 1 млн номинала Индексы и сырьевые товары: \$25 за 1 млн номинала Криптовалюта: 0,03% от номинала CFD на акции: \$0,02 за сторону/лот (1 акция = 1 лот) CFD на ETF: \$0,01 за сторону/лот (1 акция = 1 лот)	0,0	ETF CFD: \$0,01 за сторону / лот (1 акция = 1 лот)
Торговые инструменты	Валюты Металлы Индексы Сырье и товары Криптовалюты Акции (только MT5) ETF (только MT5)	Валюты Металлы Индексы Сырье и товары Криптовалюты	Валюты Металлы Индексы Сырье и товары Криптовалюты Акции (только MT5) ETF (только MT5)
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Валюта депозита	USD/EUR	USD/EUR	USD/EUR
Кредитное плечо	до 1:3000	до 1:3000	до 1:1000
Маржин-колл	80%	80%	50%
Стоп-аут	50%	50%	20%
Наличие свопа	нет	нет	нет

По информации с сайта форекс-брокера, Альпари является торговым знаком компании Parlance Trading Ltd, зарегистрированной на острове

⁸⁸ <https://alpari.com/ru/trading-accounts/>.

Мохели, Союз Коморских островов, под номером НУ00423015 и регулируется Управлением международных услуг Мвали (Мохели) – как международная брокерская и клиринговая компания, номер лицензии: Т2023236⁸⁹ (Союз Коморских островов – новая оффшорная юрисдикция, привлекающая форекс-брокеров упрощенными процессами регистрации и лицензирования, низкими затратами на соблюдение регуляторных требований, позволяющая предлагать торговые услуги по всему миру). При этом другая компания – Alpari Limited, Saint Vincent and The Grenadines, 01 июня 2021 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке⁹⁰.

Торговые условия включают право форекс-брокера в одностороннем порядке:

- менять перечень торгуемых инструментов, доступных для клиентов;
- менять, корректировать значения комиссий, сборов, иных затрат на периодической основе без предварительного уведомления клиентов;
- отменять или корректировать условие об отсутствии платы за перенос позиций (swap free charge) без соответствующего уведомления клиентов;
- запрашивать дополнительные документы клиента для сохранения условия торгов без платы за перенос позиций;
- по своему усмотрению определять условия конверсии, применяемые к средствам клиентов;
- на периодической основе актуализировать условия / способы внесения и отзыва денежных средств в зависимости от страны резидентства клиента

Торговые условия включают ограничение ответственности за любые потери клиентов, в том числе, в результате операционных ошибок в работе терминала платформы; изменения / отзыва бонусных схем, на которые подписался клиент, приведших к маржин-коллу или стоп-ауту по позициям клиентов; в других случаях.

⁸⁹ <https://alpari.com/ru/about-us/>.

⁹⁰ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=4639>.

В случае возникающих споров, приоритетно их разрешение в претензионном порядке посредством обращений через личный кабинет. При этом абсолютный приоритет отдается лог-файлам брокера по отношению к лог-файлам клиентского терминала. Если в претензионном порядке спор разрешить не удастся, дальнейшее разбирательство осуществляется по Английскому праву в Центре арбитража и посредничества Торгово-промышленной палаты Маврикия⁹¹.

Forex Club

Международный брокер на рынке форекс и CFD, основанный в 1997 году, предоставляющий услуги через платформу Libertex. Форекс-брокер предлагает торговлю различными финансовыми инструментами, включая валютные пары, сырьевые товары, индексы, акции и криптовалюты. В 2016 году Forex Club получил лицензию форекс-дилера в России, однако в январе 2019 года лицензия была отозвана Центральным банком РФ. В настоящее время деятельность осуществляется через ряд компаний, в т.ч. компанию ООО «Финансовая Компания «Форекс Клуб» в Республике Беларусь, свидетельства о включении в реестр форекс-компаний № 2 от 19.04.2016. Форекс Клуб является одним из наиболее популярных форекс-брокеров, оказывающих услуги клиентам-гражданам России и государств СНГ. Кроме традиционных услуг, Форекс Клуб предлагает автоматизированные средства для торговли (торговых ботов различной направленности).

Международный бизнес осуществляется через компанию Forex Club International LLC, действующую в соответствии с законодательством Сент-Винсент и Гренадины. При этом компания – Forex Club International LLC, Saint Vincent and The Grenadines, 01 февраля 2021 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке⁹².

⁹¹ Arbitration and Mediation Center of the Mauritius Chamber of Commerce and Industry ("MARC"). https://alpari.com/s3-static/2024-06/Alpari_Client_Agreement_EN_June-2024.pdf

⁹² <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=1942>.

Таблица 6 – Ключевые торговые условия форекс-брокера ForexClub⁹³.

Условия	Libertex	MT-4 Market	MT-5 Market
Комиссия	криптовалюты -0,1%, индексы, акции, металлы, нефть и газ, сельхоз товары - 0,003%, форекс -0,007%	криптовалюты 0,1%, форекс, драг. металлы \$0,06 за мин. лот, остальные \$0,0	криптовалюты 0,1%, форекс, драг. металлы \$0,06 за мин. лот, нефть и газ \$0,015 за мин. лот, остальные \$0,0
Торговые инструменты	Криптовалюты, Индексы, Нефть и газ, Металлы, Акции, Сельхоз товары, Forex	Криптовалюты, Индексы, Нефть и газ, Металлы, Акции, Сельхоз товары, Forex	Криптовалюты, Индексы, Нефть и газ, Металлы, Акции, Сельхоз товары, Forex
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное / Лимитное (Instant)	Рыночное / Лимитное (Instant)
Валюта депозита	USD/EUR/GOLD	USD/EUR/GOLD	USD/EUR/GOLD
Кредитное плечо	до 1:999 в зависимости от актива	до 1:1000 в зависимости от актива	до 1:1000 в зависимости от актива
Стоп-аут	50%	50%	50%
Наличие свопа	есть	есть	есть

На основании Клиентского соглашения и Регламента торговых операций Forex Club International LLC, торговые условия включают право форекс-брокера в одностороннем порядке:

- изменять торговые условия и спецификации CFD, включая ограничение или запрет на открытие новых позиций, перевод инструментов в режим "только закрытие" и автоматическое закрытие позиций по дате экспирации без предварительного уведомления клиента;
- корректировать значения спредов, комиссий, свопов, бонусов и других параметров торговли, включая изменение условий или полное прекращение предоставления отдельных продуктов и инструментов без согласования с клиентом;
- отменять бонусные программы, Swap-Free опции и другие льготы, а также аннулировать все ордера и прибыль, полученные с их использованием, по своему усмотрению и без объяснения причин;
- изменять маржинальные требования, включая уровень кредитного плеча

⁹³ <https://www.fxclub.org/terms-and-conditions>.

и требования к залому, в зависимости от рыночных условий или по внутреннему усмотрению компании, без обязательства по уведомлению клиента;

- определять курс валютной конвертации при пополнении и выводе средств, а также при расчёте прибыли/убытка в валюте, отличной от валюты счёта, без гарантий рыночного курса и с возможными внутренними корректировками;
- устанавливать комиссии за ввод/вывод денежных средств, включая возможность списания всей суммы комиссии в случае нулевого баланса и последующее закрытие торгового счёта без дополнительного уведомления.

Торговые условия включают значительное ограничение ответственности брокера за любые убытки клиентов, включая:

- потери, связанные с техническими сбоями, включая отключение платформы, сбои связи, поломки оборудования и программного обеспечения, перебои в интернет-доступе и действия третьих лиц;
- последствия аннулирования бонусов или торговых льгот, включая те случаи, когда это привело к маржин-коллу или автоматическому закрытию позиций;
- расхождения между данными торгового терминала клиента и серверными котировками компании, при этом юридически значимыми признаются исключительно данные сервера;
- убытки от использования аналитических материалов, автоторговли или рекомендаций, включая продукты, предоставленные или рекомендованные самой компанией;
- отказ в компенсации упущенной выгоды, морального ущерба и косвенных убытков, а также любые потери, вызванные действиями или бездействием платёжных систем или банков, включая неплатёжеспособность.

В случае возникновения споров:

- применяется обязательный претензионный порядок, обращения направляются через электронную почту, при невозможности двустороннего разрешения конфликтной ситуации клиентам предлагается обращение в негосударственную организацию The Financial Commission;
- приоритет доказательств отдается логам брокера, включая записи телефонных звонков, переписку и системные логи, независимо от данных, отражённых в клиентском терминале;
- при невозможности досудебного решения судебные разбирательства осуществляются в юрисдикции регистрации форекс-брокера в соответствии с законодательством Сент-Винсент и Гренадины, при этом компания не гарантирует возможность судебной защиты на территории других государств.

RoboForex

Международный брокер, работающий с 2009 года и предоставляющий доступ к более чем 12 000 торговых инструментов в 8 классах активов, включая валюты, акции, индексы, сырьевые товары и криптовалюты.

Одним из преимуществ RoboForex является платформа CopyFX – собственная система копи-трейдинга, разработанная для удобства как опытных трейдеров, так и начинающих инвесторов. CopyFX позволяет пользователям автоматически копировать сделки успешных участников рынка, не устанавливая дополнительного программного обеспечения (по сути, система автоследования). Трейдеры могут публиковать собственные стратегии, зарабатывать комиссионные от прибыли подписчиков и формировать свою клиентскую базу. В свою очередь, подписчики получают возможность следовать за ведущими трейдерами и использовать их опыт для получения схожих результатов даже без глубоких знаний в области трейдинга.

CopyFX включает несколько моделей комиссионного вознаграждения, обеспечивая гибкие варианты монетизации торговых стратегий:

- Performance Fee – наиболее востребованная модель: комиссия взимается в случае, если совокупный результат торговли окажется положительным, даже если отдельные сделки были убыточными. Размер комиссии устанавливается в диапазоне от 5% до 50% от общей прибыли подписчика;
- Volume Fee предполагает начисление фиксированной комиссии от 1 до 10 USD за каждый прибыльный лот, при этом комиссия взимается только в случае, если прибыль по сделке превышает размер установленной комиссии;
- Subscription Fee доступна исключительно для пользователей MetaTrader 5, включает взимание фиксированной суммы от 5 до 100 USD за каждый инвестиционный период, при условии получения в нем прибыли;
- Trader without Commission применяется к начинающим стратегиям, позволяет привлекать подписчиков за счёт отсутствия комиссии трейдера.

Таблица 7 – Ключевые торговые условия форекс-брокера RoboForex⁹⁴.

Условия	PRIME	ECN	R Stocks Trader	ProCent	Pro
Платформа	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение
Минимальный депозит	\$/€ 10	\$/€ 10	\$ 100	\$/€ 10	\$/€ 10
Спреды	от 0,0	от 0,0	от \$ 0,02	от 1,3	от 1,3
Комиссия	Форекс: \$2,5 за лот Металлы: \$18 за 1 млн номинала Индексы и сырьевые товары: \$25	0,0	CFD на акции США – от 0,02 USD CFD на акции ЕС – от 0,02 USD		

⁹⁴ <https://roboforex.com/forex-trading/trading/trading-accounts/>.

Условия	PRIME	ECN	R Stocks Trader	ProCent	Pro
	за 1 млн номинала Крипто-валюта: 0,03% от номинала CFD на акции: \$0,02 за сторону / лот (1 акция = 1 лот) CFD на ETF: \$0,01 за сторону/лот (1 акция = 1 лот)		Валютные пары – от 1,3 пункта Индексы – от 1,3 пункта		
Торговые инструменты	28 валютных пар, металлы, CFD на акции США, CFD на индексы, CFD на нефть, CFD на фьючерсы	28 валютных пар, металлы, CFD на акции США, CFD на индексы, CFD на нефть, CFD на фьючерсы	индексы, CFD на акции, валюты и ETF, CFD на нефть, CFD на металлы, CFD на фьючерсы	28 валютных пар, металлы	28 валютных пар, металлы, CFD на акции США, CFD на индексы, CFD на нефть, CFD на фьючерсы
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Валюта депозита	USD/EUR/GOLD	USD/EUR/GOLD	USD/EUR/GOLD	USD/EUR/GOLD	USD/EUR/GOLD
Кредитное плечо	до 1:300	до 1:500	CFD на акции США – до 1:20 CFD на акции ЕС – до 1:5 Валютные пары – до 1:500 Индексы – 1:100	до 1:2000	до 1:2000
Стоп-аут	100%	50%	20%	30%	40%

По информации с сайта брокера RoboForex, компания зарегистрирована в Белизе и регулируется Комиссией по финансовым услугам (Financial Services Commission, FSC) в соответствии с Законом о ценных бумагах и финансовых

услугах Белиза, лицензия № 000138/32. Белиз – оффшорная юрисдикция, привлекающая форекс-бизнес благодаря своей гибкой лицензионной системе, а также открытию счетов в международных банках и платежных системах. При этом две компании: RoboForex Ltd, Belize, и RoboMarkets Ltd, Cyprus, 01 февраля 2021 года были внесены Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке⁹⁵.

RoboForex является официальным участником негосударственной международной организации The Financial Commission, которая занимается третейским разрешением споров между брокерами и клиентами. Компания входит в категорию «А» и участвует в Компенсационном фонде Financial Commission, обеспечивающем защиту клиентов до 20 000 евро на случай невыполнения брокером решений комиссии. С 2018 года RoboForex регулярно проходит независимый аудит качества исполнения ордеров на платформе Verify My Trade, партнере Financial Commission, проверяя соответствие форекс-брокера стандартам исполнения торговых операций.

На основании клиентского соглашения RoboForex⁹⁶, торговые условия включают право форекс-брокера в одностороннем порядке:

- изменять перечень торгуемых инструментов, включая временный или постоянный запрет на открытие новых позиций, перевод инструментов в режим «только закрытие», а также закрытие позиций по корпоративным событиям без предварительного уведомления клиентов;
- корректировать значения спредов, свопов, Swap-Free комиссий, дивидендных корректировок и других торговых параметров без предварительного согласия клиента;
- отменять бонусы и другие промоусловия, а также аннулировать сделки, совершённые с их использованием, по своему усмотрению и без объяснения причин;
- изменять маржинальные требования, включая уровень плеча, в

⁹⁵ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=3710>; <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=3711>.

⁹⁶ https://my.roboforex.com/files/document/client_agreement_bz_en.pdf.

зависимости от объема открытых позиций, времени (например, перед выходными) или по усмотрению компании без предварительного уведомления;

- определять курс конвертации при пополнении / выводе средств и при расчете прибыли / убытка в валюте, отличной от валюты счета, с возможной наценкой до 1%;
- устанавливать комиссии за ввод и вывод денежных средств, а также применять ограничения на операции с использованием платёжных систем и реквизитов третьих лиц;
- торговые условия включают ограничение ответственности брокера за любые убытки клиентов, включая:
 - потери, связанные с техническими сбоями, включая неполадки на стороне клиента, сбой связи;
 - последствия отмены или изменения бонусных программ и акций, даже если это привело к маржин-коллу или принудительному закрытию позиций;
 - убытки, вызванные задержкой зачисления средств, действиями третьих лиц, неблагоприятной конвертацией и неполной информацией на сайте компании;
 - отказ в компенсации упущенной выгоды, морального вреда или расхождений в котировках с другими источниками.

В случае возникающих споров приоритетно их разрешение в претензионном порядке посредством подачи обращения через личный кабинет клиента. Абсолютный приоритет в качестве доказательства отдается лог-файлам брокера, независимо от данных клиентского терминала. Если спор не удаётся разрешить в претензионном порядке, разбирательство осуществляется в юрисдикции Белиза, согласно законодательству Белиза, с предварительным обязательным обращением в The Financial Commission.

The Financial Commission позиционирует себя как независимая организация по разрешению споров между трейдерами и брокерами. Однако

она не является официальным регулятором и не зарегистрирована в качестве органа разрешения споров в какой-либо юрисдикции. Её деятельность не регулируется законодательством Белиза или другого государства, что может ограничивать возможности клиентов в случае возникновения конфликтных ситуаций.

FxPro

Международный форекс-брокер, основанный в 2006 году, предоставляющий услуги торговли CFD на валюты, акции, индексы, металлы, энергоносители и криптовалюты. FxPro обслуживает клиентов в более чем 170 странах и предлагает торговлю через платформы MetaTrader 4, MetaTrader 5, cTrader и собственную FxPro Trading Platform, а также мобильное приложение. Форекс-брокер предлагает гибкую систему РАММ счетов, использующую различные методы распределения: размер лота, маржа, средства, в пропорциональном или процентном соотношениях.

У FxPro существует несколько юридических лиц, организованных для обслуживания клиентов из разных регионов:

- FxPro UK Limited – учреждена в Великобритании, авторизована и регулируется Управлением по финансовому контролю и надзору Великобритании (Financial Conduct Authority, FCA), регистрационный номер 509956;
- FxPro Financial Services Limited – учреждена на Кипре, регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам Кипра (Cyprus Securities and Exchange Commission, CySEC), лицензия № 078/07;
- FxPro Financial Services Limited – учреждена в ЮАР, авторизована и регулируется Управлением по регулированию и надзору в финансовой сфере Южной-Африканской Республики (Financial Sector Conduct Authority, FSCA), номер разрешения 45052;
- FxPro Global Markets Limited – учреждена в оффшоре на Багамах, представляющем нулевое налогообложение, авторизована и регулируется

Комиссией по ценным бумагам Багамских Островов (Securities Commission of The Bahamas, SCB), лицензия № SIA-F184;

- Invemonde Trading Ltd в партнерстве с FxPro Global Markets Limited оперирует в оффшоре на Сейшельских островах, представляющем нулевое налогообложение, уполномочена и регулируется как инвестиционный дилер Управлением по финансовым услугам Сейшельских Островов (Financial Services Authority Seychelles, FSAS), Лицензия № SD120.

Для российских клиентов доступно открытие счета только в оффшорном FxPro Global Markets Limited. При этом компания с идентификацией FxPro и сайтами, в т.ч.: www.fxpro.com, www.fxpro.ru, 24 января 2024 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке⁹⁷.

Таблица 8 – Ключевые торговые условия форекс-брокера FxPro⁹⁸.

Условие	Standard	Raw+	Elite
Платформа	MetaTrader 4/5 FxPro Webtrader, FxPro Mobile app	MetaTrader 4/5 FxPro Webtrader, FxPro Mobile app	MetaTrader 4/5 FxPro Webtrader, FxPro Mobile app
Минимальный депозит	\$100	\$1,000	\$30,000 (в течение 2 месяцев)
Спреды	от 1.2 п.	от 0.0 п.	от 0.0 п.
Комиссия	Отсутствует	\$3,5 за лот за сторону	\$3,5 за лот за сторону (рибейт от \$1,5 за лот)
Торговые инструменты	Forex, металлы, индексы, энергоносители, фьючерсы, криптовалюты, акции, ETF	Forex, металлы, индексы, энергоносители, фьючерсы, криптовалюты, акции, ETF	Forex, металлы, индексы, энергоносители, фьючерсы, криптовалюты, акции, ETF
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Валюта депозита	USD, EUR, GBP, CHF, AUD, PLN, ZAR, JPY	USD, EUR, GBP, CHF, AUD, PLN, ZAR, JPY	USD, EUR, GBP, CHF, AUD, PLN, ZAR, JPY
Кредитное плечо	до 1:500*	до 1:500*	до 1:500*

⁹⁷ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=4001>.

⁹⁸ <https://www.fxpro.com/trading-platforms/comparison>, <https://www.fxpro.ru/pro/trading-platforms/comparison>.

Условие	Standard	Raw+	Elite
Маржин-колл	60%	60%	60%
Стоп-аут	50%	50%	50%
Защита от отрицательного баланса	есть, при условии незлоупотребления клиентом	есть, при условии незлоупотребления клиентом	есть, при условии незлоупотребления клиентом
Наличие свопа	Да	Да	Да

** в зависимости от юрисдикции.*

На основании клиентского соглашения FxPro Financial Services Limited (апрель 2024), торговые условия включают право форекс-брокера в одностороннем порядке:

- изменять перечень доступных торговых инструментов, включая временное или постоянное ограничение на открытие новых позиций, перевод активов в режим "только закрытие", а также принудительное закрытие открытых позиций по текущей рыночной цене без предварительного уведомления клиента;
- корректировать торговые параметры, включая спреды, свопы, swap-free ставки, комиссии и спецификации контрактов, при этом информирование клиента может быть осуществлено после факта изменения, особенно в случае изменений, вызванных рыночными условиями;
- отменять или изменять условия участия в бонусных и других промо-программах, аннулировать сделки, совершённые с их использованием, при подозрении на злоупотребление, без предварительного уведомления и без объяснения причин;
- пересматривать маржинальные требования, включая изменение уровня кредитного плеча, особенно для профессиональных клиентов, без обязательства по предварительному уведомлению;
- определять внутренний курс валютной конвертации при пополнении, снятии средств и расчете результатов сделок в валюте, отличной от валюты счёта, с возможной скрытой наценкой;
- устанавливать комиссии на ввод и вывод средств, включая плату за отсутствие торговой активности, а также ограничивать использование

определённых платёжных методов и запрет на переводы с/на счета третьих лиц;

- приостанавливать или ограничивать торговые операции клиента, а также блокировать доступ к платформе при подозрении на нарушение условий или по внутренним соображениям безопасности, без обязательства раскрытия причин.

Торговые условия также включают ограничение ответственности брокера за любые убытки клиента, включая:

- потери, вызванные техническими сбоями, в том числе на стороне клиента, перебоями в работе платформы, невозможностью подключения к серверу и другими проблемами доступа;
- последствия отмены или изменения условий бонусных и рекламных программ, включая случаи, приведшие к маржин-коллу или принудительному закрытию позиций;
- убытки, возникшие в результате задержек при пополнении или выводе средств, действий платёжных систем и банков, некорректных реквизитов или неполной информации, представленной на сайте;
- отсутствие компенсации за упущенную выгоду, моральный ущерб и любые расхождения в котировках между терминалом клиента и данными брокера;
- отсутствие ответственности за любые потери, понесённые клиентом в результате следования рекомендациям третьих лиц, использующих сигналы, копитрейдинг или автоматические торговые алгоритмы.

В случае возникновения споров приоритет отдаётся их разрешению в претензионном порядке путём подачи обращения через систему FxPro Direct или иным утверждённым способом. Приоритетное доказательное значение имеют логи и записи брокера, включая аудиозаписи и внутренние электронные журналы, независимо от данных, отображаемых в терминале клиента. Если спор не удаётся разрешить в претензионном порядке, рассмотрение осуществляется в судебном порядке в соответствии с

законодательством юрисдикции обслуживающего юридического лица.

InstaForex

Международный форекс-брокер, основанный в 2007 году, предоставляющий услуги онлайн-трейдинга в различных регионах мира. Компания предлагает широкий спектр торговых инструментов, включая валютные пары, CFD на акции, индексы, товары и криптовалюты. В число услуг включены ПАММ-счета, услуга ForexCopy.

InstaForex действует через несколько юридических лиц, каждое из которых регулируется соответствующим органом регулирования:

- Instant Trading EU Ltd зарегистрирована на Кипре, предоставляет услуги на территории ЕС и ряда других стран, регулируется Кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам (CySEC), лицензия № 266/15, является участником Компенсационного фонда инвесторов, предназначенного для возмещения денежных средств клиентов в случае, если брокер не может выполнить свои финансовые обязательства;
- InstaFinance Ltd. (Instant Trading Ltd) зарегистрирована на Британских Виргинских островах и регулируется Комиссией по финансовым услугам Британских Виргинских островов (FSC) в соответствии с Законом о ценных бумагах и инвестиционном бизнесе (SIBA), лицензия № SIBA/L/14/1082;
- Insta Service Ltd зарегистрирована в Сент-Винсенте и Гренадинах, регистрационный номер IBC22945.

Последние две структуры зарегистрированы в оффшорных юрисдикциях, не предполагающих строгого регулирования и защиты прав инвесторов. При этом компания с идентификацией Instaforex и сайтами, в т.ч.: www.instaforex.com, www.instaforex.org, 21 декабря 2022 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке⁹⁹.

⁹⁹ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=2086>

Таблица 9 – Ключевые торговые условия Instant Trading EU Ltd ¹⁰⁰.

Условие	ECN MINI	ECN	ECN PRO	ECN VIP
Платформа	MetaTrader 5	MetaTrader 4/5	MetaTrader 4/5	MetaTrader 4/5
Минимальный депозит	MT5: € 200	MT4: € 200 MT5: € 1000	MT4: € 2000 MT5: € 10 000	MT4: € 10 000 MT5: € 50 000
Спреды	плавающие, без надбавки (mark-up), равные спредам от провайдеров			
Комиссия	акции: 0,04%; индексы, сырьевые товары, форекс: \$3,5 на \$100 тыс.; криптовалюты: 0,12%	акции: 0,04%; индексы, сырьевые товары, форекс: \$3,0 на \$100 тыс.; криптовалюты: 0,1%	акции: 0,025%; индексы, сырьевые товары, форекс: \$2,5 на \$100 тыс.; криптовалюты: 0,075%	акции: 0,01%; индексы, сырьевые товары, форекс: \$1,5 на \$100 тыс.; криптовалюты: 0,05%
Торговые инструменты	MT5: 120	MT4: 260+ MT5: 2500+	MT4: 260+ MT5: 2500+	MT4: 260+ MT5: 2500+
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Валюта депозита	EUR, USD, CZK, PLN	EUR, USD, PLN, CZK	EUR, USD, PLN, CZK	EUR, USD, PLN, CZK
Кредитное плечо	1:30	до 1:300	до 1:500	до 1:500
Маржа для противоположных позиций (lock)	25%	25%	25%	25%
Маржин-колл	100%	100%	100%	100%
Стоп-аут	50%	50%	50%	50%

Таблица 10 – Ключевые торговые условия InstaFinance Ltd. ¹⁰¹.

Условие	Insta.Standard	Insta.Eurica	Cent.Standard	Cent.Eurica
Платформа	MetaTrader 4/5	MetaTrader 4/5	MetaTrader 4/5	MetaTrader 4/5
Минимальный депозит	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 1
Максимальный депозит	∞	∞	\$ 1000	\$ 1000
Спреды	3-7 п. цены	0	3-7 п. цены	0
Комиссия	0	0.03%-0.07%	0	0.03%-0.07%
Торговые инструменты	200+	200+	200+	200+
Исполнение ордеров	Мгновенное по фикс. цене			
Валюта депозита	EUR, USD, RUB	EUR, USD, RUB	EUR cents, USD cents	EUR cents, USD cents
Кредитное плечо	до 1:1000	до 1:1000	до 1:1000	до 1:1000

¹⁰⁰ https://www.instaforex.eu/account_types.¹⁰¹ https://www.instaforex.com/ru/account_types.

Условие	Insta.Standard	Insta.Eurica	Cent.Standard	Cent.Eurica
Маржа для противоположных позиций (lock)*	25%	25%	25%	25%
Маржин-колл	30%	30%	30%	30%
Стоп-аут	10%	10%	10%	10%
Своп	0%, если не используется кредитное плечо (заемные средства)			

** Лок (lock) маржа – процент от объема суммарного залога, который необходим для поддержания противоположных позиций по одной паре.*

На основании клиентского соглашения InstaFinance Ltd. (Instant Trading Ltd), торговые условия содержат положения, которые могут быть потенциально неблагоприятны для клиента. В частности, брокер оставляет за собой право в одностороннем порядке:

- изменять перечень доступных финансовых инструментов, включая их временное или полное исключение из торгов, перевод в режим "только закрытие", а также прекращение возможности торговли отдельными активами без предварительного уведомления;
- корректировать значения спредов, свопов, кредитного плеча, маржинальных требований и других параметров исполнения сделок в любое время, в том числе для уже открытых позиций, по собственному усмотрению и без согласования с клиентом;
- отменять льготные условия (включая статус Swap-Free), бонусные программы и привилегии без объяснения причин и без предварительного уведомления, а также аннулировать сделки и прибыль, полученную в рамках таких программ, если брокер сочтет использование «злоупотреблением»;
- устанавливать комиссии за ввод и вывод средств, требовать прохождения дополнительных процедур верификации, отказывать в выводе прибыли, признанной сомнительной (например, полученной от арбитража или разницы в ролловерах), а также производить конвертацию по собственному курсу с возможной наценкой;
- изменять условия исполнения сделок и расчёта прибыли по своему

усмотрению, включая предложение новых котировок при высокой волатильности, с возможностью отказа в исполнении ордера по ранее видимой цене;

- деактивировать или ограничить доступ к торговому счёту клиента при подозрении на «нечестную торговлю», массовые запросы к серверу, использование скальпинга или алгоритмической торговли без разрешения, при этом возможна блокировка без предварительного предупреждения;
- передавать свои права и обязательства по договору третьим лицам без согласия клиента, в то время как клиент не имеет аналогичного права переуступки.

Торговые условия включают ограничение ответственности брокера за:

- любые убытки, связанные с техническими сбоями на стороне клиента, в том числе потерю данных, перебои связи, отсутствие доступа к платформе и искажения котировок;
- последствия аннулирования бонусов и промоусловий, даже если это привело к маржин-коллу или автоматическому закрытию позиций;
- потери, вызванные задержкой или отказом в выводе средств, действиями платёжных систем и других третьих лиц, а также неблагоприятной валютной конвертацией;
- отказ в компенсации упущенной выгоды, морального ущерба или разницы котировок с другими источниками, даже в случае документально подтвержденного расхождения.

В случае возникновения споров клиент обязан соблюдать обязательный претензионный порядок, включающий направление претензии на электронную почту форекс-брокера. Приоритет в качестве доказательной базы отдается внутренним логам брокера, независимо от данных клиентского терминала. Окончательное разбирательство при неурегулировании спора в претензионном порядке осуществляется в судебном порядке в соответствии законодательством юрисдикции брокера – Британских Виргинских островов.

Amarkets

Amarkets (первоначально учрежденный как Adrenalin Forex) – международный форекс-брокер, основанный в 2007 году, предлагающий более 550 торговых инструментов, включая валютные пары, акции, индексы, сырьевые товары и криптовалюты. Оказывает брокерские услуги в странах СНГ, Азии и Европы. Преимуществами форекс-брокера называют ультрабыструю обработку ордеров (от 0,03 секунды), большие финансовые плечи (до 1:3000), интуитивно понятное мобильное приложение для торговли, предоставление бесплатной аналитики, дополнительных аналитических торговых инструментов (индикатор настроений) и решений для автоматизированной торговли. Наличие требования о начальном депозите в размере от \$100 Amarkets компенсирует возвратом комиссий за депозиты и различными бонусными программами. Форекс-брокер участвует в программе внешнего аудита от Verify My Trade.

Таблица 11 – Ключевые торговые условия форекс-брокера Amarkets¹⁰².

Условия	Standart	ECN	Zero
Платформа	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение	MetaTrader MT4 & MT5, собственный терминал, приложение
Минимальный депозит	\$100	\$200	\$200
Спреды	от 1,3	от 0,2	от 0
Комиссия	-	\$2,5 за 1 лот за сторону	\$5,5 за 1 лот за сторону
Торговые инструменты	44 валютные пары, 7 металлов, 13 индексов, 11 сырьевых товаров, 2 облигации, 427 акций, 19 ETF, 26 криптовалют	44 валютные пары, 7 металлов, 13 индексов, 11 сырьевых товаров, 2 облигации, 427 акций, 19 ETF, 26 криптовалют	28 валютных пар, 7 металлов, 13 индексов, 11 сырьевых товаров, 2 облигации, 26 криптовалют, 19 ETF, 427 акций
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Валюта депозита	USD	USD	USD
Кредитное плечо	до 1:3000	до 1:3000	до 1:3000
Стоп-аут	20%	40%	40%

¹⁰² <https://www.amarkets.com/trading/account-type/>.

Условия	Standart	ECN	Zero
Наличие свопа	нет	нет	нет
Маржа по захеджированной позиции	50%	50%	50%
Защита от отрицательного баланса	да	да	да

AMarkets осуществляет деятельность от имени трех юридических лиц, находящихся в оффшорных юрисдикциях, предоставляющих благоприятные для форекс-операторов условия конфиденциальности и налогового режима:

- AMarkets LTD, зарегистрированное в качестве международной брокерской и клиринговой компании на Острове Мвали (Коморы) и регулируемое Управлением международных услуг Мвали (Mwali International Services Authority, MISA), номер лицензии T2023284;
- AMarkets LLC, зарегистрированное на Островах Кука под регистрационным номером LLC14486/2023, регулируемое Комиссией по финансовому надзору (Financial Supervisory Commission, FSC);
- AMarkets LTD, зарегистрированное в Сент-Винсенте и Гренадинах под регистрационным номером 22567 BC 2015, регулируемое Управлением финансовых услуг (Financial Services Authority, FSA).

При этом компания с идентификацией A-MARKETS и сайтами, в т.ч.: www.amarkets.com, www.amarkets.org, 01 февраля 2021 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке¹⁰³.

AMarkets является сертифицированным членом негосударственной третьей организации The Financial Commission.

На основании клиентского соглашения AMarkets¹⁰⁴, торговые условия предусматривают широкие полномочия брокера, включая право в одностороннем порядке:

- изменять перечень торгуемых инструментов, параметры исполнения

¹⁰³ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=4441>.

¹⁰⁴ <https://www.amarkets.org/about-amarkets/documents/>.

ордеров, торговые часы и другие элементы торгового процесса без предварительного уведомления клиентов, включая перевод инструментов в режим «только закрытие»;

- корректировать значения спредов, комиссий, дивидендных корректировок, свопов и swap-free условий, а также вводить новые сборы и надбавки без согласия клиента и без обязательства информирования;
- отменять бонусы, бездепозитные и иные промо-условия по собственному усмотрению, в том числе аннулировать сделки, совершённые с использованием таких условий, в случае подозрений на нарушения или на основании внутренней оценки;
- изменять маржинальные требования, включая уровень плеча и минимальный размер обеспечения, в любое время, в том числе в связи с аффилированностью аккаунтов, без уведомления и предварительных условий;
- определять внутренний курс конвертации при пополнении, выводе средств и расчете маржи или прибыли/убытка в валюте, отличной от валюты счёта, по собственному усмотрению на основании рыночной ситуации;
- устанавливать комиссии за ввод и вывод денежных средств, а также ограничивать или откладывать обработку транзакций при наличии юридических, технических или операционных причин, включая блокировку операций при нарушении регламентов или непредоставлении данных;
- объединять клиентские счета, совершать внутренние переводы активов между счетами клиента без отдельного согласия и распоряжения клиента;
- блокировать доступ к личному кабинету, временно или окончательно, в случае проблем с верификацией или подозрений в недостоверности данных, с последующим правом списания средств при бездействии клиента.

Торговые условия также включают ограничение ответственности брокера

за убытки клиента, включая:

- потери, вызванные техническими сбоями, включая неполадки связи, отказ оборудования или программного обеспечения, вне зависимости от стороны, на которой возник сбой;
- последствия изменений котировок, ошибок исполнения, отмены бонусов или внутренних решений брокера, включая случаи маржин-колла и ликвидации позиций;
- убытки, связанные с действиями третьих лиц (банков, платёжных провайдеров, торговых агентов), а также с задержками в обработке заявок на ввод/вывод средств;
- отсутствие обязанности по компенсации морального ущерба, упущенной выгоды или расхождений в котировках с другими источниками;
- дискреционное право исправлять ошибки в котировках и пересчитывать сделки, независимо от того, привели ли они к прибыли или убытку клиента.

В случае возникновения споров приоритет отдается их разрешению в претензионном порядке через обращение в личном кабинете. Абсолютный приоритет в качестве доказательной базы имеют записи разговоров и лог-файлы, находящиеся в распоряжении AMarkets. Если спор не удаётся разрешить в претензионном порядке, разбирательство осуществляется в юрисдикции Островов Кука в соответствии с её законодательством. Клиент не может подать иск по истечении 45 дней с момента возникновения спорной ситуации.

Финансовый надзор на Островах Кука либо отсутствует, либо носит декларативный характер:

- Формально регулирующим органом является Financial Supervisory Commission (FSC), однако отдельной лицензии для предоставления брокерских или инвестиционных услуг не требуется;
- Компании могут зарегистрироваться как IBC (International Business Company) и заявить о себе как о брокере, не проходя реальной проверки

- ни по капиталу, ни по структуре управления, ни по защите инвесторов;
- Нет строгих требований к разделению клиентских и собственных средств, аудиту, хранению средств в банках первой категории и т.п.

Forex4you

Forex4you – форекс-брокер, предоставляющий услуги онлайн-торговли на рынке форекс, основанный в 2007 году и выделяющийся основным направлением деятельности – микро- и минифорекс. Forex4you предлагает различные торговые платформы, включая MetaTrader 4 и 5, а также собственную платформу Forex4you Desktop. Кроме того, компания с 2013 года развивает социальную торговую платформу Share4you, где трейдеры могут копировать сделки других пользователей. В 2016 году компанией запущен агрегатор ликвидности MarketPlace, агрегирующий котировки от различных провайдеров ликвидности и представляющий в клиентские терминалы лучшие котировки покупки/продажи.

Форекс-брокер осуществляет свою деятельность от юридического лица E-Global Trade & Finance Group, Inc., зарегистрированного на Британских Виргинских Островах (оффшорная юрисдикция, известная конфиденциальностью, безналоговым режимом и гибким корпоративным законодательством) под номером 1384287 в соответствии с Законом о компаниях (Глава 285) и Законом о международных коммерческих компаниях (Глава 291), аккредитованного и регулируемого Комиссией по финансовым услугам БВО (Financial Services Commission, BVI FSC) в соответствии с законом О ценных бумагах и инвестиционной деятельности (Securities and Investment Business Act, 2010), номер лицензии: SIBA/L/12/1027.

Также форекс-брокер зарегистрирован на Маврикии (также оффшорная зона, предоставляющая льготы для нерезидентов, включая низкое налогообложение) под торговым знаком Trade4you International за регистрационным номером GBC 182286, аккредитован и регулируется Комиссией по финансовым услугам Маврикия, номер лицензии GB21026460.

При этом компания с идентификацией Forex4you и сайтами, в т.ч.: www.forex4your.com, www.forex4you.org, www.forex4you.io, www.forex4you.pro, www.forex4you.live и др. – 07 декабря 2022 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке¹⁰⁵.

Форекс-брокер предлагает три основных типа счета с размером плеча до 1:4000 и отсутствием ограничения на минимальный размер депозита.

Таблица 12 – Ключевые торговые условия форекс-брокера Forex4you¹⁰⁶.

Условие	Cent Pro	Classic Pro	Classic Standard
Платформа	MetaTrader 4 / 5 Forex4you	MetaTrader 4 / 5 Forex4you	MetaTrader 4 / 5 Forex4you
Валюта счета	USD / EUR	USD / EUR	USD / EUR
Минимальный депозит	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Объем контракта	1 лот = 100 000	1 лот = 100 000	1 лот = 100 000
Минимальный объем (лот)	0,0001	0,01	0,01
Максимальный лот	форекс 1000, драгоценные металлы 400	форекс 500, драгоценные металлы 200	форекс 500, драгоценные металлы 200
Плавающие спреды	от 0,1 пункта	от 0,1 пункта	от 0,9 пункта
Комиссия	\$ 0,1 за центовый лот	\$ 7 за лот	нет
Торговые инструменты	более 150 валютных пар, индексов, товаров и акций	более 150 валютных пар, индексов, товаров и акций	более 150 валютных пар, индексов, товаров и акций
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Кредитное плечо	от 1:10 до 1:4000	от 1:10 до 1:4000	от 1:10 до 1:4000
Маржин-колл	50%	100%	100%
Стоп аут	10%	20%	20%
Исключение свопа	есть	нет	нет
Возможность хеджирования	есть	есть	есть
Маржа по захеджированной позиции	0%, но 100% по одной ноге при закрытии	0%, но 100% по одной ноге при закрытии	0%, но 100% по одной ноге при закрытии
Использование Share4you	есть	есть	есть
Хранение истории данных	3 недели	6 месяцев / неограниченно	6 месяцев / неограниченно

¹⁰⁵ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=2737>.

¹⁰⁶ <https://www.forex4you.com/en/compare-accounts/>.

На основании анализа клиентского соглашения E-Global Trade & Finance Group, Inc.¹⁰⁷, условия соглашения предоставляют форекс-брокеру право в одностороннем порядке:

- увеличивать спреды и маржинальные требования;
- отменять любые ордера, направленные клиентом, а также аннулировать любые позиции клиента в случае определения недостоверности или неактуальности данных, предоставленных клиентом, а также в случае нарушения клиентом требований законодательства в юрисдикциях клиента и/или форекс-брокера;
- отменять ошибочные ордера, выставленные дилером либо по нерыночным котировкам, а также ордера, направленные в ответ на них клиентом;
- признавать операции нерыночными при наличии для этого объективных причин;
- защищать интересы форекс-брокера, применяя необходимые действия против клиентов, нарушающих, по мнению компании, ее интересы, в том числе осуществлять полное или частичное блокирование счета клиента, немедленное прекращение договорных отношений с клиентом, перевод средств клиента на другой торговый сервер;
- прекращать доступ клиента к торгам в случае негативного влияния им на инфраструктуру, технологические сервисы форекс-брокера, а также на сервис, оказываемый другим клиентам;
- прекращать договорные отношения с клиентом и/или доступ клиента к отдельным или всем сервисам в случае появления объективных причин для этого, причем компания не обязана раскрывать причины клиенту.

В случае возникновения споров соглашение предусматривает их разрешение в претензионном порядке (за исключением претензий о потере прибыли и о возмещении морального ущерба, которые к рассмотрению не

¹⁰⁷ <https://www.forex4you.com/en/legal-documents/>.

принимаются), с обязательным обращением на адрес электронной почты. Приоритет в качестве доказательной базы имеет серверная информация и лог-файлы компании, независимо от данных клиентского терминала. Различия в котировках форекс-брокера с котировками на иных информационных ресурсах и от иных провайдеров котировок не могут являться основанием для претензии. Если спор не разрешается в предусмотренном порядке, дальнейшее разбирательство осуществляется в суде в соответствии с законодательством Британских Виргинских Островов.

NPBFX

Форекс-брокер NPBFX осуществляет обслуживание клиентов на рынке форекс и контрактов на разницу с 1996 года. До 2016 года обслуживание частных трейдеров и корпоративных клиентов осуществлялось от лица коммерческого банка с лицензией Банка России – АО «Нефтепромбанк», на базе которого был образован форекс-брокер. В период с 1996 по 2006 год банком осуществлялось преимущественно обслуживание клиентов сегмента HNWI/UHNWI, а в 2006 году им была представлена торговая интернет-платформа NPBTrader, подключенная через бридж собственной разработки к поставщикам ликвидности на межбанковском рынке, сделав данного форекс-брокера одним из первых розничных брокеров, обслуживающих клиентов по технологии STP/NDD по брокерской бизнес-модели.

В начале 2016 года был проведен ребрендинг и перевод обслуживания частных клиентов в международную компанию NPBFX Limited. В настоящее время форекс-брокер осуществляет деятельность от имени компании NMarkets Limited, зарегистрированной под регистрационным номером NY00922114 на Острове Мохели Союза Коморских островов и регулируемой Управлением международных услуг Мвали (Мохели) (Mwali International Services Authority of Comoros Island – MISA), номер лицензии T2022137, в соответствии с законодательством Коморских островов. Партнерская компания NMarkets Limited зарегистрирована в Сент-Винсенте и Гренадинах под регистрационным номером 24454 IBC 2018 и регулируется Управлением

финансовых услуг (Financial Services Authority, FSA) в соответствии с законодательством этой страны¹⁰⁸. Обе указанные выше юрисдикции являются оффшорными. При этом компания Nmarkets Limited, NPBFX, Saint Vincent and the Grenadines, включена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке¹⁰⁹. А у АО «Нефтепромбанк» приказом Банка России от 09.04.2021 № ОД-618 была отозвана лицензия¹¹⁰, вследствие чего банк был ликвидирован в 2022 г.

Таблица 13 – Ключевые торговые условия форекс-брокера NPBFX¹¹¹.

Условие	Master	Expert	VIP
Платформа	MetaTrader 4	MetaTrader 4	MetaTrader 4
Минимальный депозит	\$ 10 / € 10 / Р 500	\$ 5000 / € 5000 / Р 300 000	\$ 50 000 / € 50 000 / Р 3 000 000
Спреды	от 0,8 пункта в среднем 1,2 пункта	от 0,6 пункта в среднем 1,0 пункт	от 0,4 пункта в среднем 0,8 пункта
Комиссия	нет	нет	нет
Торговые инструменты	38 валютных пар, золото, серебро, нефть, природный газ	38 валютных пар, золото, серебро, нефть, природный газ	38 валютных пар, золото, серебро, нефть, природный газ
Исполнение ордеров	Рыночное Мгновенное	Рыночное Мгновенное	Рыночное Мгновенное
Вывод сделок на пост. ликвидности	есть	есть	есть
Валюта депозита	USD, EUR, RUB	USD, EUR, RUB	USD, EUR, RUB
Кредитное плечо	1:1000	1:200	1:200
Локирование (хеджирование)	есть 50%	есть 50%	есть 50%
Стоп аут	60%	60%	60%
Своп	есть	есть	есть

Nmarkets Limited является официальным участником негосударственной международной организации The Financial Commission, которая занимается третейским разрешением споров между брокерами и клиентами. Компания входит в категорию «А» и участвует в Компенсационном фонде Financial

¹⁰⁸ <https://official.npbfxr.ru/npbfx/license/>.

¹⁰⁹ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=3226>.

¹¹⁰ https://www.cbr.ru/press/pr/?file=09042021_083323pr1.htm.

¹¹¹ https://official.npbfxr.ru/trading/account_types/.

Commission, обеспечивающем защиту клиентов до 20 000 евро на случай невыполнения брокером решений комиссии.

На основании анализа клиентского соглашения NMarkets Limited (NPBFX)¹¹², торговые и операционные условия предоставляют брокеру право в одностороннем порядке:

- изменять положения клиентского соглашения, регламенты торговых и неторговых операций, тарифы, а также информацию на сайте без предварительного уведомления клиента и без получения его согласия;
- вводить новые продукты и услуги без согласования и уведомления клиента, в том числе с изменением условий доступа к ним;
- приостанавливать или изменять применение положений соглашения и регламентов в случае признания форс-мажорных обстоятельств, определяемых по усмотрению компании;
- отклонять или исполнять распоряжения клиента при несоответствии формальным условиям регламентов, в том числе задним числом, при обнаружении нарушений;
- изменять условия предоставления бонусов, акций, swap-free и других льготных условий по своему усмотрению, с правом их отмены и аннулирования связанных сделок в случае подозрений на арбитраж, злоупотребление или аффилированность с другими клиентами;
- устанавливать курс конвертации при вводе, выводе средств и при расчетах в валюте, отличной от валюты счёта, без раскрытия методики формирования курса;
- удерживать комиссии за операции ввода/вывода денежных средств согласно внутреннему тарифу, без фиксированного размера и с возможными ограничениями по способам перевода, включая запрет на использование счетов третьих лиц;
- блокировать сделки, закрывать позиции, ограничивать торговлю по

¹¹² <https://official.npbfxru.net/trading/documents/>.

инструментам, включая режим "только закрытие", без предварительного уведомления и объяснения причин.

Торговые условия также включают значительное ограничение ответственности брокера, включая:

- полное снятие ответственности за последствия предоставления маркетинговых материалов, рекомендаций и аналитики, даже если клиент понёс убытки, руководствуясь ими;
- отказ от ответственности за любые убытки, вызванные техническими сбоями, включая перебои связи, ошибки оборудования или несанкционированный доступ третьих лиц, если использовались корректные логин и пароль;
- отказ от компенсации убытков в случае отмены бонусов, смены условий торговли или изменения маржинальных требований, даже если это вызвало маржин-колл;
- отсутствие обязательств по выплате процентов на остатки на счетах клиента и отказ от компенсаций по задержкам при исполнении платёжных операций;
- право аннулировать сделки и списывать средства при выявлении использования уязвимостей платформы, нарушений правил акций, а также при подозрениях в манипуляциях или аффилированности с другими участниками торгов.

В случае возникновения споров договор предусматривает их разрешение в претензионном порядке, с обязательным обращением через личный кабинет. Приоритет в качестве доказательной базы имеет серверная информация и лог-файлы компании, независимо от данных клиентского терминала. Если спор не разрешается внутренними средствами, он рассматривается в судах юрисдикции, к которой относится компания (офшорная). Разбирательства ведутся на английском языке, при необходимости с использованием услуг переводчика. Также клиент может обратиться в независимую организацию Financial Commission при соблюдении всех процедур.

FIBO Group

FIBO Group представляет собой международный финансовый холдинг, предоставляющий услуги онлайн-торговли на рынке форекс и CFD с 1998 года. FIBO Group известна как один из старейших участников рынка маржинальной интернет-торговли. Форекс-брокер предлагает различные типы счетов, включая счета с Instant Execution (исполнение по заявленной цене) и Market Execution (рыночное исполнение), со спредами и без них, а также счета с гарантированным исполнением ордеров по заявленным ценам. Среди дополнительных услуг предлагаются ПАММ-счета для получения пассивного дохода.

Оказание услуг осуществляется от имени компании FIBO Group, LTD., зарегистрированной в оффшоре на Британских Виргинских Островах под номером 549364 в соответствии с Законом о международных коммерческих компаниях (Глава 291), аккредитованной и регулируемой Комиссией по финансовым услугам БВО (Financial Services Commission, BVI FSC) в соответствии с законом О ценных бумагах и инвестиционной деятельности (Securities and Investment Business Act, 2010) в качестве компании, совершающей инвестиционные сделки в качестве принципала и агента.

При этом компания с идентификацией FiboFix, FiboFix Ltd., Fibofix Bank и сайтами, в т.ч.: www.fibofix.com, www.fibofix-trading.com – 09 июня 2022 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке¹¹³.

Таблица 14 – Ключевые торговые условия форекс-брокера FIBO Group¹¹⁴.

Условие	MT4 Cent	MT\$ Fixed	MT\$ NDD	MT4 NDD No Fee	cTrader NDD	cTrader Zero Spread	MT5 NDD
Платформа	Meta Trader 4	Meta Trader 4	Meta Trader 4	Meta Trader 4	cTrader	cTrader	Meta Trader 5
Валюта счета	USD cent /	USD / EUR	USD / EUR / GLD	USD / EUR / GLD /	USD / EUR	USD	USD

¹¹³ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=2737>.

¹¹⁴ <https://www.fiboforex.org/products/account-types/>.

Условие	MT4 Cent	MT5 Fixed	MT5 NDD	MT4 NDD No Fee	cTrader NDD	cTrader Zero Spread	MT5 NDD
	GLD cent			BTC / ETH			
Минимальный депозит	\$ 0,01	\$ 50	\$ 50	\$ 50	\$ 50	\$ 50	\$ 50
Минимальный объем (лот)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Максимальный лот	1	нет	нет	нет	нет	нет	нет
Минимальный спред	от 0,6	от 2	от 0	от 0,8	от 0	от 0	от 0
Комиссия	нет	нет	0,003% от сделки	нет	0,003% от сделки	0,012% от сделки	0,003% от сделки
Торговые инструменты	32 пар валют, 13 крипто-валют	43 пар валют, 13 крипто-валют, 50 акций	32 пар валют, 13 крипто-валют, 50 акций	32 пар валют, 13 крипто-валют, 50 акций	33 пар валют	33 пар валют	32 пар валют, 13 крипто-валют, 50 акций
Исполнение ордеров*	NDD	MM	NDD	NDD	NDD	NDD	NDD
Максимальное кредитное плечо	форекс 1:3000 металлы 1:3000 крипто-валюты 1:25	форекс 1:200 металлы 1:200 крипто-валюты 1:25 акции 1:20	форекс 1:400 металлы 1:400 крипто-валюты 1:25 акции 1:20	форекс 1:400 металлы 1:400 крипто-валюты 1:25 акции 1:20	форекс 1:400 металлы 1:400	форекс 1:1000 металлы 1:400	форекс 1:400 металлы 1:100 крипто-валюты 1:25 акции 1:20
Стоп аут	20%	20%	50%	50%	20%	20%	50%
Своп							
Исламский счет	нет	есть	есть	есть	нет	нет	нет
Возможность РАММ счета	нет	да	да	да	нет	нет	нет

* Основные варианты реализации технологии торгов форекс-дилеров:

- Dealing Desk (DD): дилер выступает контрагентом по всем сделкам: устанавливает спреды, комиссии, кредитное плечо, размер свопов; технология содержит конфликт интересов
- No Dealing Desk (NDD): часть заявок удовлетворяется встречными от других клиентов, непокрытая разница консолидируется и отправляется на

рынок / провайдеру ликвидности; доход дилера составляют только спреды и комиссии; конфликт интересов практически исключен;

- Straight Through Processing (STP): дилер консолидирует заявки клиентов и транслирует в агрегатор ликвидности; доход дилера – комиссии от клиентов;
- Electronic Communications Network (ECN): дилер становится организатором электронной площадки в систему поступают заявки от трейдеров и поставщиков ликвидности, формируется общий стакан, доступный всем участникам, спред формируется по лучшим ценам ордеров; дилер зарабатывает на комиссиях от участников; конфликт интереса исключен.

На основании анализа клиентского соглашения FIBO Group, LTD.¹¹⁵, торговые и операционные условия предоставляют брокеру право в одностороннем порядке:

- вводить какие-либо комиссионные выплаты и сборы, включая сбор за неактивный торговый счет, списывать их со счета клиента автоматически;
- расторгнуть соглашение в случае ненадлежащего исполнения клиентом своих обязательств, в том числе по предоставлению информации, при этом принудительно закрыть клиенту торговый счет, включая все позиции.

Важно, что на момент проведения анализа не все документы, перечисленные в Клиентском соглашении, присутствуют в разделе «Документы» сайта форекс-брокера, в частности отсутствуют Правила торговли и Спецификации.

На случай возникновения споров предусмотрен порядок в виде проведения переговоров, а при невозможности достичь договоренности – претензионный порядок. Претензия / жалоба направляется либо почтовым отправлением в виде письма, либо электронным письмом на адрес

¹¹⁵ https://www.fiboforex.org/u/document_file/1809/customer_agreement_ru.pdf.

электронной почты форекс-брокера. При недостижении согласия между сторонами посредством претензионного порядка спор подлежит разрешению в суде, при этом соглашение подчиняется юрисдикции судов Британских Виргинских Островов. Судебное разбирательство осуществляется на английском языке. Форекс-брокер оставляет за собой право передать возникший спор на рассмотрение и разрешение в Лондонский Международный Арбитражный Суд, причем такая передача спора является исключительной прерогативой форекс-брокера. Применимым правом является материальное и процессуальное право Британских Виргинских Островов. Сторона, требование которой не будет удовлетворено в рамках судебного разбирательства, возмещает другой стороне все понесенные издержки на судебное разбирательство.

Gerchik & Co

Форекс-брокер «Gerchik & Co» предоставляет брокерские услуги на рынке форекс и контрактов на разницу с 2015 года. Форекс-брокер предлагает комплексное обучение трейдингу под брендом Александра Герчика. Для торговли доступно более 400 активов, включая валютные пары и контракты на разницу на криптовалюты, металлы, индексы, товарные активы и фьючерсы, американские и европейские акции и ETF. Декларируется заключение сделок на скорости от 1 мс, узкие спреды от 0 пунктов. Кроме торговых счетов, есть ТИМА счета (Trusted Investments Management Account – доверительный инвестиционный счет). В части инфраструктуры декларируется работа торговых платформ на базе дата-центра Equinix LD4 с серверами последнего поколения с доступностью 99,99% времени, что защищает от проскальзываний. Декларируется обслуживание клиентов по технологии STP/NDD по брокерской бизнес-модели. Качество исполнения сделок подтверждается через независимых экспертов международной негосударственной Финансовой комиссии – The Financial Commission (результаты проверок доступны в MT4 и MT5 с плагином VerifyMyTrade): группа компаний Gerchik & Co сертифицирована через сервис VerifyMyTrade

и предоставляет ежемесячно 5000 сделок для сравнения со всеми базисными показателями других брокеров и поставщиков ликвидности. При возникновении спорных вопросов их разрешение осуществляется с привлечением экспертов The Financial Commission, которые оценивают техническую и юридическую сторону ситуации, а решение Комиссии обязательно к исполнению. Выплаты трейдерам анонсируются как гарантированные фондом Комиссии, в котором заложено до €20 000 на одну претензию.

Таблица 15 – Ключевые торговые условия форекс-брокера Gerchik & Co¹¹⁶.

Условие	Zero	Mini	Simple	Silver	Gold	Platinum
Платформа	Meta Trader 4/5	Meta Trader 4/5	Meta Trader 4/5	Meta Trader 4/5	Meta Trader 4/5	Meta Trader 4/5
Валюта счета	USD / EUR	USD / EUR	USD / EUR	USD / EUR	USD / EUR	USD / EUR
Минимальный депозит	\$/€ 10	\$/€ 100	\$/€ 1'000	\$/€ 10'000	\$/€25'000	\$/€100'000
Минимальный объем (лот)	0,01	0,01	0,10	0,10	0,10	0,10
Минимальный спред	от 1,0 пункта	от 0,4 пункта	от 0,0 пункта	от 0,0 пункта	от 0,0 пункта	от 0,0 пункта
Комиссия за лот	нет	\$10	\$10	\$9	\$8	\$7
Торговые инструменты	400+ инструментов форекс и CFD на криптовалюты, металлы и энергоносители, индексы, фьючерсы, ETF и акции US, UK, EU					
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Вывод ордера на межбанк	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Максимальное кредитное плечо	1:500	1:500	1:500	1:500	1:500	1:500
Маржин-колл	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Стоп аут	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Своп	Да	Да	Да	Да	Да	Да

Деятельность форекс-брокера осуществляется через юридические лица:

- Gerchik & Co Limited, зарегистрированное в Вануату (оффшорной юрисдикции, известной низкими налогами и высоким уровнем конфиденциальности для зарегистрированных компаний) под

¹¹⁶ <https://gerchik.co/ru/traders/typy-schetov>.

регистрационным номером 40512, регулируется в соответствии с Законом о лицензировании финансовых дилеров (глава 70) Комиссией по финансовым услугам Вануату (Vanuatu Financial Services Commission), Лицензия дилера ценных бумаг (брокерские услуги) №40512;

- GERCHIK & CO. MU LIMITED, зарегистрированное в оффшоре Маврикия под регистрационным номером 177547, регулируется Комиссией по финансовым услугам Маврикия (Financial Services Commission Mauritius), Лицензия инвестиционного дилера (все услуги дилера, за исключением андеррайтинга) № GB20025814.

При этом компания с идентификацией Gerchik & Co limited, Gerchik & Co, J.B. FINANCE LLP и сайтами, в т.ч.: www.gerchik.co, www.gerchikco.com, gerchikfx.com и др. – 01 февраля 2021 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке¹¹⁷.

На основании анализа клиентского соглашения Gerchik & Co Limited¹¹⁸, торговые и операционные условия предоставляют брокеру право в одностороннем порядке:

- изменять положения регулирующих документов, извещая клиентов на сайте компании за день до вступления в силу;
- руководствуясь собственным усмотрением, ограничивать число открытых сделок / позиций клиента, а также на отказ в принятии заявки на открытие новой сделки / позиции или на увеличение количества открытых позиций клиента;
- увеличивать размер гарантийного депозита клиента в связи с любыми новостями или событиями, как перед их наступлением, так и после или в любое иное время по своему усмотрению;
- в случае неисполнения клиентом обязательств по соглашению, по своему собственному усмотрению в любое время, без предварительного

¹¹⁷ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=7372>.

¹¹⁸ <https://gerchik.co/ru/legal-information>.

уведомления клиента, закрыть одну или все открытые позиции клиента, в одностороннем порядке списать причитающиеся средства с клиентского счета, закрыть любой счет;

- передать свои обязанности по соглашению целиком или частично третьему лицу;
- приостановить обслуживание клиента в любое время, имея для этого достаточные основания с предварительным уведомлением клиента или без него по усмотрению Компании.

При этом форекс-брокер не несет ответственности, в том числе, за:

- задержки в передаче ордеров, некорректную работу системы, любых программных сбоев по причине;
- любые убытки или ущерб, возникающий прямо или косвенно, вследствие задержек или ошибок в передаче заявок и/или информации, а также по причине прерывания или сбоя передачи информации;
- за убытки, возникшие по халатности любого агента / партнера форекс-брокера;
- за убытки, полученные клиентом при совершении торговых / инвесторских операций, решения по которым принимались клиентом на основании аналитических прогнозов, размещенных на официальном интернет-сайте форекс-брокера;
- по причине убытков клиента вследствие действий любого третьего лица, включая любых агентов / партнеров форекс-брокера;
- за точность или полноту любой информации или рекомендаций, связанных с торговлей или инвестициями.

Все отношения между клиентом и форекс-брокером регулируются согласно с действующим законодательством Вануату. В случае возникновения у клиента оснований выдвинуть претензию, он направляет сообщение в соответствии с утвержденной формой по электронной почте. Установленный срок рассмотрения претензии может быть пролонгирован. В рамках досудебного урегулирования спорной ситуации, касающейся выполнения

торговых или инвестиционных операций, в случае если решение форекс-брокера не удовлетворило клиента, стороны вправе по взаимному согласию инициировать рассмотрение спора при участии независимого негосударственного арбитра в лице Финансовой комиссии (The Financial Commission).

Just2Trade

Just2Trade – торговая марка, принадлежащая кипрскому брокеру LimeTrading (CY) Ltd, зарегистрированному на Кипре под регистрационным номером HE 341520, действующему в правовом поле Европейского управления по надзору за рынком ценных бумаг (ESMA) и регулируемому Комиссией по ценным бумагам и биржам Кипра (CySEC), лицензия № 281/15 от 25.09.2015. Just2Trade предоставляет доступ к основным иностранным биржам, а также к рынку форекс и контрактов на разницу. Предоставляет возможность торговли через единый счёт в web-интерфейсе, мобильном приложении или терминалы Metatrader 4 и 5.

Несмотря на регистрацию компании в ЕС и регуляторное поле ESMA, компания Lime Trading (CY) Ltd (ранее – Just2Trade Online Ltd) с сайтами, в т.ч.: www.j2t.com, www.j2t.ru, www.just2trade.online, www.just2trade.ru – 13 сентября 2022 года была внесена Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке¹¹⁹.

Таблица 16 – Ключевые торговые условия форекс-брокера Just2Trade¹²⁰.

Условие	MT5 Global	Forex and CFD Standard	Forex ECN	Forex ECN PRO
Платформа	MetaTrader 5	MetaTrader 4	MetaTrader 4	MetaTrader 4
Валюта счета	USD / EUR / RUB	USD / EUR / RUB	USD / EUR / RUB	USD / EUR / RUB
Минимальный депозит	\$ 100	\$ 100	\$ 200	\$ 100'000
Минимальный объем (лот)	0,01	0,01	0,10	0,10
Размер контракта	100 000	100 000	100 000	100 000

¹¹⁹ <https://cbr.ru/inside/warning-list/detail/?id=4216>.

¹²⁰ <https://j2t.com/solutions/forex/compare/>.

Условие	MT5 Global	Forex and CFD Standard	Forex ECN	Forex ECN PRO
Минимальный спред	от 0,0 пункта	от 0,5 пункта	от 0,0 пункта	от 0,0 пункта
Комиссия за лот	форекс \$2 CFD до \$3	форекс: нет CFD: есть	форекс: до \$3 CFD: есть	форекс: до \$2 CFD: есть
Торговые инструменты	50 инструментов форекс, драгоценные металлы, фьючерсы, акции, облигации, CFD на акции и индексы, энергоносители	48 инструментов форекс, драгоценные металлы, CFD на акции и индексы, энергоносители	47 инструментов форекс, драгоценные металлы, CFD на индексы, энергоносители	47 инструментов форекс, драгоценные металлы, CFD на индексы, энергоносители
Исполнение ордеров	Рыночное	Рыночное	Рыночное	Рыночное
Максимальное кредитное плечо	1:500*	1:500*	1:500*	1:500*
Маржин-колл	100%	100%	100%	100%
Стоп аут	50%	50%	50%	50%
Своп	Да	Да	Да	Да

* По информации с сайта форекс-брокера, размер маржи от 2% и ниже, то есть плечо от 50:1 и более¹²¹; из иных источников в сети Интернет плечо по инструментам форекс до 500:1 для профессиональных клиентов¹²².

По инструментам форекс брокером декларируется защита от отрицательного баланса, но только в рамках счета Forex and CFD Standard¹²³ и кроме случаев чрезвычайных ситуаций.

Условия обслуживания на рынке форекс и контрактов на разницу определяются едиными правилами и условиями оказания инвестиционных услуг, включая брокерские услуги на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов брокера. Отношения клиентов и брокера регулируются законодательством и нормами деловой и юридической практики Республики Кипр. В случае возникновения претензий у клиента в

¹²¹ <https://j2t.com/solutions/forex/instruments/>.

¹²² <https://www.forexlive.com/Brokers/just2trade;> [https://www.earnforex.com/forex-brokers/Just2Trade/;](https://www.earnforex.com/forex-brokers/Just2Trade/) [https://tradersunion.com/brokers/forex/view/just2trade/leverage/.](https://tradersunion.com/brokers/forex/view/just2trade/leverage/)

¹²³ [https://j2t.com/solutions/forex/.](https://j2t.com/solutions/forex/)

отношении предоставления ему инвестиционных услуг, спор урегулируется в соответствии с законодательством Республики Кипр с первоначальным задействованием претензионного порядка.

ВЫВОДЫ:

В соответствии с результатами анализа первых 11 в рейтинге, согласно результатам проведенного опроса, зарубежных форекс-брокеров можно констатировать следующие особенности организации предоставления услуг розничным инвесторам на рынке форекс:

- первые 10 форекс-брокеров имеют компании, от лица которых оказываются услуги инвесторам, за исключением клиентов из отдельных стран (США, Великобритания, ЕС, др.), но включая Россию и страны СНГ, зарегистрированные в оффшорных юрисдикциях;
- все 11 форекс-брокеров имеют структуры, включенные Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке;
- часть из рассмотренных форекс-брокеров имеют структуры, зарегистрированные в странах ЕС и регулируемые европейскими регуляторами, но оказывающие услуги только гражданам ЕС и ряда других стран, в то время как реклама соответствующих структур и их регулирования демонстрируется клиентам из различных регионов;
- разрешение споров во всех 11 форекс-брокерах производится в претензионном порядке, при этом в подавляющем большинстве случаев в неоспоримом приоритете используются данные самих форекс-брокеров, включая данные лог-файлов с серверов форекс-брокеров; если претензионный формат не приводит к разрешению спора, в большинстве форекс-брокеров установлено право обращения в негосударственную третейскую The Financial Commission, в части членства в которой декларируется возможность использования компенсационного фонда, но исключительно на основании ее решения; если спор не разрешается на

этом уровне, остается обращение в суд в оффшорной юрисдикции, где зарегистрирован форекс-брокер – такой порядок урегулирования спора абсолютно не гарантирует никакой защиты интересов инвесторов;

- защита от отрицательного баланса декларируется лишь 3 форекс-брокерами, при этом согласно условиям клиентского соглашения / торгового регламента форекс-брокеров уточняется использование защиты от отрицательного баланса как опции (дополнения к условиям обслуживания) либо возможность отмены условия на основании решения форекс-брокера при нарушении клиентом правил пользования услугами;
- ключевыми торговыми условиями форекс-брокеров в большинстве своем являются:
 - минимальный депозит: от 1 / 10 / 50 долларов США / евро;
 - валюта депозита: везде доллары США / евро, у ряда брокеров иные валюты (до 8 совокупно), в том числе рубли;
 - максимальное плечо: до 1:500 / 1:1000 / 1: 4000;
 - маржин-колл: от 30% до 100%;
 - стоп-аут: от 10% до 60%;
 - спреда: от 0 пунктов цены, в основном плавающие;
 - комиссии: от 0%;
- широкий набор исключений ответственности форекс-брокера, в том числе за его действия, которые привели к потерям клиентов.

Таким образом, торговые условия зарубежных форекс-брокеров являются гораздо более привлекательными для инвесторов из России, но не обеспечивающими фактически никакой защиты интересов инвесторов, в том числе сохранности и возвратности их средств, в то время как декларируемая защита со стороны зарубежных регулирующих органов в силу выданных ими лицензий и осуществленных ими регистраций форекс-брокеров является рекламным инструментом, вводящим в заблуждение относительно защиты интересов инвесторов.

3. Обоснование возможности и целесообразности изменения подходов к применению и размеров плеча на рынке форекс

3.1. Оценка отношения клиентов форекс-дилеров к возможности увеличения плеча

В целях оценки отношения клиентов форекс-дилеров к возможности увеличения размера финансового плеча в операциях с инструментами форекс, командой НИР, по запросу Ассоциации форекс-дилеров (далее – АФД), был организован и проведен социологический опрос.

Форма анкеты, предложенной клиентам форекс-дилеров, приведена в Приложении А к настоящему отчету. Анкета состоит из 33 вопросов, в т.ч. 26 обязательных к ответу вопросов и 7 вопросов к ответу по желанию, включая:

- 5 вопросов социально-демографической направленности;
- 10 вопросов, касающихся текущего опыта работы на рынке форекс;
- 15 вопросов, касающихся отношения к текущим и возможным изменениям в области регулирования рынка форекс в России;
- 3 вопроса, включающих контактный адрес и возможность его сохранения и использования в будущих исследованиях.

Репрезентативность выборки

Опрос проводился в период с 19:00 26.05.2025 по 19:00 25.06.2025 в анонимном формате (без указания персональных данных). Каналами распространения анкеты стали телеграм-каналы форекс-дилеров – членов АФД и самой АФД, рассылки по клиентским базам членов АФД, информационный телеграм-канал Finversia, ряд иных тематических каналов, посвященных торговле на форекс. По итогам опроса собрано 1 127 ответа.

Для оценки репрезентативности выборки применялись общие рекомендации к социологическим исследованиям в части необходимости участия в опросе от 2,5% до 5,0% респондентов от численного состава специализированной количественно ограниченной целевой аудитории. В

целях проведения исследования, с учетом специфики и практической направленности задаваемых вопросов, целевой аудиторией считаются активные клиенты форекс-дилеров – членов АФД, количество которых взято из отчета АФД за 1 квартал 2025 года¹²⁴. Согласно представленному в Таблице 13 расчету полученное количество ответов в рамках опроса существенно превзошло верхнюю границу рекомендуемого объема выборки, т.е. выборка является достаточной.

Таблица 17 – Оценка репрезентативности выборки социологического опроса.

Количество активных клиентов форекс-дилеров РФ в 1 квартале 2025 года		17 652
нижняя граница выборки	2,5%	441
верхняя граница выборки	5,0%	882
<i>Фактическая выборка</i>	<i>6,4%</i>	<i>1 127</i>

Более того, согласно формуле зависимости ошибки выборки от ее объема при заданном уровне достоверности для случаев, когда объем целевой аудитории (генеральной совокупности) значительно превышает объем выборки¹²⁵, при уровне достоверности в 95%, обычно применяемом в социологических исследованиях, достигнутое значение выборки в 1127 респондента соответствует предельной ошибке выборки в 2,92% при наиболее часто используемом в социологических исследованиях уровне ошибки в 2,5%-5,0% (среднее – 3,75%), что характеризует выборку как достоверную.

Таблица 18 – Оценка объема выборки в зависимости от предельной ошибки выборки при 95% доверительном уровне.

Уровень достоверности	Коэффициент для уровня достоверности	Предельная ошибка выборки										
		5,00%	4,75%	4,50%	4,25%	4,00%	3,75%	3,50%	3,25%	3,00%	2,75%	2,50%
95%	1,96	384	426	474	532	600	683	784	909	1067	1270	1537
99%	2,58	666	738	822	921	1040	1183	1358	1575	1849	2200	2663

Более того, критерий достоверности соблюдается и при использовании уровня достоверности в 99%, при котором достигнутое значение выборки

¹²⁴ Сводная статистическая отчетность за первый квартал 2025 года, Приложение № 1 к Стандарту «О формах, сроках и порядке представления отчетности в Ассоциацию форекс-дилеров».

¹²⁵ Design and sample size decisions, п.16.2, стр. 294. – https://statmodeling.stat.columbia.edu/wp-content/uploads/2021/01/raos_chapter16.pdf.

соответствует предельной ошибке выборки в 3,84%, что чуть выше среднего значения из применяемого диапазона в 2,5%-5,0%.

В завершение оценки репрезентативности выборки необходимо провести анализ ее социально-демографического состава.

Анализ гендерной структуры выборки показывает участие в опросе преимущественно мужчин – частных трейдеров. Это не является ошибкой выборки: согласно данным ранее проводимых исследований доля женщин – инвесторов на российском фондовом рынке выросла к 2024 году до 45%, однако в активной торговле доля женщин существенно меньше – лишь 29%¹²⁶. С учетом общей направленности рынка форекс на краткосрочные спекулятивные стратегии, основанные преимущественно на техническом анализе, еще меньшая доля женщин – частных трейдеров является объективным фактом.

Таблица 19 – Гендерная структура респондентов опроса по рынку форекс.

Пол	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Женский	76	19	57
Мужской	1051	381	670

Рисунок 1 – Гендерная структура респондентов опроса по рынку форекс.



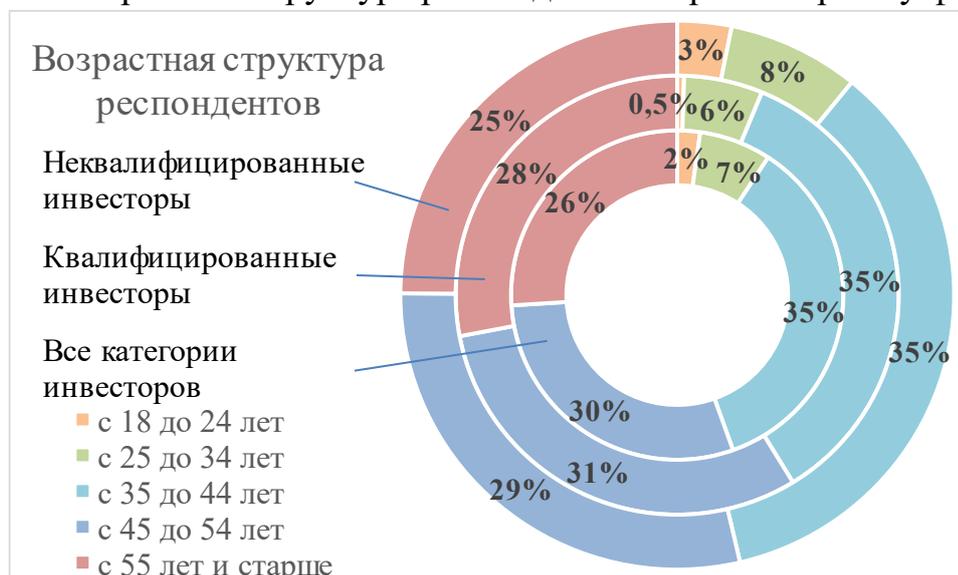
¹²⁶ «В России растет доля несовершеннолетних и пожилых инвесторов». – Ведомости, 17.09.2025. – <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2025/02/17/1092518-v-rossii-rastet-dolya-nesovershennoletnih-i-pozhilih-investorov>.

Возрастная структура участников опроса несколько смещена в сторону более возрастной аудитории по сравнению со структурой на фондовом рынке: если на фондовом рынке основную массу (70%)¹²⁷ составляют инвесторы в возрасте с 20 до 45 лет, то по данным проведенного опроса на возрастные группы с 25 до 34 лет и с 35 до 44 лет в сумме пришлось 42% из всех респондентов. Молодая аудитория (с 18 до 24 лет) проведенного опроса также является более узкой (с учетом разницы возрастных границ) по сравнению с возрастной структурой инвесторов на фондовом рынке (с 18 до 20 лет): 2% в опросе против 4%¹²⁸ на фондовом рынке.

Таблица 20 – Возрастная структура респондентов опроса по рынку форекс.

Возраст	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
с 18 до 24 лет	25	2	23
с 25 до 34 лет	79	23	56
с 35 до 44 лет	398	140	258
с 45 до 54 лет	332	123	209
с 55 лет и старше	293	112	181

Рисунок 2 – Возрастная структура респондентов опроса по рынку форекс.



Более старшие поколения по данным опроса занимают большую долю по сравнению со структурой инвесторов на фондовом рынке, в частности, возрастная группа опроса с 45 до 54 лет составляет 30%, в то время как на

¹²⁷ Там же.

¹²⁸ Там же.

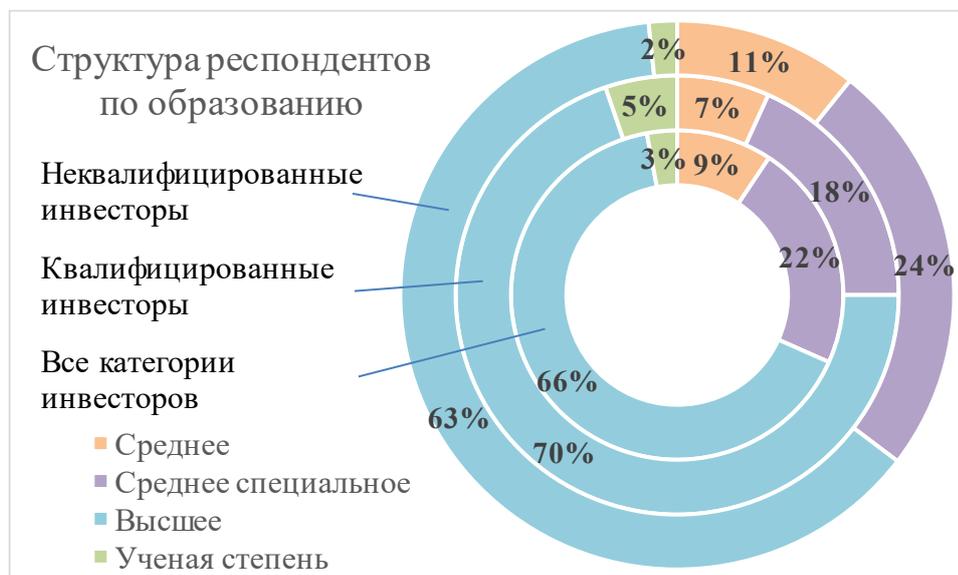
фондовом рынке группа с 45 до 50 лет составляет лишь 9%¹²⁹. Тем не менее, данные отличия объясняются большей сложностью рынка форекс, что обуславливает более возрастную концентрацию его целевой аудитории.

Структура респондентов проведенного опроса по уровню образования полностью соответствует структуре на фондовом рынке: доля респондентов опроса с высшим образованием составляет 66% против доли инвесторов на фондовом рынке с высшим образованием в размере 62%¹³⁰.

Таблица 21 – Структура респондентов опроса по рынку форекс по уровню образования.

Образование	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Среднее	105	27	78
Среднее специальное	252	73	179
Высшее	737	279	458
Ученая степень	33	21	12

Рисунок 3 – Структура респондентов опроса по рынку форекс по уровню образования.



Региональная структура проведенного опроса показывает отсутствие концентрации ответов респондентов из какого-либо одного региона. Наибольшее количество респондентов, ожидаемо, представляют Москву, доля которой, однако, не превышает 1/4 всей массы респондентов. Продемонстрированное распределение респондентов характеризует

¹²⁹ Там же.

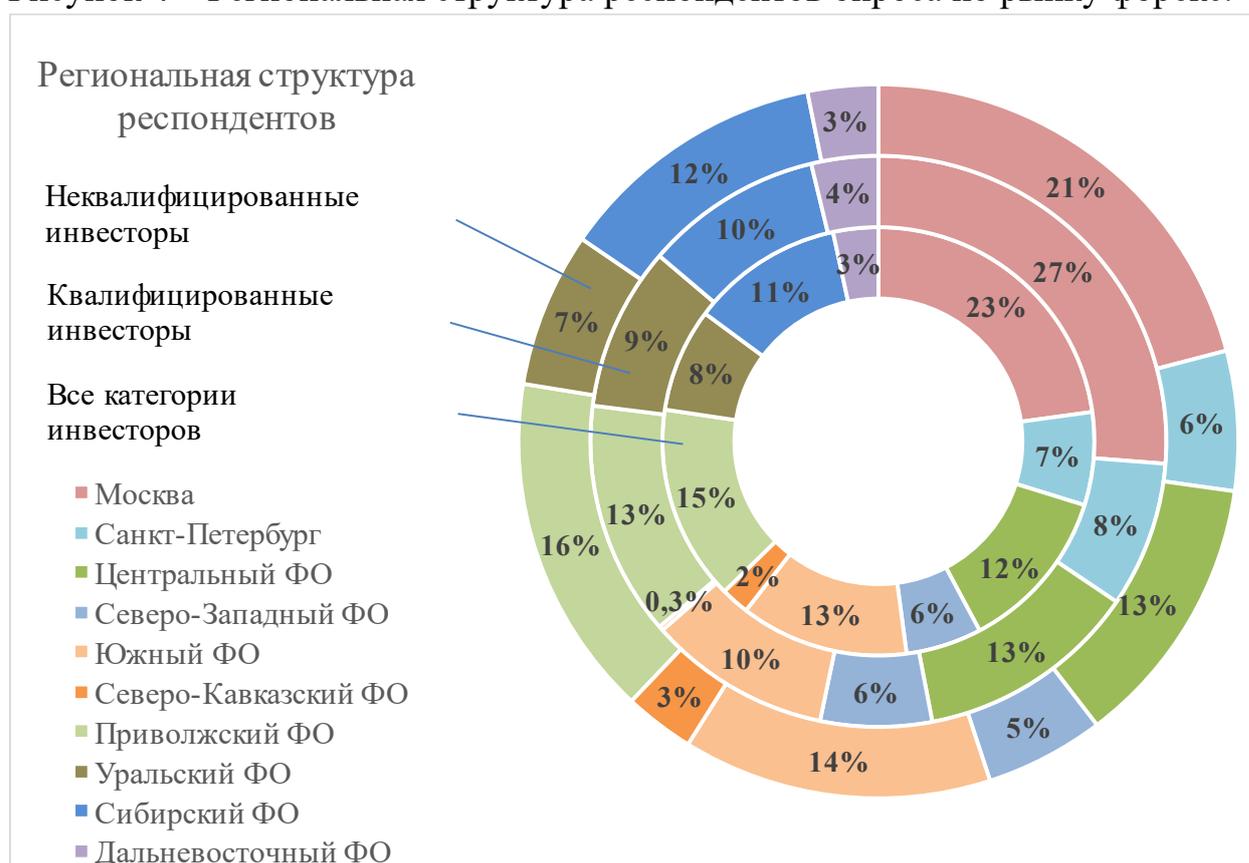
¹³⁰ Там же.

диверсифицированную по региональному признаку структуру респондентов опроса, адекватно отражающую в выборке состав целевой аудитории.

Таблица 22 – Региональная структура респондентов опроса по рынку форекс.

Регион	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Москва	257	105	152
Санкт-Петербург	79	33	46
Центральный ФО	140	50	90
Северо-Западный ФО	64	25	39
Южный ФО	142	41	101
Северо-Кавказский ФО	24	1	23
Приволжский ФО	166	53	113
Уральский ФО	88	37	51
Сибирский ФО	129	40	89
Дальневосточный ФО	38	15	23

Рисунок 4 – Региональная структура респондентов опроса по рынку форекс.



Структура респондентов проведенного опроса по уровню доходов показала в целом ожидаемое распределение: количество респондентов с небольшим и средним доходом составляет преобладающую массу в общем количестве респондентов.

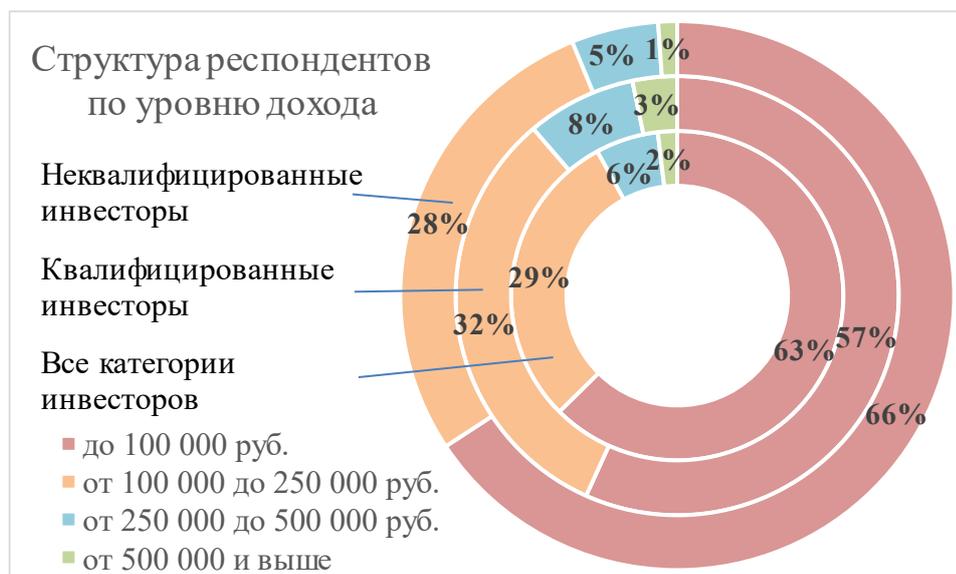
Структура респондентов проведенного опроса по опыту (длительности)

торговли на рынке форекс показывает участие в опросе преимущественно опытной, соответственно, наиболее мотивированной, с одной стороны, и осознанной, с другой стороны, целевой аудитории. Респонденты с опытом торговли от 3 и более лет составили в общей массе респондентов 73%, а в части квалифицированных инвесторов – 85%.

Таблица 23 – Структура респондентов опроса по рынку форекс по уровню дохода.

Доход	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
до 100 000 руб.	705	227	478
от 100 000 руб. до 250 000 руб.	332	128	204
от 250 000 руб. до 500 000 руб.	69	32	37
от 500 000 руб. и выше	21	13	8

Рисунок 5 – Структура респондентов опроса по рынку форекс по уровню дохода.



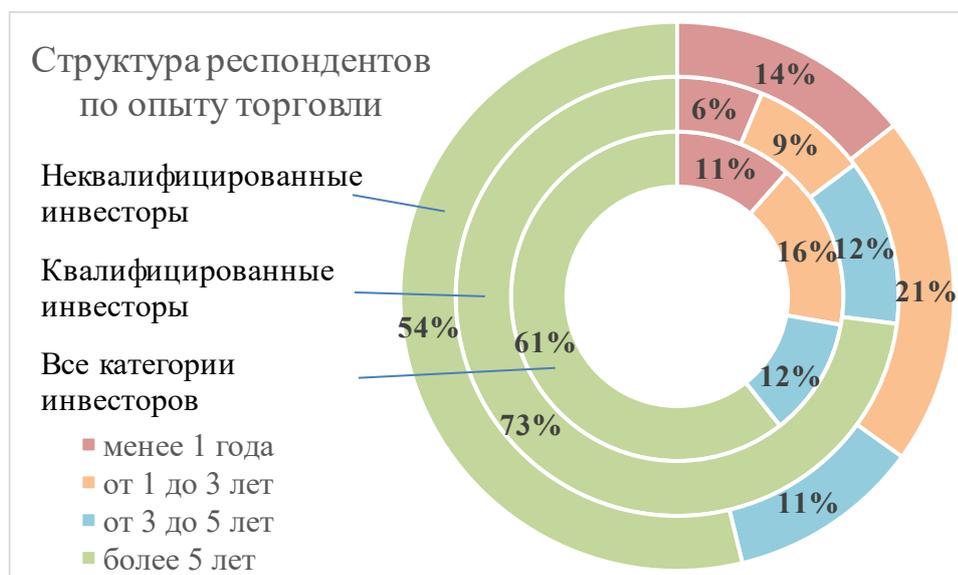
Таким образом, выборка респондентов в проведенном опросе является достаточной и достоверной, диверсифицированной по гендерному, возрастному, региональному признакам, по уровню дохода, образования и опыту торговли на рынке форекс, причем распределение респондентов по гендерному, возрастному признакам и по уровню образования соответствует распределению инвесторов в РФ на фондовом рынке. С учетом всех перечисленных выше факторов выборка респондентов в проведенном опросе

является репрезентативной.

Таблица 24 – Структура респондентов опроса по рынку форекс по опыту торговли.

Опыт торговли	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
менее 1 года	129	25	104
от 1 до 3 лет	184	34	150
от 3 до 5 лет	131	49	82
более 5 лет	683	292	391

Рисунок 6 – Структура респондентов опроса по рынку форекс по опыту торговли.



Характеристика клиентов форекс-дилеров по характеру торговли

В соответствии с проведенным опросом, ключевыми типами операций – в совокупности на 76% в целом по всем респондентам, как квалифицированным, так и неквалифицированным инвесторам, – являются активный внутридневной трейдинг и позиционная среднесрочная торговля, основанные на техническом анализе, а дополняет эту группу операций с весом в 6% высокочастотная торговля с применением автоматизированных торговых систем (алгоритмов). В числе ведущих типов операций присутствует также и хеджирование рыночных рисков – с весом 6% по всем респондентам.

При этом частота заключаемых сделок преимущественно – в совокупности на 84% в целом по всем респондентам, как квалифицированным, так и неквалифицированным инвесторам, – варьируется от ежедневной

торговли до нескольких сделок в неделю и лишь 16% приходится на менее активный трейдинг.

Таблица 25 – Ключевые типы операций респондентов опроса на рынке форекс.

Какие операции Вы совершаете на рынке FOREX?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Активный внутридневной трейдинг (скальпинг)	591	182	409
Высокочастотная торговля с применением автоматизированных систем	105	40	65
Позиционная среднесрочная торговля на теханализе	802	298	504
Арбитраж между инструментами форекс и с аналогичными фьючерсами	44	29	15
Инвестирование в базовые активы, недоступные через другие инструменты	75	34	41
Хеджирование рыночных рисков	117	57	60
Другие типы операций	106	39	67

Рисунок 7 – Ключевые типы операций респондентов опроса на рынке форекс.

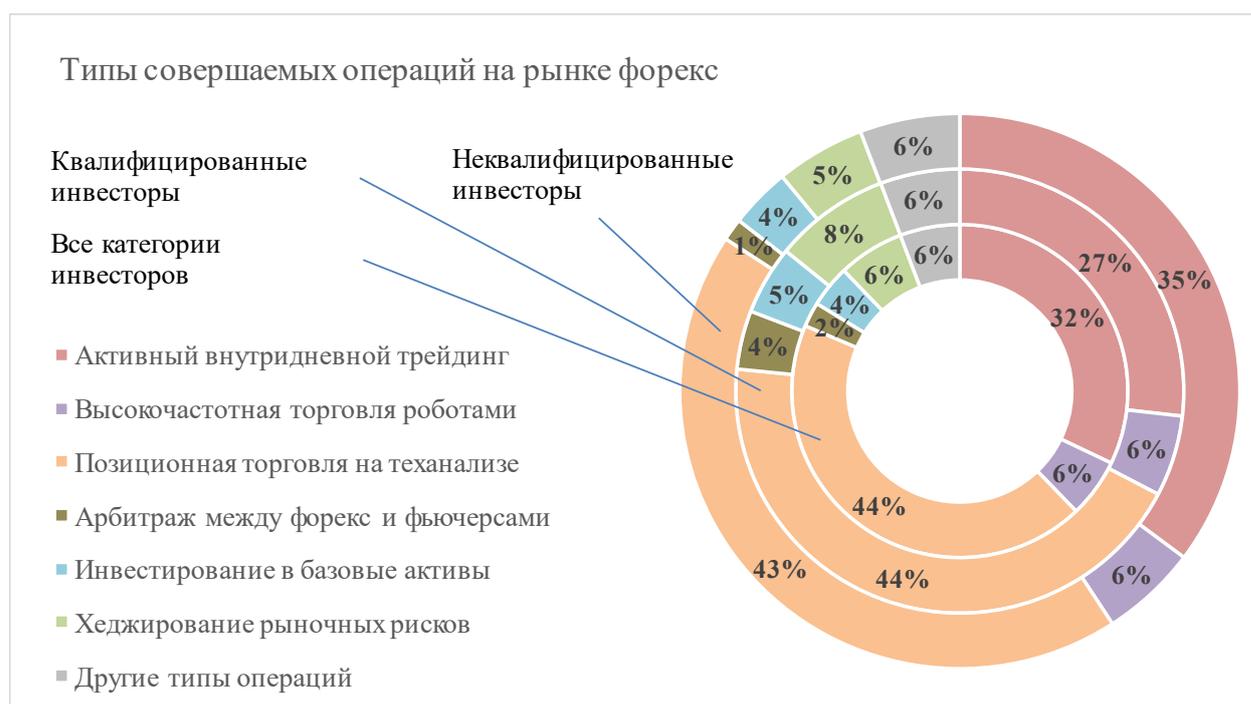
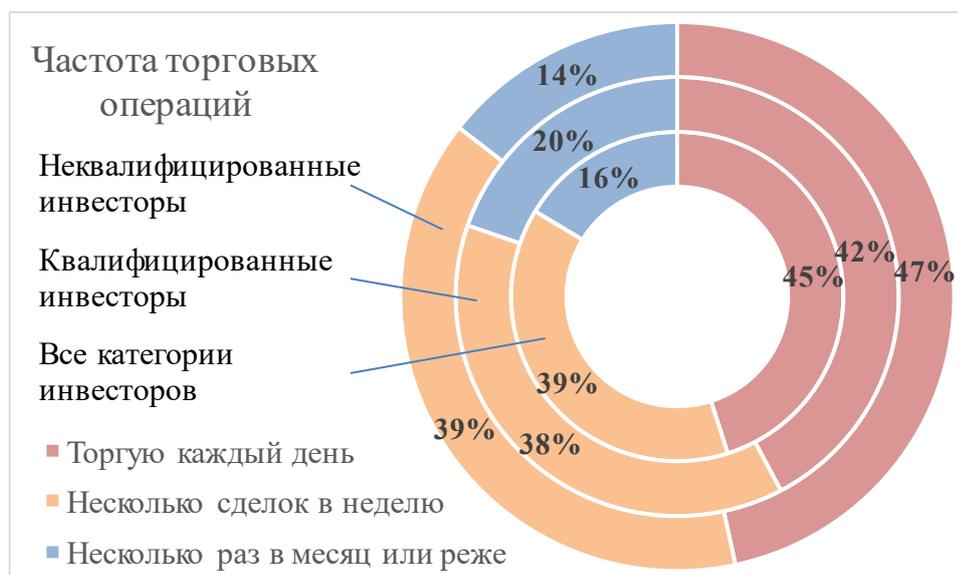


Таблица 26 – Частота торговых операций респондентов опроса на рынке форекс.

Насколько часто Вы совершаете сделки на рынке FOREX?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Торгую каждый день	508	169	339
Несколько сделок в неделю	435	152	283
Несколько раз в месяц или реже	184	79	105

Рисунок 8 – Частота торговых операций респондентов опроса на рынке форекс.



Еще один параметр, отражающий характер торговли респондентов опроса, – длительность удержания открытой позиции. И данный параметр в целом корреспондирует с предыдущим, а также с типами операций респондентов на рынке форекс: согласно результатам опроса около четверти всех респондентов торгуют внутри дня, причем доля неквалифицированных инвесторов в этом диапазоне больше – 28%, а квалифицированных меньше – 18%; позиции удерживает в течение 1-2 дней 31% респондентов и в среднем такая же доля приходится на недельный горизонт удержания позиций. Более долгосрочные стратегии использует лишь 14% респондентов, в том числе 12% неквалифицированных инвесторов.

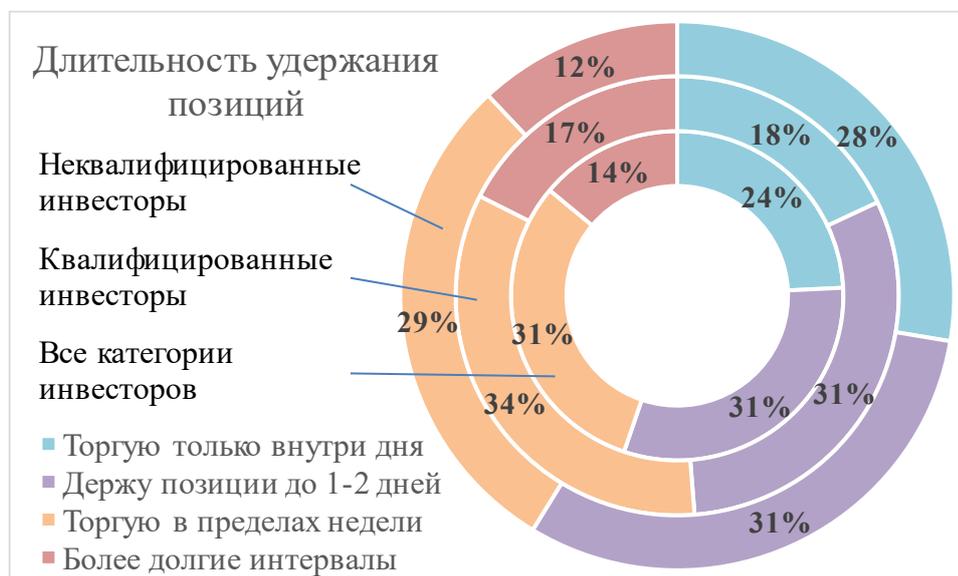
Таким образом, анализ статистики доходности и убыточности транзакций клиентов форекс-дилеров с учетом показанного распределения респондентов по длительности удержания позиций целесообразно проводить в горизонте от

0,5 до 1 месяца. Более длительные горизонты анализа могут вносить погрешность за счет усреднения финансового результата различных по цели стратегий (в т.ч. хеджирования или арбитража, где убыток по позиции является допустимым, поскольку перекрывается противоположным результатом в иной позиции).

Таблица 27 – Длительность удержания позиций респондентов опроса на рынке форекс.

Как долго Вы обычно удерживаете позиции на рынке FOREX?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Торговлю исключительно внутри дня	273	72	201
Удерживаю позиции до 1-2 дней	349	123	226
Торговлю в пределах недельного горизонта	348	135	213
Использую более долгосрочные стратегии	157	70	87

Рисунок 9 – Длительность удержания позиций респондентов опроса на рынке форекс.



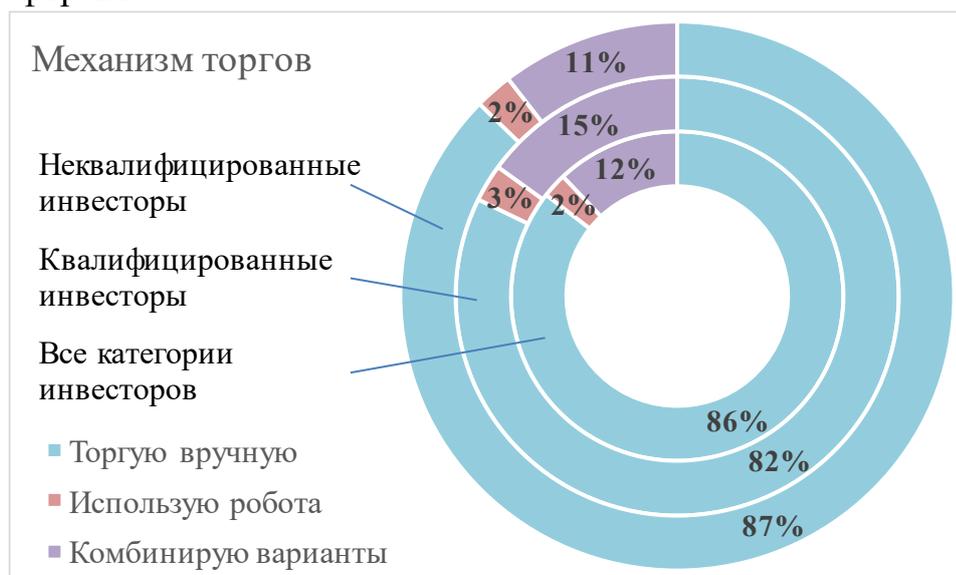
С точки зрения механизма совершения сделок подавляющее число респондентов – 86% – совершают сделки вручную, с использованием инструментария торговых терминалов / приложений. На долю респондентов, осуществляющих торговлю с использованием автоматизированных торговых систем либо комбинирующих торговлю вручную с торговлей роботами,

приходится в сумме лишь 14%. Это потенциал роста рынка форекс по мере развития автоматизированных систем, ориентированных на него либо на арбитраж между рынком форекс (CFD) и рынком фьючерсов Московской биржи¹³¹ при пересечении базовых активов торгуемых контрактов.

Таблица 28 – Механизм совершения торговых операций респондентов опроса на рынке форекс.

Вы совершаете сделки на рынке FOREX вручную или с использованием автоматизированных торговых стратегий?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Торгую вручную	964	329	635
Использую робота	27	11	16
Комбинирую варианты	136	60	76

Рисунок 10 – Механизм совершения торговых операций респондентов опроса на рынке форекс.



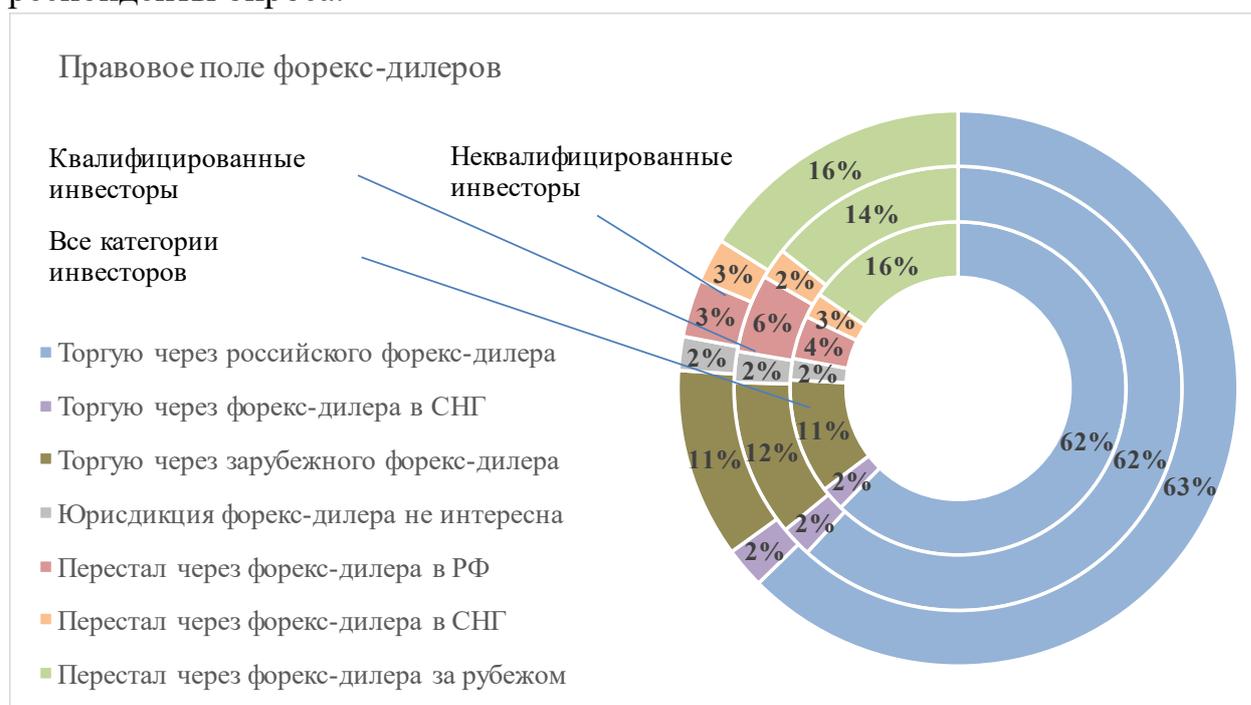
Подавляющее число респондентов проведенного опроса (>60%) являются клиентами российских форекс-дилеров, что имеет объективное объяснение ввиду используемых каналов распространения анкеты при проведении опроса. При этом существенная часть из них также пользуется (11%) или пользовалась ранее (16%) услугами зарубежных форекс-брокеров. Услугами форекс-брокеров в СНГ пользуются и пользовались 2% и 3% респондентов опроса.

¹³¹ Доля автоматизированных торговых систем на срочном рынке FORTS еще 10 лет назад называлась на уровне 60% (<https://smart-lab.ru/company/metaquotes/blog/233716.php>), сейчас же оценивается в 70% и более (<https://expert.ru/finance/vkladyvayut-roboty-a-ne-chelovek/>).

Таблица 29 – Форекс-дилеры, услугами которых на рынке форекс пользуются респонденты опроса.

Через каких форекс-дилеров Вы торгуете или торговали на рынке FOREX?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Торгию через российского лицензированного форекс-дилера	992	357	635
Торгию через форекс-дилера в стране СНГ	37	13	24
Торгию через зарубежного форекс-дилера вне СНГ	178	66	112
Не интересовался юрисдикцией форекс-дилера, просто торгую	33	13	20
Торговал через российского форекс-дилера, но перестал	67	33	34
Торговал через форекс-дилера в СНГ, но перестал	39	13	26
Торговал через форекс-дилера другой стране, но перестал	246	83	163

Рисунок 11 – Форекс-дилеры, услугами которых на рынке форекс пользуются респонденты опроса.



При этом перестали пользоваться услугами российских лицензированных форекс-дилеров 4% из числа опрошенных, в т.ч. 6% из числа квалифицированных инвесторов.

Приведенная статистика показывает немалую долю проникновения услуг зарубежных форекс-брокеров даже среди клиентской базы российских лицензированных форекс-дилеров. При этом факторы выбора форекс-дилера / форекс-брокера распределяются среди респондентов опроса в целом равномерно, при этом:

- в число факторов-аутсайдеров, занимающих менее 10% голосов, попали валюта расчетов и простота технического подключения;
- ведущими факторами, набравшими по 20% голосов, являются юрисдикция / правовая защищенность и капитал / надежность форекс-дилера;
- скорость ввода-вывода средств, размер плеча, функциональность торгового терминала находятся посередине с весом в 16%, 15% и 13% соответственно.

Таблица 30 – Факторы выбора форекс-дилеров со стороны респондентов опроса.

Что при выборе форекс-дилера для Вас имеет наибольшее значение?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Юрисдикция и правовая защищенность	841	297	544
Размер плеча	614	211	403
Валюта расчетов	265	103	162
Простота технического подключения	367	119	248
Скорость зачисления и вывода средств	674	236	438
Удобство и функционал терминала	530	184	346
Надежность и капитал форекс-дилера	829	296	533

При этом важно отметить, что большинство респондентов опроса высоко

оценили текущий уровень качества сервиса российских форекс-дилеров, что исключает этот фактор из причин поиска и перехода на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам.

Рисунок 12 – Факторы выбора форекс-дилеров со стороны респондентов опроса.

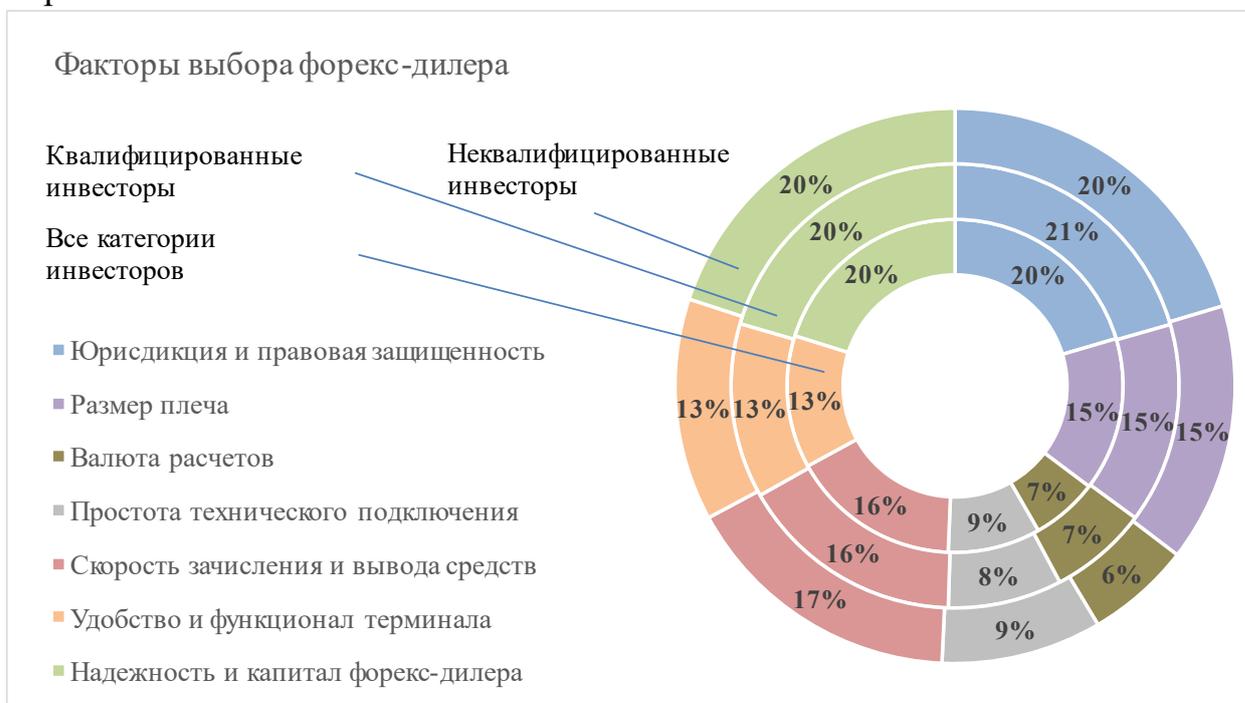


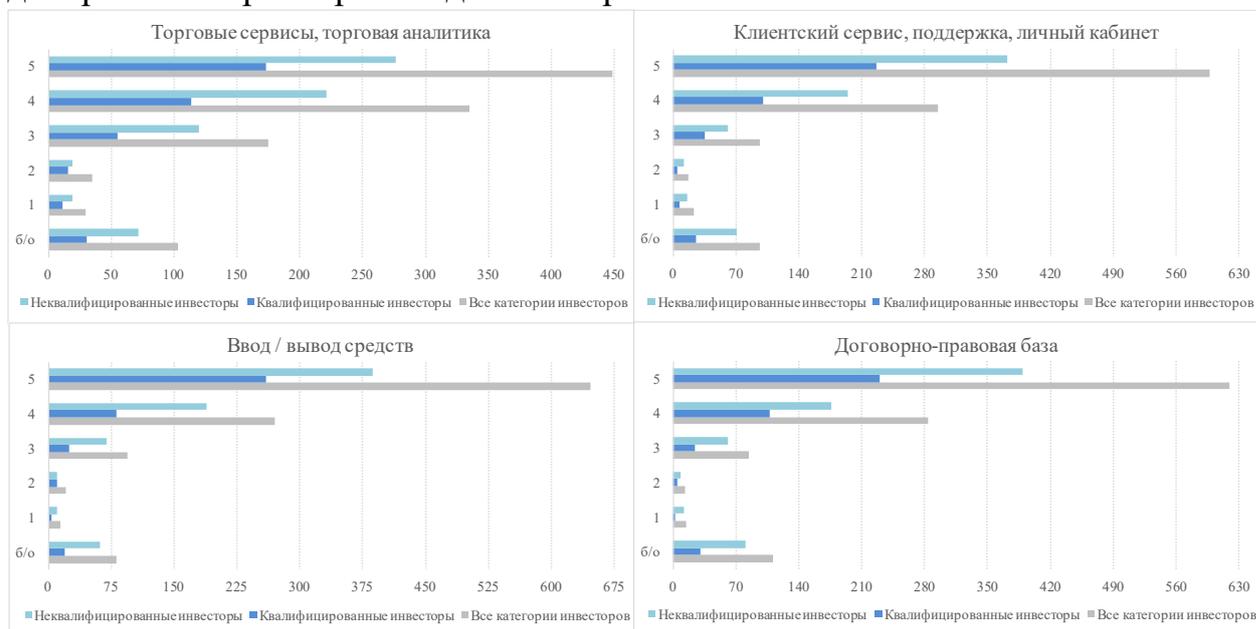
Таблица 31 – Оценка текущего уровня качества сервиса российских форекс-дилеров со стороны респондентов опроса.

Торговые сервисы, торговая аналитика	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы	Клиентский сервис, поддержка, личный кабинет	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
б/о	103	31	72	б/о	97	26	71
1	30	11	19	1	23	7	16
2	35	16	19	2	17	5	12
3	175	55	120	3	97	36	61
4	335	114	221	4	295	100	195
5	449	173	276	5	598	226	372
Ввод / вывод средств	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы	Договорно-правовая база	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
б/о	81	20	61	б/о	111	30	81
1	14	4	10	1	15	3	12
2	21	10	11	2	13	5	8
3	94	25	69	3	85	24	61
4	270	81	189	4	284	108	176
5	647	260	387	5	619	230	389

Средневзвешенная оценка отдельных сторон сервиса форекс-дилеров (кроме респондентов, не ответивших на соответствующий вопрос) составила в целом по всем респондентам (в частности, по квалифицированным / неквалифицированным инвесторам):

- торговые сервисы, включая торговую аналитику: 4,11 (4,14 / 4,09);
- расчетные сервисы, ввод / вывод средств: 4,45 (4,53 / 4,40);
- клиентский сервис, поддержка и личный кабинет: 4,39 (4,43 / 4,36);
- договорно-правовая база: 4,46 (4,51 / 4,43).

Рисунок 13 – Оценка текущего уровня качества сервиса российских форекс-дилеров со стороны респондентов опроса.



То есть качество сервиса российских форекс-дилеров является неоспоримым фактором, удерживающим клиентов на обслуживании.

Отношение клиентов форекс-дилеров к размеру плеча

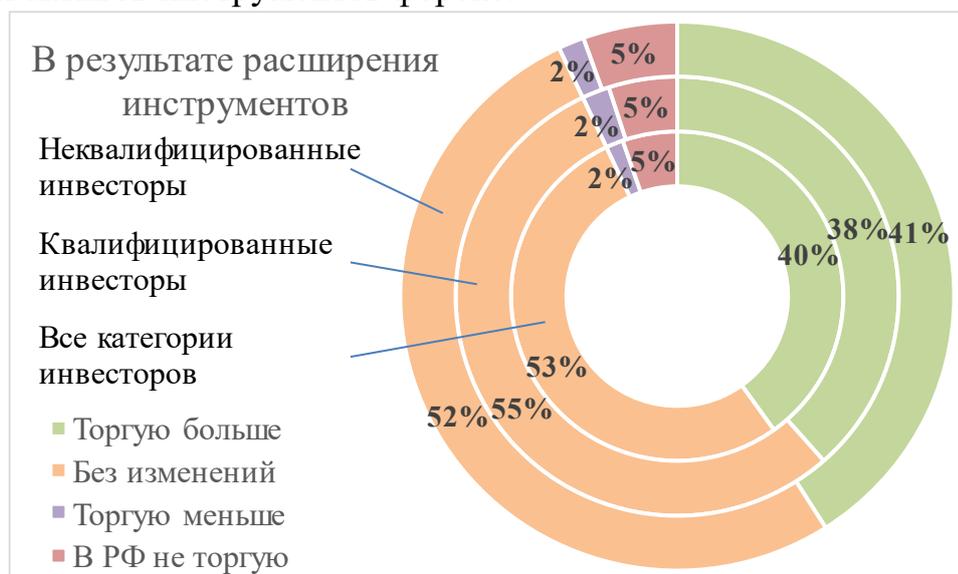
Несмотря на установление в пункте 9 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в соответствии с изменениями, внесенными Законом №50-ФЗ от 23.03.2024, существенно меньшего размера плеча – 1:30 вместо 1:50, установленного ранее в отношении инструментов форекс, базовым активом которых является иностранная валюта и валютные пары, расширение перечня базовых активов согласно внесенным изменениям в пункт 1 статьи 4.1. Федерального закона

№39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в целом положительно отразилось на торговой активности согласно полученным ответам респондентов проведенного опроса: 40% респондентов отметили, что стали совершать больше торговых операций.

Таблица 32 – Реакция со стороны респондентов опроса на расширение перечня базисных активов инструментов форекс.

Как повлияло расширение перечня инструментов форекс-дилеров в РФ (ценных бумаг, товаров, в т.ч. драгоценных металлов)?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Стал торговать больше	452	154	298
Никаких изменений не произошло	596	218	378
Торговую меньше / реже	19	8	11
У российских форекс-дилеров не обслуживаюсь	60	20	40

Рисунок 14 – Реакция со стороны респондентов опроса на расширение перечня базисных активов инструментов форекс.



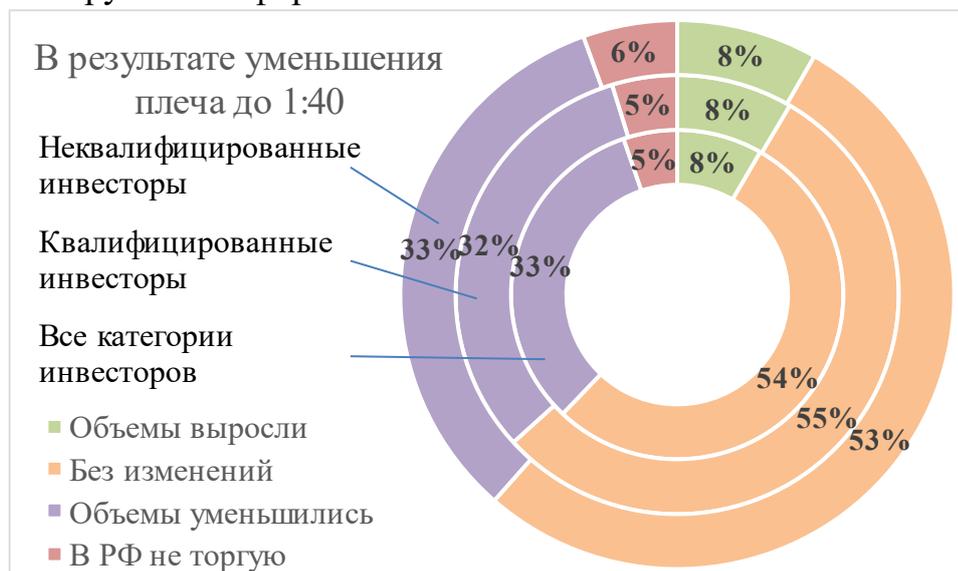
С другой стороны, внесенные изменения в пункт 9 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в соответствии с изменениями, внесенными Законом №50-ФЗ от 23.03.2024, в части уменьшения размера плеча в отношении инструментов форекс, базовым

активом которых является иностранная валюта и валютные пары, – до 1:40 вместо 1:50 с момента вступления изменений в силу (с 20 сентября 2024 года) привели в целом к обратной реакции среди клиентов форекс-дилеров – респондентов опроса: согласно полученным ответам респондентов 1/3 респондентов отметила снижение торговой активности (уменьшение объемов торгов), в то время как чуть более половины респондентов констатировали отсутствие изменений в объеме своих торговых операций.

Таблица 33 – Реакция со стороны респондентов опроса на уменьшение размера плеча по инструментам форекс на валюты.

Изменились ли объемы совершаемых Вами операций после уменьшения максимального размера плеча по инструментам FOREX на валютные пары в РФ с 1 к 50 до 1 к 40?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Объемы стали больше	94	34	60
Никаких изменений не произошло	606	219	387
Объемы уменьшились	368	128	240
У российских форекс-дилеров не обслуживаюсь	59	19	40

Рисунок 15 – Реакция со стороны респондентов опроса на уменьшение размера плеча по инструментам форекс на валюты.



Реакция респондентов опроса на дальнейшее уменьшение размера плеча в отношении инструментов форекс, базовым активом которых является иностранная валюта и валютные пары, до 1:30, предусмотренное с 01 января 2027 года в соответствии с изменениями в пункт 9 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в соответствии с изменениями, внесенными Законом №50-ФЗ от 23.03.2024, показывает тенденцию к сокращению торговых операций через российских форекс-дилеров (29% ответов) и потенциальный уход на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам вне рамок российского правового поля (22%).

Таблица 34 – Оценка будущей реакции со стороны респондентов опроса на дальнейшее уменьшение размера плеча по инструментам форекс на валюты.

Как повлияет на Вашу торговлю уменьшение максимального размера плеча по инструментам FOREX на валютные пары в РФ до 1 к 30 с 01.01.27?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Увеличу торговую активность	95	30	65
Не предполагаю изменений	454	161	293
Буду торговать меньше / реже	327	117	210
Через российских форекс-дилеров торговать не буду	251	92	159

Таким образом, негативная реакция на дальнейшее уменьшение размера плеча отражена у более чем половины респондентов – клиентов форекс-дилеров (51%).

Ответ на вопрос относительно зависимости размера плеча от уровня квалификации инвесторов ожидаемо показал отсутствие восприятия данной меры среди частных трейдеров – респондентов опроса. Причем распределение ответов среди квалифицированных инвесторов сложилось примерно поровну в пользу одинакового и дифференцированного размера плеча, в то время как неквалифицированные инвесторы выступили преимущественно за одинаковое ограничение размера плеча, воспринимая иное как ущемление возможностей.

Рисунок 16 – Оценка будущей реакции со стороны респондентов опроса на дальнейшее уменьшение размера плеча по инструментам форекс на валюты.

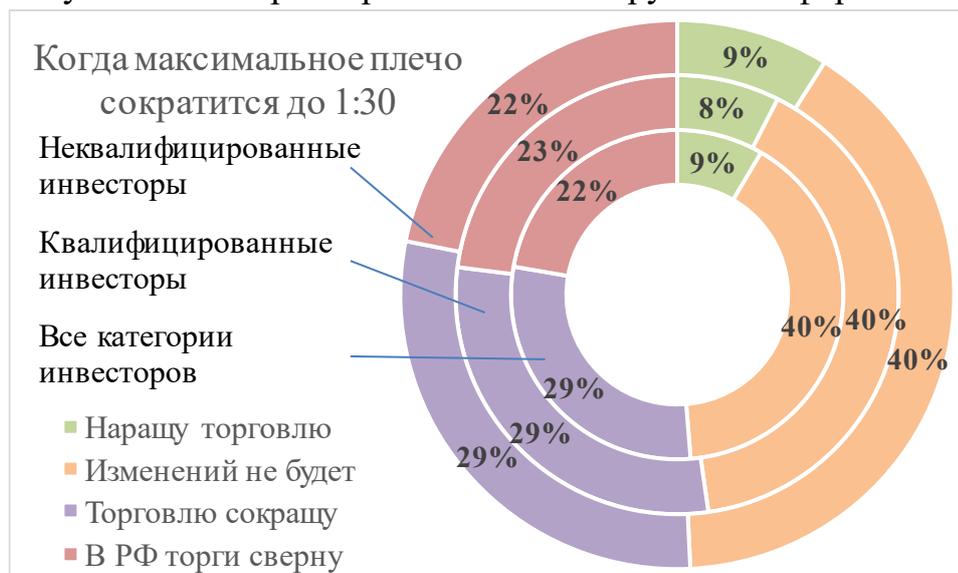
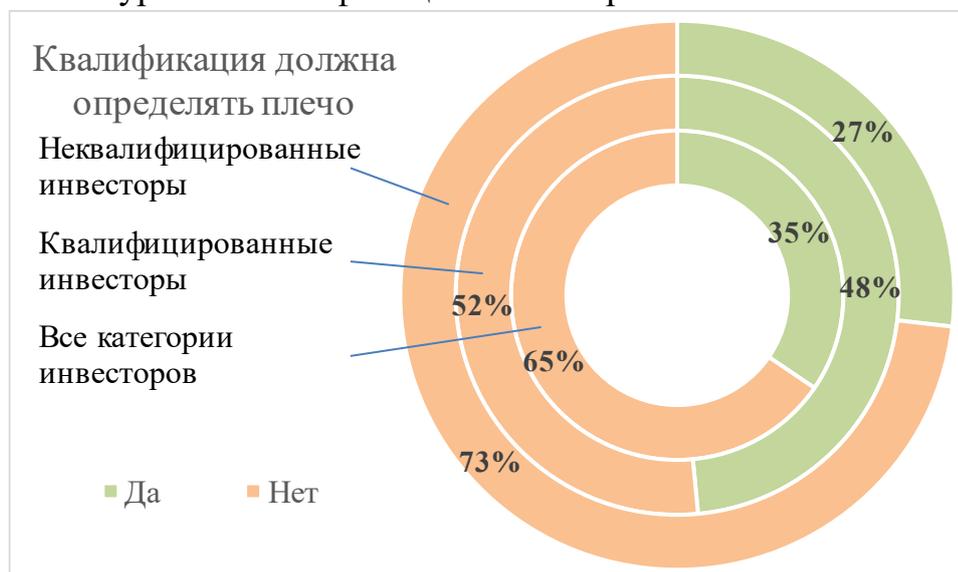


Таблица 35 – Отношение респондентов к дифференциации размера плеча в зависимости от уровня квалификации инвесторов.

Должен ли максимальный размер плеча зависеть от уровня квалификации?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Да, квалифицированные инвесторы лучше понимают и управляют рисками	389	194	195
Нет, риски для всех трейдеров одинаковы	738	206	532

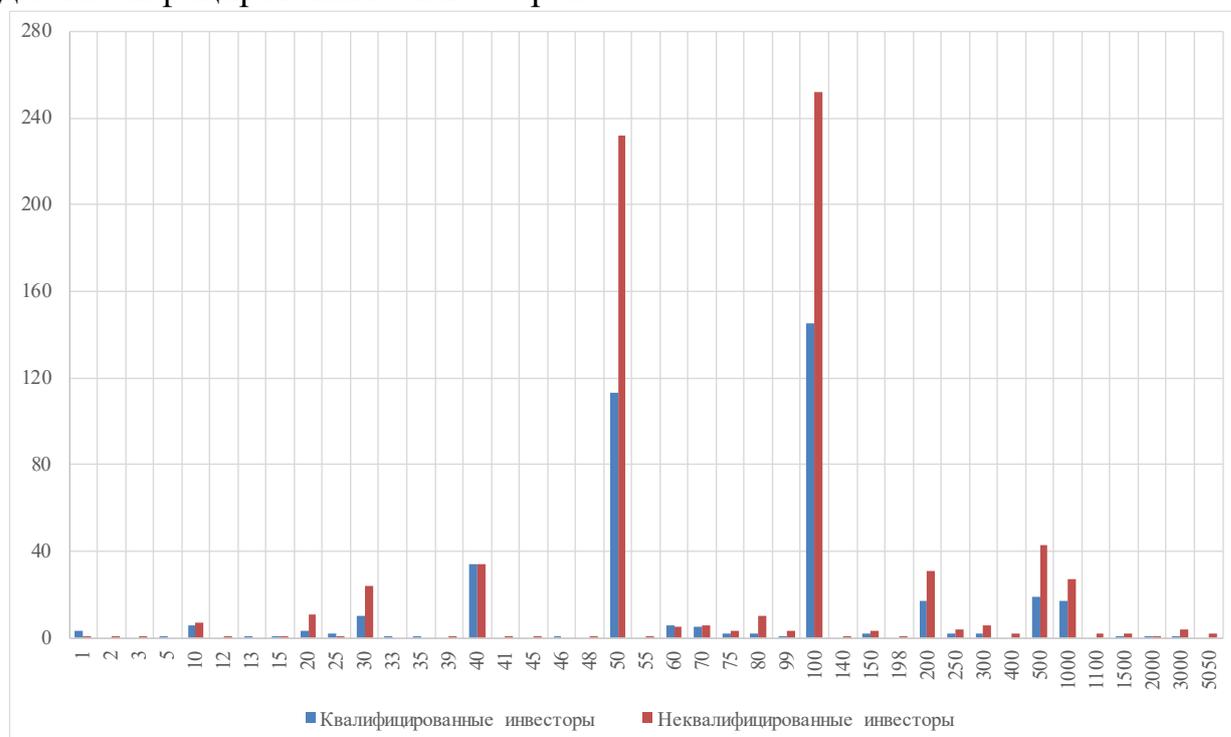
Рисунок 17 – Отношение респондентов к дифференциации размера плеча в зависимости от уровня квалификации инвесторов.



Опрос респондентов на предмет максимального размера плеча, необходимого и достаточного для обеспечения инвестиционной привлекательности, с одной стороны, и исключения чрезмерных рисков, с другой стороны, для квалифицированных инвесторов показал некоторый разброс значений (с учетом очевидно ошибочных и некорректно введенных значений), с концентрацией большей части ответов на двух уровнях плеча: на первом месте 1:100 и на втором месте 1:50, причем в ответах как квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов.

Среднее значение оценок максимального размера плеча для квалифицированных инвесторов с учетом ошибочных и некорректных значений нерелевантно. А полученные значения медианы и моды отражают результирующее значение по полученной выборке, равное 1:100, что может быть использовано в качестве рекомендуемого значения максимального размера плеча в отношении квалифицированных инвесторов.

Рисунок 18 – Оценка респондентов в отношении максимального размера плеча для квалифицированных инвесторов.



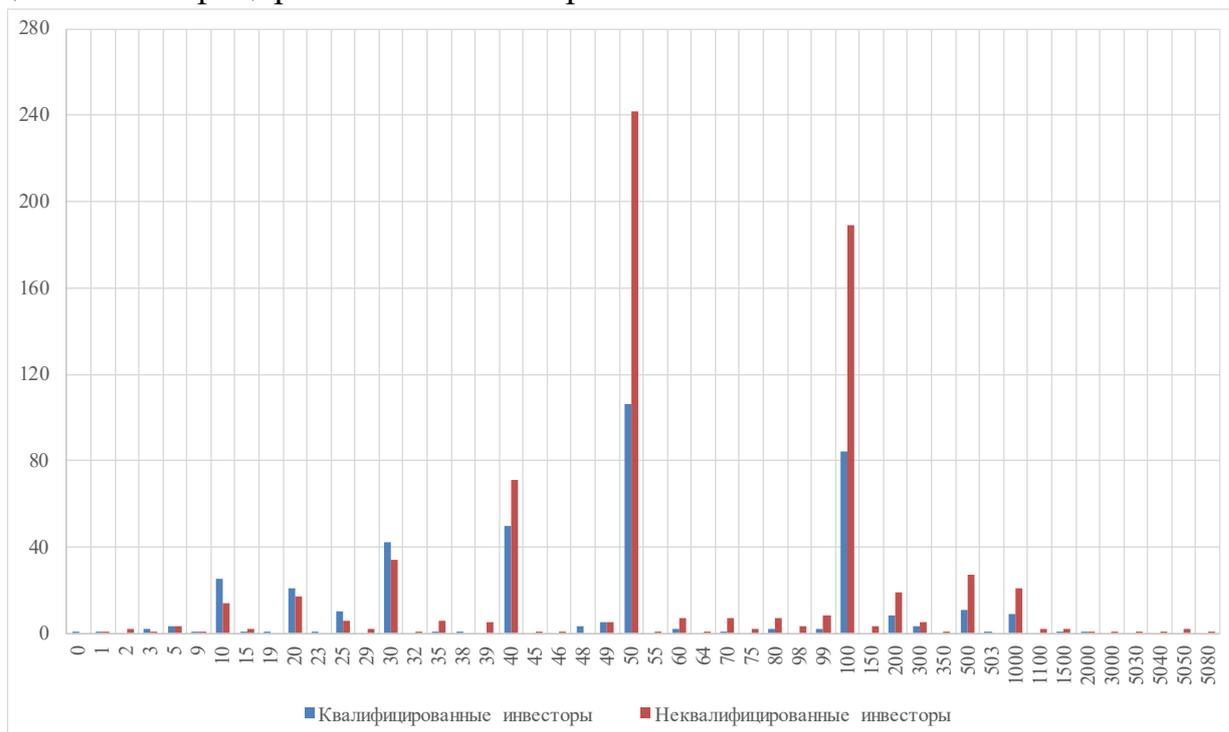
Аналогичный вопрос в отношении максимального размера плеча для неквалифицированных инвесторов также показал определенный разброс оценок (с аналогичными ошибочными и некорректными ответами), с

концентрацией большей части ответов на двух уровнях плеча: на первом месте 1:50 и на втором месте 1:100, причем в ответах как квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов.

Таблица 36 – Статистические метрики распределения оценок респондентов в отношении максимального размера плеча для квалифицированных инвесторов.

Какой максимальный размер плеча допустим для сохранения инвестиционной привлекательности, но исключения чрезмерных рисков для КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ инвесторов?	
Среднее	169,42
Стандартная ошибка	10,84
Медиана	100
Мода	100
Стандартное отклонение	363,85
Экссесс	73,97
Асимметричность	7,26
Уровень надежности (95,0%)	21,27

Рисунок 19 – Оценка респондентов в отношении максимального размера плеча для неквалифицированных инвесторов.



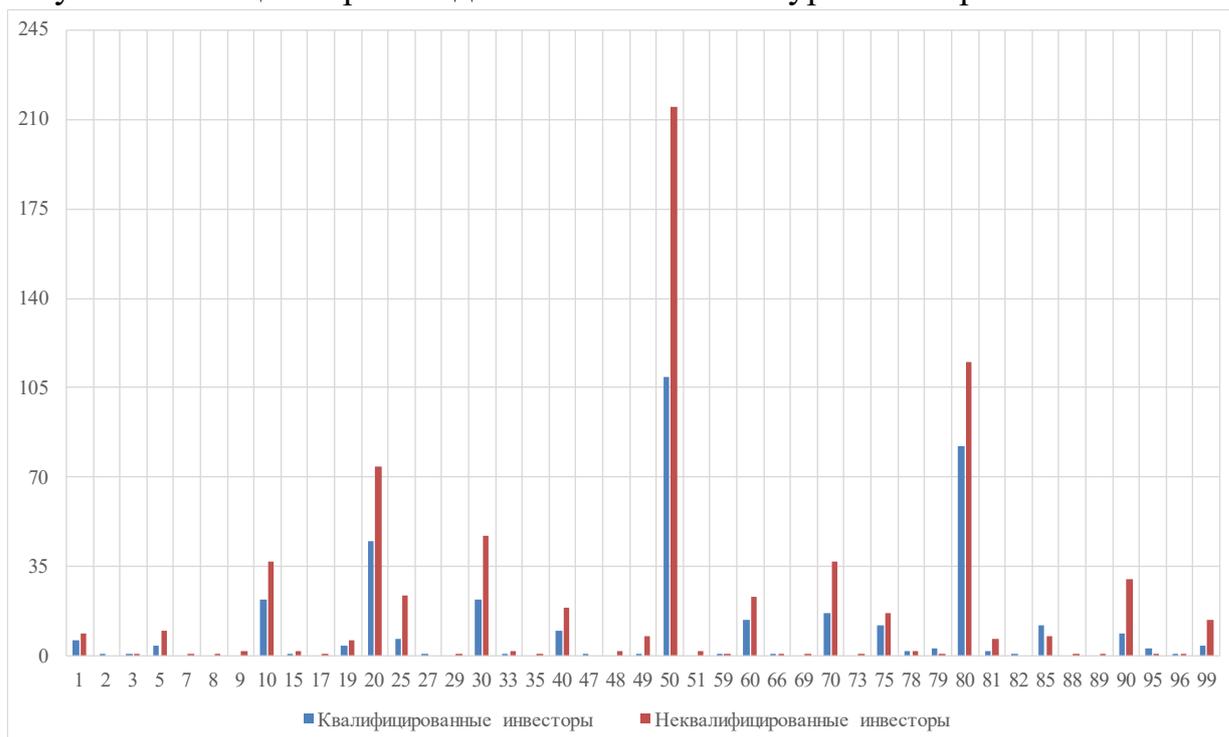
Среднее значение оценок максимального размера плеча для неквалифицированных инвесторов с учетом ошибочных и некорректных значений также нерелевантно. А полученные значения медианы и моды отражают результирующее значение по полученной выборке, равное 1:50, что

может быть использовано в качестве рекомендуемого значения максимального размера плеча в отношении неквалифицированных инвесторов.

Таблица 37 – Статистические метрики распределения оценок респондентов в отношении максимального размера плеча для неквалифицированных инвесторов.

Какой максимальный размер плеча допустим для сохранения инвестиционной привлекательности, но исключения чрезмерных рисков для Неквалифицированных инвесторов?	
Среднее	137,75
Стандартная ошибка	11,85
Медиана	50
Мода	50
Стандартное отклонение	397,89
Экссесс	105,00
Асимметричность	9,31
Уровень надежности (95,0%)	23,26

Рисунок 20 – Оценка респондентов в отношении уровня Stop Out.



Опрос респондентов на предмет уровня Stop Out, то есть доли оставшегося гарантийного обеспечения на счете клиента в процентах от размера требуемого обеспечения для поддержания позиции, при достижении которого происходит закрытие форекс-дилером позиций клиента, также показал широкий разброс значений (с учетом очевидно ошибочных и

некорректно введенных значений), с концентрацией большей части ответов на двух уровнях Stop Out: на первом месте 50% и на втором месте 80%, причем в ответах как квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов.

Среднее значение из оценок Stop Out несмотря на ошибочные и некорректные значения релевантно. А полученные значения медианы и моды оценок Stop Out отражают результирующее значение по полученной выборке, равное 50%, что может быть использовано в качестве рекомендуемого значения для уровня Stop Out в отношении как квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов.

Таблица 38 – Статистические метрики распределения оценок респондентов в отношении уровня Stop Out.

Какой уровень Stop Out должен быть для автоматического закрытия позиций?	
Среднее	51,41
Стандартная ошибка	0,76
Медиана	50
Мода	50
Стандартное отклонение	25,42
Эксцесс	-1,04
Асимметричность	-0,13
Уровень надежности (95,0%)	1,49

Важный прикладной вопрос, касающийся размера плеча, был поставлен в анкете в отношении типа плеча, а именно фиксированного значения либо плавающего значения, зависящего от текущего значения волатильности. В подавляющем большинстве ответов – более 90% среди как квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов – получено в пользу фиксированного размера плеча.

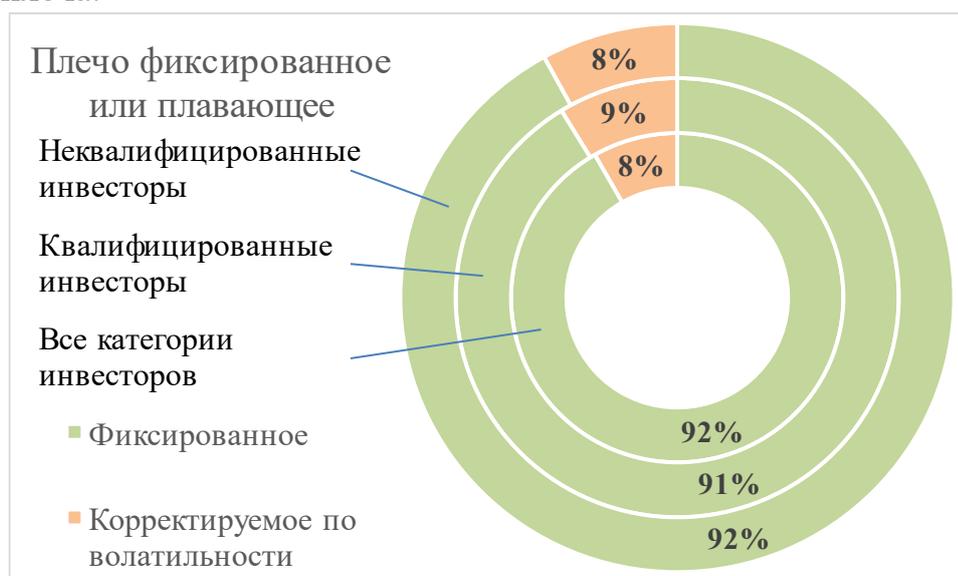
Причина такого единообразия, с учетом комментариев респондентов в вопросе, предполагающем открытый ответ: «Что еще необходимо для совершенствования российского рынка FOREX?», состоит в дополнительном риске снижения баланса счета ниже уровня Stop Out, возникающем в случае плавающего плеча, если форекс-дилер меняет размер плеча внепланово и без заблаговременного уведомления клиентов. При этом часть респондентов обозначила необходимость отдельной возможности для клиентов в

самостоятельном управлении размером плеча в заданных форекс-дилером пределах между минимальным и максимальным значениями.

Таблица 39 – Отношение респондентов к фиксированному и изменяющемуся размеру плеча.

Должен ли размер плеча быть фиксированным или ежедневно изменяться в зависимости от волатильности инструмента?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Должен быть фиксированным	1034	365	669
Должен корректироваться по волатильности	93	35	58

Рисунок 21 – Отношение респондентов к фиксированному и изменяющемуся размеру плеча.



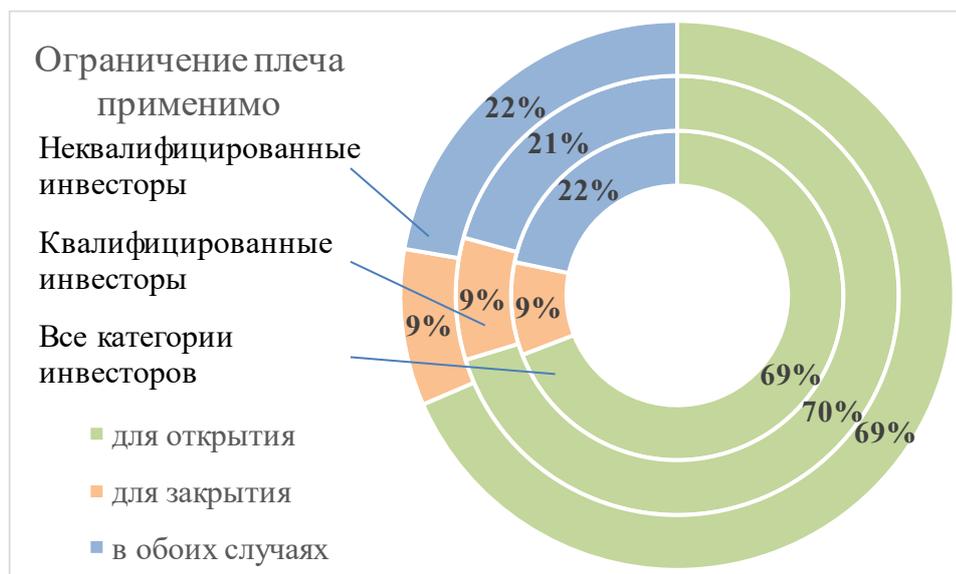
Касательно момента применения требования к максимальному размеру плеча, то есть применения его к моменту открытия новых позиций (увеличению обязательств клиента), закрытию позиций (Stop Out) либо к обоим моментам, респонденты в преобладающем большинстве ответов сошлись на варианте открытия позиций, то есть в отношении начальной маржи, – 69% респондентов в сумме по обеим категориям инвесторов. Такой ответ респондентов корреспондирует с практикой, применяющейся на фьючерсных рынках, где требование к размеру обеспечения (фактически к

плечу) устанавливается применительно к начальной / поддерживаемой марже, которой должно хватить на потенциальную переоценку позиций по итогам текущего торгового дня, то есть на списание начисленной отрицательной вариационной маржи, по итогам списания которой размер фактического плеча увеличивается (Рисунки 25-31).

Таблица 40 – Мнение респондентов относительно применения требования к размеру плеча.

Ограничение на максимальный размер плеча следует устанавливать:	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
для открытия позиции, т.е. в отношении начальной маржи	779	281	498
для закрытия позиции, т.е. в отношении минимальной маржи	103	36	67
для открытия и закрытия позиции, установив различные требования	245	83	162

Рисунок 22 – Мнение респондентов относительно применения требования к размеру плеча.

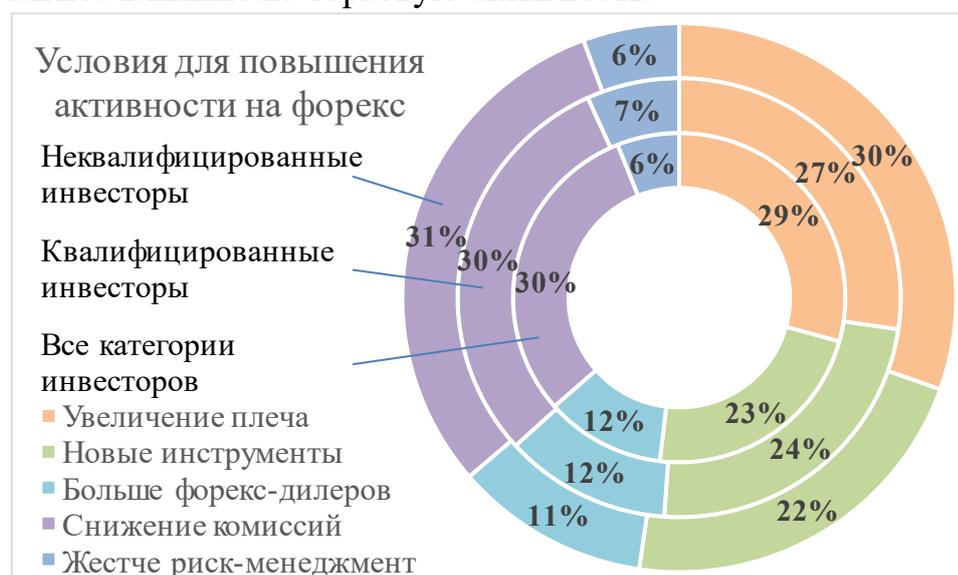


Среди факторов, которые могут привести к росту торговой активности на российском регулируемом рынке форекс, на первых местах респондентами указаны два фактора: снижение комиссий (30%) и увеличение размера плеча (29%). Третье место занимает появление новых инструментов (23%).

Таблица 41 – Оценка респондентами факторов, определяющих потенциальное положительное влияние на торговую активность.

Какие изменения на российском рынке FOREX могут положительно повлиять на Вашу торговую активность?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Увеличение допустимого размера плеча	746	254	492
Появление новых инструментов	575	221	354
Расширение числа форекс-дилеров	297	113	184
Снижение комиссий	775	279	496
Повышение требований к риск-менеджменту форекс-дилеров	154	63	91

Рисунок 23 – Оценка респондентами факторов, определяющих потенциальное положительное влияние на торговую активность.



При этом, согласно комментариям в открытом вопросе, под комиссиями понимаются прямые торговые комиссии, а также комиссия за перенос позиций (своп), которые названы у российских форекс-дилеров необоснованно высокими, а также, применительно к свопам, односторонними (к списанию у клиентов) в отличие от зарубежных форекс-брокеров. Кроме того, к транзакционным издержкам, вызывающим нарекание среди респондентов,

относятся также широкие спреды (надбавки, mark-up).

Тем не менее, одним из важнейших факторов, способных стимулировать торговую активность, является ограничение на максимальный размер плеча. В этой связи тревожный фактор с точки зрения развития российского рынка форекс подчеркивает ответ преобладающей массы респондентов на вопрос о последствиях чрезмерного ужесточения требований к рынку форекс в РФ.

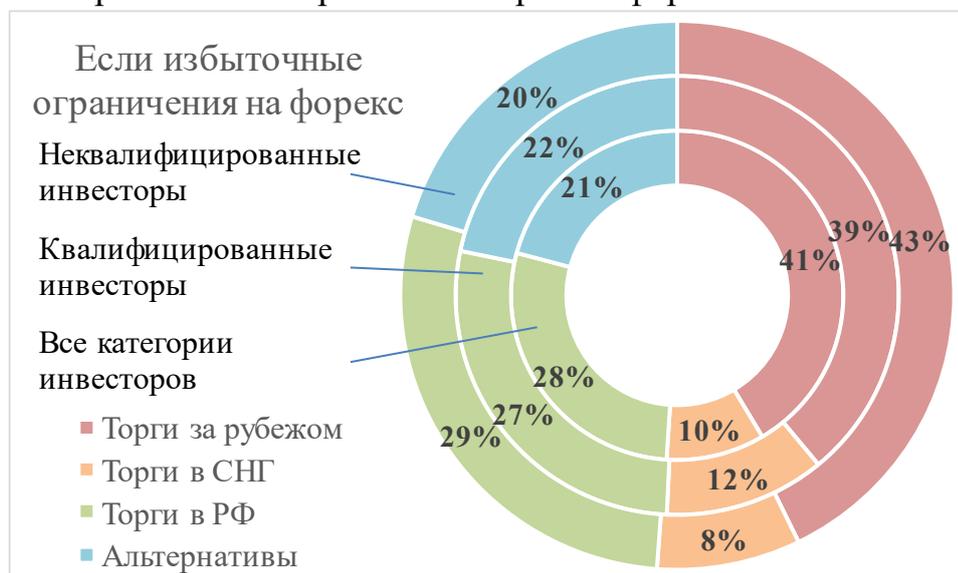
Таблица 42 – Оценка респондентами потенциальных последствий чрезмерного ужесточения требований на российском рынке форекс.

Что Вы выберете при наличии избыточных ограничений на российском рынке FOREX?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Уйду / останусь на зарубежных FOREX площадках (несмотря на правовые риски)	467	156	311
Буду пробовать / продолжу работать на рынке FOREX в странах СНГ	108	47	61
Буду работать через форекс-дилеров в РФ и адаптировать стратегии под регулирование	317	110	207
Остановлю операции на рынке FOREX, буду смотреть альтернативные рынки	235	87	148

В случае наличия избыточных ограничений на российском рынке форекс, респонденты, преимущественно представляющие активных клиентов лицензированных форекс-дилеров, готовы уйти или остаться на обслуживании у зарубежных форекс-брокеров (как показал анализ в предшествующем разделе, зарегистрированных исключительно в оффшорных юрисдикциях и находящихся в списке организаций, обладающих признаками незаконной профессиональной деятельности, Банка России) – 41% либо пробовать торговать через форекс-компании в странах СНГ (в которых, как показал

анализ, ограничения на размер плеча существенно выше ограничений, установленных Банком России) – 10%, что в сумме превосходит 50% респондентов.

Рисунок 24 – Оценка респондентами потенциальных последствий чрезмерного ужесточения требований на российском рынке форекс.



Размер плеча у аналогичных инструментов биржевого рынка

В России рынок схожих по природе финансовых инструментов рынку форекс представлен рынком фьючерсных контрактов ПАО Московская биржа.

На срочном рынке ПАО Московская биржа в апреле 2022 года в обращение были запущены прямые аналоги инструментов рынка форекс – вечные фьючерсы на курс китайского юаня к рублю, доллара США к рублю и евро к рублю. В течение 2023 года перечень вечных фьючерсов ПАО Московская биржа был дополнен контрактами на рублевую цену золота и на Индекс Московской Биржи. В конце 2024 года в обращение были запущены вечные фьючерсы на цену обыкновенных акций ПАО Газпром и ПАО Сбербанк.

На основании данных ПАО Московская Биржа за период обращения перечисленных фьючерсных контрактов с декабря 2022 года ниже представлены графики размера начального и конечного плеча, рассчитанных исходя из:

- размера депозитной маржи и номинальной стоимости фьючерса, равной расчетной цене фьючерса, умноженной на объем контракта, – для начального плеча;
- размера депозитной маржи, уменьшенной на абсолютное значение вариационной маржи, рассчитанной на основе разницы расчетных цен текущего и предыдущего дня и размера фандинга (свопа), устанавливаемого Биржей, и номинальной стоимости фьючерса – для конечного плеча.

Ниже представлены диаграммы для всех семи перечисленных вечных фьючерсов ПАО Московская Биржа. Как видно из диаграмм с графиками значений плеча по вечным фьючерсам на китайский юань и на Индекс Московской биржи, параметры гарантийной системы ПАО Московская биржа не исключают всплесков значений вариационной маржи, приводящих к значениям текущего размера плеча по данным фьючерсным контрактам (на момент начисления отрицательной вариационной маржи, до исполнения маржин-колла за счет пополнения баланса торгового счета), существенно превышающим уровень 1:30 (до 1:45 и 1:57 соответственно), определенный в качестве целевого в пункте 9 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в соответствии с изменениями, внесенными Законом №50-ФЗ от 23.03.2024.

Рисунок 25 – Расчетное значение плеча по вечному фьючерсу на доллар США.



Рисунок 26 – Расчетное значение плеча по вечному фьючерсу на евро.



Рисунок 27 – Расчетное значение плеча по вечному фьючерсу на юань.



Рисунок 28 – Расчетное значение плеча по вечному фьючерсу на золото.



Рисунок 29 – Расчетное значение плеча по вечному фьючерсу на Индекс МБ.



Рисунок 30 – Расчетное значение плеча по вечному фьючерсу на Газпром-ао.



Рисунок 31 – Расчетное значение плеча по вечному фьючерсу на Сбербанк-ао.



ВЫВОДЫ:

В соответствии с проведенным опросом целевой аудитории, по итогам анализа 1127 обработанных анкет (выборка является репрезентативной, достоверной и диверсифицированной) получены следующие выводы:

- целевая аудитория преимущественно сконцентрирована на совершении внутрисдневных сделок, а также на среднесрочной позиционной торговле: более 80% целевой аудитории совершает от нескольких сделок в течение дня до нескольких сделок в неделю; более 85% целевой аудитории удерживает позиции до одной недели;
- допустимый размер плеча является одним из главных факторов выбора форекс-дилера / форекс-брокера;
- появление новых инструментов на рынке форекс, даже с условием меньшего размера плеча, привело в среднем к увеличению торговой активности на российском форекс-рынке;
- уменьшение максимального размера плеча по торговавшимся изначально инструментам форекс привело в существенной мере к снижению объемов торгов целевой аудитории, а дальнейшее уменьшение максимального размера плеча потенциально может привести не только к еще большему уменьшению объемов торгов, но и к уходу существенной части активных клиентов форекс-дилеров на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам;
- несмотря на преимущественное неприятие предложения о дифференцированном размере плеча для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов клиентами форекс-дилеров, медианное значение размера плеча, предложенное участниками опроса для квалифицированных инвесторов (1:100) превышает медианное значение размера плеча для неквалифицированных инвесторов (1:50);
- большая часть респондентов сошлась на значении Stop Out в размере 50%;

- подавляющим большинством голосов в рамках опроса поддержано фиксированное значение размера плеча, что позволяет повысить прогнозируемость результатов стратегий и минимизировать риски снижения уровня обеспечения клиентов ниже Stop Out;
- большая часть целевой аудитории указали на необходимость установления ограничения на максимальный размер плеча на момент открытия позиций, то есть в отношении начальной маржи;
- избыточные ограничения на рынке форекс могут привести к уходу на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам и форекс-компаниям в странах СНГ более 50% активных клиентов российских форекс-дилеров несмотря на то, что подавляющее большинство респондентов в целом довольна (средняя оценка 4,4 из 5,0) уровнем сервиса российских форекс-дилеров, а юридическая и правовая защищенность является одним из важнейших факторов выбора обслуживающей форекс-компании;
- увеличение максимального размера плеча названо одним из важнейших факторов для повышения торговой активности почти третью респондентов в рамках опроса.

Расчет соотношения номинальной стоимости вечных фьючерсов, запущенных в обращение в ПАО Московская Биржа, и размера депозитной маржи с учетом вариационной маржи, позволил проанализировать динамику расчетного размера плеча по этим фьючерсным контрактам. В отдельные даты, в условиях всплеска вариационной маржи, размер плеча по двум из обращающихся контрактов существенно превысил целевое значение, установленное Законом «О рынке ценных бумаг» для инструментов форекс (1:30), - в 1,5 и почти в 2 раза. Данная статистика иллюстрирует возможность стабильного обеспечения расчетов по финансовым инструментам и с большим размером плеча, чем определено для инструментов форекс в Законе «О рынке ценных бумаг».

3.2. Анализ на основе статистики операций форекс-дилеров результатов работы клиентов, использующих разные плечи

В целях анализа результативности работы клиентов форекс-дилеров в зависимости от размера используемого ими финансового плеча, в адрес АФД был сделан запрос о предоставлении данных, рассчитанных по предложенному командой НИР заданию представить ежемесячный расчет за период с января 2023 года по март 2025 года (далее также – Анализируемый период) следующих показателей:

- категория клиентов:
 - с плечом меньше или равным 30 либо
 - с плечом больше 30, но меньше или равным 50,определение группы клиентов производится исходя из ежедневных данных по соотношению объема текущей открытой позиции клиента и суммы маржинального обеспечения клиента на торговом счете; в зависимости от значения данного соотношения клиент в различные периоды в течение месяца мог попадать в разные группы;
- количество клиентов в соответствующей группе, совершавших сделки, равное суммарному количеству клиентов, соответствующих критерию финансового плеча, включая новых и прекративших операции в данном месяце;
 - количество клиентов с положительным финансовым результатом в соответствующей группе, рассчитываемое аналогично количеству клиентов, но путем суммирования только тех клиентов, кто за месяц в данной группе показал положительный финансовый результат;
 - количество клиентов с отрицательным финансовым результатом в соответствующей группе, рассчитываемое аналогично количеству клиентов, но путем суммирования только тех клиентов, кто за месяц в данной группе показал отрицательный финансовый результат;
- среднее количество сделок на клиента в соответствующей группе, равное

- среднему из суммарных значений количеств сделок клиентов за период их включения в соответствующую группу по критерию финансового плеча в течение данного месяца;
- средний объем сделок клиента в соответствующей группе, равный среднему из суммарных объемов сделок клиентов за период их включения в соответствующую группу по критерию финансового плеча в течение данного месяца;
 - средний объем сделок клиента с положительным финансовым результатом в соответствующей группе, рассчитываемый аналогично среднему объему сделок клиента, но путем усреднения объема сделок только по тем клиентам, кто за месяц в данной группе показал положительный финансовый результат;
 - средний объем сделок клиента с отрицательным финансовым результатом в соответствующей группе, рассчитываемый аналогично среднему объему сделок клиента, но путем усреднения объема сделок только по тем клиентам, кто за месяц в данной группе показал отрицательный финансовый результат;
 - средний финансовый результат клиента в соответствующей группе, равный среднему из финансовых результатов клиентов за период их включения в соответствующую группу по критерию финансового плеча в течение данного месяца, при этом финансовый результат считается как сумма продажи минус сумма покупки, минус комиссия, минус стоимость переноса позиции;
 - средний положительный финансовый результат по соответствующей группе, рассчитываемый аналогично среднему финансовому результату, но путем усреднения только положительных значений финансовых результатов клиентов;
 - средний отрицательный финансовый результат по соответствующей группе, рассчитываемый аналогично среднему финансовому результату, но путем усреднения только отрицательных значений

финансовых результатов клиентов.

Данные по запрошенному составу и формату были рассчитаны ООО «Альфа-Форекс» и предоставлены АФД. С учетом того, что:

- количество активных клиентов по итогам 1 квартала 2025 года у ООО «Альфа-Форекс» достигло 14 036 человек против общего количества активных клиентов по всем членам АФД, равного 17 652 человека, что составило 79,52%;
- количество сделок, заключенных клиентами ООО «Альфа-Форекс», по итогам 1 квартала 2025 года, составило 3 459 680 штук против общего количества сделок, заключенных клиентами всех членов АФД, равного 4 033 117 штук, что составляет 85,78%;
- торговый оборот клиентов ООО «Альфа-Форекс» по итогам 1 квартала 2025 года составил 3 116 681 738 629,91 руб. против общего торгового оборота клиентов всех членов АФД, равного 3 528 077 660 655,20 руб., что равно 88,34%,

покрытие данных является достаточным и репрезентативным, а выводы на основании них могут считаться обоснованными для всего текущего рынка лицензированных форекс-дилеров.

Для целей настоящего исследования группа клиентов с плечом больше 30, но меньше или равным 50 будет называться Группой А, а группа клиентов с плечом меньше или равным 30 – Группой В.

1) В первую очередь необходимо оценить соотношение количества клиентов Группы А и Группы В, которое будет иллюстрировать предрасположенность к риску клиентской базы форекс-дилеров.

Исходя из представленной диаграммы на Рисунке 32 с ежемесячной статистикой с января 2023 года по март 2025 года наглядно видно полное доминирование в торговой активности клиентов Группы А, с размером плеча, превышающим 1:30. При этом начиная с сентября 2024 года наблюдается тенденция постепенного роста количества и доли клиентов Группы В, что является очевидным следствием вступления в силу с 20 сентября 2024 года

Федерального закона от 23.03.2024 № 50-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 11 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», устанавливающего:

- размер плеча для инструментов форекс на базовые активы, кроме иностранных валют, для неквалифицированных инвесторов равным 1:30;
- размер плеча для инструментов форекс на иностранные валюты для неквалифицированных инвесторов равным 1:40 (снижение с 1:50);
- размер плеча для инструментов форекс на все базовые активы для квалифицированных инвесторов равным 1:50.

Рисунок 32 – Соотношение количества клиентов в зависимости от уровня плеча.



При этом среднее соотношение количества клиентов Группы А и Группы В за весь период с января 2023 года по март 2025 года составило 98,4% против 1,6%, а по итогам 1 квартала 2025 года – 96,3% против 3,7%.

2) Далее необходимо оценить соотношение среднего количества сделок, совершаемых клиентом Группы А и клиентом Группы В, что будет иллюстрировать торговую активность клиентов в рамках этих групп.

В соответствии с Рисунком 33, соотношение количества совершаемых сделок в среднем в месяц клиентом Группы А и клиентом Группы В на

протяжении Анализируемого периода постепенно сокращалось с превышения средним количеством сделок клиента Группы А над средним количеством сделок клиента Группы В в 2,1 раза в 2023 году, к превышению в 1,66 раза в 2024 году и к превышению в 1,36 раза в 1 квартале 2025 года с потенциальной тенденцией выхода на паритет в конце 2025 года. Такая тенденция говорит, с одной стороны, о большей торговой активности клиентов Группы А, работающих с большим плечом, а с другой стороны, о переходе части сделок в зону клиентов Группы В ввиду вступления в силу новых требований к максимальному размеру плеча, вероятно, в результате более частого наступления маржин-коллов.

Рисунок 33 – Соотношение среднего количества сделок клиентов в месяц.



3) Третий параметр, требующий анализа, – это средний объем торгов, совершаемый клиентом Группы А и клиентом Группы В.

Рисунок 34 показывает в целом горизонтальный тренд среднего объема торгов клиента Группы А с середины 2023 года и разнонаправленную динамику этого показателя у клиента Группы В в течение всего Анализируемого периода. Соотношение среднего объема совершаемых сделок клиента Группы А и клиента Группы В на протяжении Анализируемого периода колебалось в пределах от 0,7 до 5,58, но в доминирующем количестве месяцев отражало существенно большие средние объемы клиентов,

работающих с большим плечом. Среднее соотношение среднего объема совершаемых сделок клиентом Группы А и клиента Группы В за весь анализируемый период составило 2,39, что в целом соответствует порядку разницы в размере плеча, применяемого клиентами в соответствующей группе.

Рисунок 34 – Соотношение среднего объема торгов клиентов в месяц.



Таким образом, первичный анализ торговой активности клиентов по группам в зависимости от размера плеча подтвердил зависимость:

- количество клиентов, использующих больший размер плеча, существенно превышает количество клиентов, торгующих с меньшим размером плеча;
- клиенты, использующие больший размер плеча, совершают до 2 раз большее количество сделок;
- объем торгов, совершаемый клиентами с большим размером плеча, как правило, в разы превышает объем торгов клиентов с меньшим размером плеча (при этом клиенты оперируют в среднем сопоставимым размером гарантийного обеспечения).

Следующая часть анализа предоставленных данных заключается в оценке результативности клиентов в зависимости от размера используемого ими плеча.

4) Необходимо сопоставить количество клиентов, завершающих календарный месяц с положительным и отрицательным финансовым результатом в зависимости от размера используемого плеча.

Рисунок 35 показывает поступательную тенденцию к росту количества клиентов, использующих плечо в размере от 1:30 до 1:50, в течение всего Анализируемого периода. При этом диаграмма наглядно демонстрирует в целом стабильное соотношение количества клиентов, завершающих отчетный месяц с положительным и отрицательным финансовым результатом:

- в 2023 году доля клиентов с отрицательным финансовым результатом составила 54,0%;
- в 2024 году – 52,7%;
- в первом квартале 2025 года – 54,8%;
- а за весь Анализируемый период – 53,5%.

При этом за весь Анализируемый период доля клиентов с отрицательным финансовым результатом не превышала 59,3%, а минимальное значение составило 45,7%. Медианное значение доли клиентов с отрицательным финансовым результатом составило за Анализируемый период 53,4%.

Рисунок 35 – Соотношение количества клиентов с «+» и «-» финансовым результатом при работе с плечом до 1:50.



Рисунок 36 показывает горизонтальный тренд общего количества

клиентов, использующих плечо в размере до 1:30, в течение 2023-2024 годов и резко возросшее количество клиентов в течение периода с декабря 2024 года по март 2025 года.

При этом диаграмма отражает неустойчивое соотношение количества клиентов, завершающих отчетный месяц с положительным и отрицательным финансовым результатом:

- в 2023 году доля клиентов с отрицательным финансовым результатом в среднем составила 50,2%;
- в 2024 году, на фоне общего снижения количества клиентов, использующих данный размер плеча, – 46,2%;
- в первом квартале 2025 года, с учетом резкого увеличения количества клиентов, использующих размер плеча до 1:30, – 54,6%, фактически сравнявшись с показателем за аналогичный период по клиентам, использующим больший размер плеча;
- а за весь Анализируемый период – 48,9%.

Рисунок 36 – Соотношение количества клиентов с «+» и «-» финансовым результатом при работе с плечом до 1:30.



При этом за весь Анализируемый период доля клиентов с отрицательным финансовым результатом достигала 56,7%, а минимальное значение составило 30,3% - в месяц минимального количества активных клиентов, использующих

плечо менее 1:30. Медианное значение доли клиентов с отрицательным финансовым результатом составило за Анализируемый период 50,5%.

При этом важно отметить, что приблизительное совпадение доли клиентов с отрицательным финансовым результатом в Группе А и Группе В сохраняется и для более длительных периодов, нежели месячные данные:

- за 3 квартала 2023 г. доля клиентов с отрицательным финансовым результатом составила в Группе А 67,43%, а в Группе В 65,76%¹³²;
- за весь Анализируемый период доля клиентов с отрицательным финансовым результатом составила в Группе А 66,21%, а в Группе В 62,88%.

Данные значения показывают в целом устойчивое соотношение между клиентами с положительным и отрицательным финансовым результатом за длительный период времени, составляющее примерно 1:2, а на более коротких, месячных, интервалах – примерно 1:1.

5) Следующим шагом необходимо проанализировать соотношение среднего размера положительного и отрицательного финансового результата клиентов, использующих различный уровень финансового плеча.

Важно при проведении анализа среднего размера финансового результата иметь в виду, что этот показатель в данном случае является относительным, т.к. большее плечо возникает, в т.ч., при списании отрицательной вариационной маржи со счета, уменьшающей баланс клиента на счете, тем самым увеличивая соотношение между размером обязательств по сделке (номинальной стоимостью сделки) и размером гарантийного обеспечения с учетом нереализованного (незафиксированного) финансового результата, то есть размер плеча; а следовательно, на статистику среднего финансового результата по Группе А клиентов с размером плеча от 30 до 50 оказывает влияние «выпадение» клиентов из Группы В с размером плеча до 30 в процессе начисления отрицательной маржи вплоть до наступления маржин-колла и/или

¹³² Письмо Ассоциации форекс-дилеров №АФД/ПМ/231016/1 от 16.10.2023 в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации Председателю Комитета Государственной Думы по финансовому рынку А.Г. Аксакову.

стоп-аута, который производится на максимально допустимом размере плеча.

Рисунок 37 демонстрирует устойчивую тенденцию среднего финансового результата клиентов, использующих плечо в размере от 30 до 50:

- средний месячный положительный финансовый результат колеблется в интервале от 200 до 400 долларов США с единичными всплесками до 500-600 долларов США;
- средний месячный отрицательный финансовый результат имеет большую волатильность: большая часть значений находится в интервале минус 400-600 долларов США, но есть и снижение убытков до минус 270 долларов США и возрастание до минус 940 долларов США;
- за весь анализируемый период средний отрицательный финансовый результат не переходил граничное значение в –1000 долларов США;
- значение среднего финансового результата по всем клиентам Группы А варьировалось в интервале от +50 до –450 долларов США, в среднем составило за весь период –137,36 долларов США, а медианное значение составило –100,96 долларов США.

Рисунок 37 – Соотношение среднего «+» и «-» финансового результата клиентов при работе с плечом до 1:50.



Рисунок 38 показывает гораздо более волатильную картину динамики среднего финансового результата клиентов с плечом в размере до 30:

- средний месячный положительный финансовый результат колеблется в основном в интервале от 100 до 700-750 долларов США с единичными значимыми всплесками среднего положительного финансового результата до 1400-3800 долларов США (4 месяца в течение Анализируемого периода);
- средний месячный отрицательный финансовый результат имеет большую волатильность: большая часть значений находится в интервале минус 230-1000 долларов США, но есть и экстремальные значения, превысившие в разной степени убыток в размере 1280 долларов США;
- за весь Анализируемый период средний отрицательный финансовый результат 5 раз переходил значение в –1000 долларов США, а максимальный средний убыток превышал –3800 долларов США;

Рисунок 38 – Соотношение среднего «+» и «-» финансового результата клиентов при работе с плечом до 1:30.



- значение среднего финансового результата по всем клиентам Группы В варьировалось в интервале от +1375 до –1282 долларов США, а без учета экстремальных всплесков в виде двух максимально прибыльных и убыточных месяцев – от +312 до –358 долларов США, в среднем составило за весь период –52,18 долларов США, а медианное значение превысило медианное значение убытка по клиентам Группы А и

составило –117,55 долларов США.

б) Дополнительный срез анализа включает средний объем торгов, совершенный в течение месяца клиентами, показавшими положительный и отрицательный финансовый результат в Группе А и Группе В.

На данный показатель также накладывает отпечаток специфика финансового плеча, когда при начислении отрицательной вариационной маржи сделки клиентов переходят из состава Группы В клиентской статистики в состав Группы А.

Тем не менее, Рисунок 39 демонстрирует в целом стабильное соотношение средних месячных объемов торгов клиентов Группы А, показавших отрицательный и положительный финансовый результат, равное 1,43 и 1,46 по итогам 2023 и 2024 годов соответственно и 1,40 за анализируемый период в целом, снизившееся к паритетному значению 1,04 в первом квартале 2025 года. При этом диаграмма иллюстрирует постепенное снижение средних объемов торгов, что является объективным с учетом поступательного роста количества клиентов данной Группы А.

Рисунок 39 – Соотношение среднего объема торгов клиентов с «+» и «-» финансовым результатом при работе с плечом до 1:50.



Рисунок 40 демонстрирует большую волатильность среднего месячного объема торгов клиентов Группы В, показавших как положительный, так и

отрицательный финансовый результат. При этом соотношение средних месячных объемов торгов клиентов Группы В, показавших отрицательный и положительный финансовый результат, также сильно разнится от года к году, равняясь 1,58 по итогам 2023 года, 0,80 по итогам 2024 года, 0,95 по итогам 1 квартала 2025 года и 1,17 за Анализируемый период в целом. При этом диаграмма иллюстрирует отсутствие какого-либо тренда в показателе средних объемов торгов клиентов Группы В, несмотря на стремительное увеличение количества клиентов Группы В с середины 2024 года.

Рисунок 40 – Соотношение среднего объема торгов клиентов с «+» и «-» финансовым результатом при работе с плечом до 1:30.



Ниже представлены данные второго форекс-дилера – члена АФД, ООО «ФИНАМ ФОРЕКС». В силу нестандартности данных, запрошенных командой НИР в АФД в целях исследования, предоставленные данные со стороны членов АФД не гармонизированы, в результате чего корректное агрегирование данных невозможно. Однако отдельный анализ данных ФИНАМ ФОРЕКС позволяет сделать схожие выше проведенному анализу выводы:

- количество клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50, в среднем в 2,3 раза превышает количество клиентов, использующих плечо до 1:30;
- клиенты, использующие плечо от 1:30 до 1:50, в среднем заключают в 3,2

раза больше сделок, чем клиенты, использующие плечо до 1:30;

Таблица 43 – Статистика торговой активности клиентов ФИНАМ ФОРЕКС.

Группа клиентов	Количество клиентов, совершивших сделки	Среднее количество сделок на клиента	Средний объем сделок клиента	Средний объем открытых позиций клиента	Средний объем фиксированной маржи клиента	Средний финансовый результат клиента всего
1 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	905	45	17 093 860,19	881 858,25	32 840,85	-897,87
Плечо $30 < X \leq 50$	2063	141	80 275 442,05	2 445 462,48	67 558,64	-7 470,82
2 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	923	37	18 663 827,01	3 180 049,70	115 736,28	-42 729,71
Плечо $30 < X \leq 50$	2026	103	78 370 069,08	1 876 090,41	50 332,08	-14 178,95
3 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	867	26	15 832 444,38	885 734,97	31 068,62	-69 922,82
Плечо $30 < X \leq 50$	2011	95	71 113 394,86	1 706 864,19	45 649,62	-18 349,84
4 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	892	30	14 756 338,62	1 329 346,64	49 626,98	-633,26
Плечо $30 < X \leq 50$	2064	96	74 435 796,86	1 828 550,83	49 666,79	-21 388,85

Таблица 44 – Финансовый результат клиентов ФИНАМ ФОРЕКС.

Группа клиентов	Средний финансовый результат ≥ 0	Средний финансовый результат < 0	Средний объем торгов клиента с финансовым результатом ≥ 0	Средний объем торгов клиента с финансовым результатом < 0	Количество клиентов с финансовым результатом за период ≥ 0	Количество клиентов с финансовым результатом за период < 0
1 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	13 568,10	-11 175,60	11 682 288,46	20 867 697,65	373	525
Плечо $30 < X \leq 50$	52 947,75	-37 418,93	57 419 150,02	90 228 354,82	688	1388
2 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	6 411,92	-70 345,80	11 217 839,58	22 119 326,92	331	589
Плечо $30 < X \leq 50$	31 492,91	-37 804,63	58 230 720,57	87 303 973,88	703	1359
3 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	8 847,30	-124 804,88	17 365 080,50	15 593 439,97	363	521
Плечо $30 < X \leq 50$	29 575,71	-40 453,43	42 664 422,39	83 412 968,27	642	1392
4 квартал 2023						
Плечо $X \leq 30$	14 888,15	-12 657,75	11 073 650,43	17 210 480,53	392	506
Плечо $30 < X \leq 50$	22 980,35	-41 933,31	37 416 649,44	90 541 586,99	655	1424

– средний объем открытых позиций на клиента в разные периоды больше у групп клиентов с плечом от 1:30 до 1:50 и до 1:30, но в среднем открытые

позиции клиента с большим плечом на 25% превышали открытые позиции клиента с меньшим плечом;

- при этом средний объем сделок клиента стабильно в среднем в 4,6 раза больше у клиентов с плечом от 1:30 до 1:50, чем с плечом до 1:30;
- средний объем обеспечения в разные периоды больше у групп клиентов с плечом от 1:30 до 1:50 и до 1:30, но в среднем объем обеспечения находится у клиентов этих двух групп почти в паритете: средний объем обеспечения клиента с плечом до 1:30 менее чем на 10% превышает средний объем обеспечения клиента с плечом от 1:30 до 1:50;
- количество клиентов с отрицательным финансовым результатом по итогам квартала в 2023 году в группе с размером плеча от 1:30 до 1:50 составляло 65,9%-68,5%, а в группе с размером плеча до 1:30 – 56,3%-64,0%, а в среднем 67,4% против 59,4%;
- средний финансовый результат по всем клиентам в группе не зависит от размера плеча: клиенты получают в среднем убыток, больший то в одной, то в другой группе, но при этом клиенты с плечом до 1:30 получают средний убыток на 90% больший, чем клиенты с плечом от 1:30 до 1:50;
- средний положительный финансовый результат клиентов в группе с размером плеча от 1:30 до 1:50 в среднем в 3,4 раза превышает средний положительный финансовый результат клиентов в группе с размером плеча до 1:30;
- средний отрицательный финансовый результат клиентов в группе с размером плеча от 1:30 до 1:50 в среднем в 1,9 раза превышает в абсолютном значении средний отрицательный финансовый результат клиентов в группе с размером плеча до 1:30, но при этом в отдельные кварталы в 1,9-3,1 раза ниже.

Следует также отметить, что уровень соотношения убыточных и прибыльных транзакций на рынке российских лицензированных форекс-дилеров существенно лучше уровня ведущих по этому показателю (с

наименьшим уровнем убыточных транзакций и наибольшим уровнем прибыльных транзакций) зарубежных форекс брокеров.

Рисунок 41 – Соотношение месячных оборотов с прибылью и убытками клиентов зарубежных форекс-брокеров в декабре 2023 г.¹³³

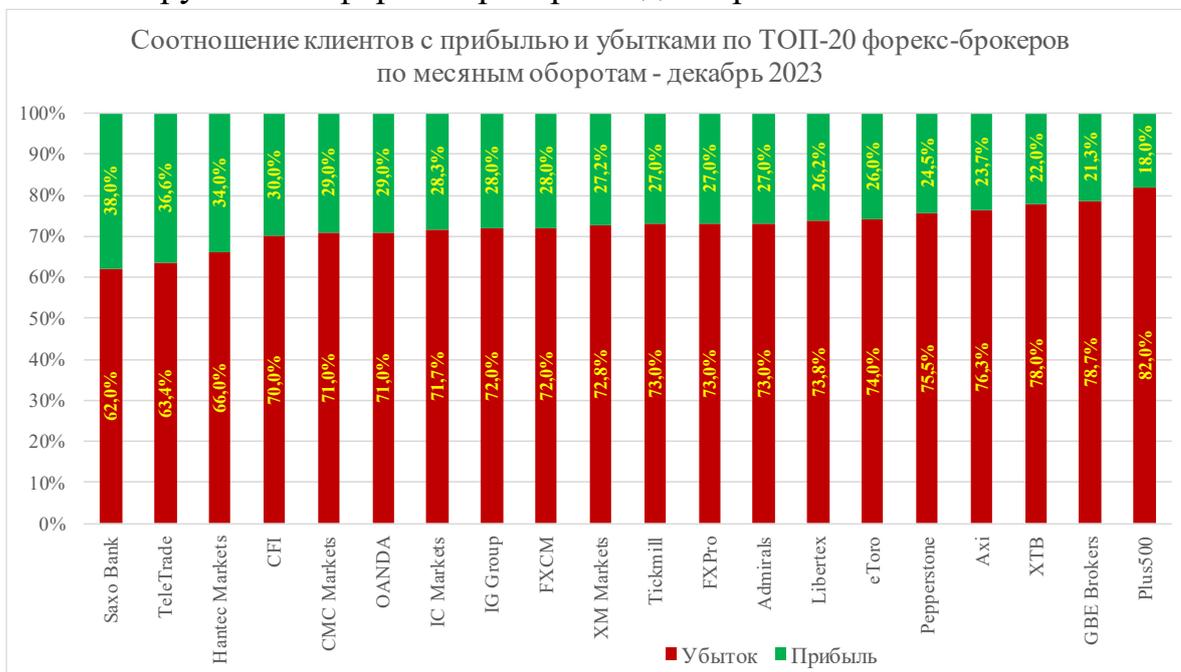


Рисунок 42 – Соотношение месячных оборотов с прибылью и убытками клиентов российских форекс-дилеров.



Согласно данным в источнике, указанные на Рисунке 41 значения доли

¹³³ <https://www.financemagnates.com/forex/saxo-banks-clients-lead-fxcfd-market-with-38-profitability-in-december-2023/>.

клиентских оборотов с положительным финансовым результатом, стали пиковыми с середины предыдущего года. Данные же по российскому рынку форекс-дилеров¹³⁴ показывают долю клиентских оборотов с положительным финансовым результатом в среднем за период с января 2023 по март 2025 года в размере 39% для клиентов с плечом от 1:30 до 1:50, 54% для клиентов с плечом до 1:30 и 39% для всех клиентов (с учетом доминирования операций клиентов с большим плечом). При этом в декабре 2023 года доля клиентских оборотов с положительным финансовым результатом составила 34% на фоне локального падения данного показателя, что, тем не менее, соответствовало третьему месту среди зарубежных форекс-брокеров по данному показателю.

ВЫВОДЫ:

Статистика операций, предоставленная АФД в целях исследования (в части данных ООО «Альфа-Форекс»), позволяет сделать следующие выводы:

- количество клиентов, использующих плечо размером от 1:30 до 1:50, доминирует в течение всего Анализируемого периода с января 2023 года по март 2025 года, превышая долю в 98% от общего количества клиентов (и 96% в 1 квартале 2025 года), несмотря на введенные изменения в законодательстве, понижающие максимальный размер плеча с 1:50 до 1:40 для неквалифицированных инвесторов в отношении инструментов форекс на иностранные валюты / валютные пары и устанавливающие максимальный размер плеча в отношении инструментов форекс на базовые активы, кроме иностранных валют / валютных пар, равный 1:30;
- клиенты с большим размером плеча более чем в 1,5 раза чаще совершают сделки с инструментами форекс, чем клиенты с меньшим размером плеча, при этом данная разница постепенно сокращается по мере увеличения количества клиентов форекс-дилеров в целом;
- объем торгов, совершаемый клиентами с большим размером плеча, в

¹³⁴ По данным ООО «Альфа-Форекс», т.к. данные ООО «ФИНАМ ФОРЕКС» отражают квартальные показатели.

среднем почти в 2,5 раза превышает объем торгов клиентов с меньшим размером плеча (при этом клиенты оперируют в среднем сопоставимым размером гарантийного обеспечения);

- доля клиентов, показывающих отрицательный финансовый результат по месячным данным в течение всего Анализируемого периода с января 2023 года по март 2025 года, в группах клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30, составляет близкое к 50% значение: соответственно 53,5% и 48,9% в среднем за весь период, а медианные значения за весь период – соответственно 53,4% и 50,5%;
- доля клиентов, показывающих отрицательный финансовый результат, за более длительный период относительно устойчива и по итогам всего Анализируемого периода с января 2023 года по март 2025 года в группах клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30, составила близкое к 2/3 значение: соответственно 66,21% и 62,88%;
- в итоге, частота получения отрицательного финансового результата не зависит значимо от финансового плеча: доля клиентов, получающих убыток в результате торгов инструментами форекс, примерно одинакова для клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30;
- максимальный средний убыток в месяц по операциям форекс у клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50, за Анализируемый период не превысил 1000 долларов США, в то время как для клиентов, использующих плечо до 1:30, средний убыток достиг почти 4000 долларов США;
- объем торгов, совершаемый в среднем в месяц клиентом с отрицательным финансовым результатом, превышает объем торгов клиента с положительным финансовым результатом для клиентов, использующих плечо как от 1:30 до 1:50, так и до 1:30 (1,4 и 1,2 раза соответственно).

Статистика операций клиентов ООО «ФИНАМ ФОРЕКС» также опровергает наличие зависимости между размером плеча и убыточностью операций клиентов форекс-дилеров.

4. Возможность снижения ограничений для квалифицированных инвесторов с учетом мирового опыта

Проведенный выше анализ зарубежного регулирования рынка форекс и контрактов на разницу в Европейском союзе и в странах ЕАЭС показал возможный сценарий регулирования с допустимыми послаблениями в требованиях к более квалифицированным категориям клиентов.

В Европейском союзе выделяется категория профессиональных клиентов (Раздел 1.2. настоящего исследования), требования к операциям которых существенно мягче требований, относящихся к категории розничных клиентов, как физических, так и юридических лиц. В первую очередь это касается требований к размеру финансового плеча, которое для розничных инвесторов установлено на уровне от 1:2 до 1:30 при открытии позиции, а принудительное закрытие позиций осуществляется при снижении размера обеспечения ниже 50% от требуемой маржи.

Для профессиональных клиентов, к которым также относятся отдельные категории юридических лиц, указанные ранее в соответствующем разделе настоящего исследования, и физические лица, удовлетворяющие установленным в регулировании критериям, жесткие требования, в т.ч. указанные выше требования к максимальному размеру плеча, не закреплены, допускаются более мягкие требования, установленные профессиональными участниками. При этом согласно приведенному в Разделе 2 настоящего исследования примеру форекс-брокера, зарегистрированного и лицензированного в ЕС, размер плеча для профессиональных клиентов достигает 1:500.

Также примечателен опыт Польши, где национальный регулятор, во избежание перетока клиентского спроса в зарубежные нерегулируемые юрисдикции, ввел по согласованию с ESMA дополнительную категорию опытных инвесторов, критерии для квалификации которых существенно мягче критериев для категории профессиональных клиентов, но которая при

этом дает возможность использования большего размера плеча (1:100).

Аналогичный подход внедрен в регулировании Республики Беларусь (Раздел 1.3.1. настоящего исследования), где предусмотрено три категории клиентов: профессиональный клиент (только юридические лица), квалифицированный клиент (юридические и физические лица) и <неквалифицированный> клиент (юридические и физические лица), при этом доступный размер плеча выше европейских значений для каждой из категорий: соответственно 1:500, 1:200 и 1:100. Модель регулирования рынка форекс в Белоруссии подтвердила свою жизнеспособность на практике: в пике на рынке присутствовало до 22 форекс-компаний и 2 банков, а количество клиентов доходило до 200 тыс. человек.

В Республике Армения (Раздел 1.3.2. настоящего исследования) предоставление услуг на рынке форекс возможно только профессиональным клиентам, юридическим и физическим лицам, которым при этом предоставляется повышенный размер плеча – 1:300 для клиентов-резидентов и 1:400 – для клиентов нерезидентов. Тем не менее, ограничение целевой аудитории форекс-компаний только профессиональными клиентами резко сузило емкость и субъектный состав рынка форекс в Армении.

Дифференцированные требования к максимальному размеру плеча для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов при открытии позиции предложены участниками проведенного в рамках настоящего исследования опроса – медианные значения составили соответственно 1:100 и 1:50 (Раздел 3.1. настоящего исследования), что является более консервативным вариантом по сравнению с требованиями, установленными в Республике Беларусь, соответствует опыту Польши и дает большую гибкость для торговых стратегий по сравнению с базовыми требованиями к размеру плеча, установленными в ЕС для розничных инвесторов, и тем более с требованиями к размеру плеча, установленными для неквалифицированных и квалифицированных инвесторов в России в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», с учетом отсутствия (в отличие от

регулирования ЕС и Республики Беларусь) уточнения о применении соответствующего ограничения к моменту открытия новых позиций, что ведет к трактованию о применимости установленных ограничений на размер плеча к моменту принудительного закрытия (стоп аут) позиций, что автоматически уменьшает допустимое плечо на момент открытия позиций.

ВЫВОД:

Опыт Европейского союза, Республики Беларусь (а также др. стран) в области регулирования рынка форекс свидетельствует о возможности и целесообразности установления более мягких требований (большее значения максимального размера плеча) для категории более опытных – профессиональных / квалифицированных – клиентов. Установление более мягких требований позволяет снизить риск ухода клиентского спроса к использованию услуг форекс-дилеров / форекс-брокеров в зарубежные нерегулируемые юрисдикции.

5. Возможность допуска на рынок форекс юридических лиц, оценка возможности и целесообразности хеджирования рисков экспортеров и импортеров по валютам на рынке форекс

Проведенный в настоящем исследовании анализ регулирования рынка форекс в Европейском Союзе и ЕАЭС (Беларусь, Армения) показал, что доступ на рынок форекс разрешен для профессиональных и непрофессиональных клиентов, при этом:

- в регулировании Европейского Союза (Раздел 1.2. настоящего исследования) понятие розничного клиента относится, в т.ч., и к юридическим лицам, а к профессиональным клиентам относятся, кроме прочего:
 - финансовые институты (кредитные институты, инвестиционные компании/фирмы, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды и их управляющие и пр.), нефинансовые институты;
 - крупные нефинансовые компании, соответствующие одновременно двум из трех критериев: 1) валюта баланса не менее 20 млн евро, 2) оборот – не менее 20 млн евро, 3) собственный капитал – не менее 2 млн евро;
 - прочие юридические лица, для которых инвестирование в финансовые инструменты является основным видом деятельности (включая секьюритизацию активов);
- в регулировании Белоруссии (Раздел 1.3.1. настоящего исследования):
 - понятие клиента включает, в т.ч. юридические лица;
 - понятие квалифицированного клиента включает, в т.ч., юридические лица, соответствующие хотя бы одному из условий: 1) клиент совершил не менее десяти операций на общую сумму, превышающую 10 тыс. базовых величин, в каждом из четырех последних кварталов; 2) сумма долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений клиента,

включая денежные средства, на первое число текущего месяца превышает 10 тыс. базовых величин;

- профессиональные клиенты являются исключительно юридическими лицами, в т.ч., соответствующими одному из критериев: 1) выручка юридического лица от реализации продукции, товаров, работ, услуг за вычетом налогов и сборов, исчисляемых из нее, за последний отчетный год составляет не менее 4 млн. базовых величин; 2) итог бухгалтерского баланса юридического лица на конец последнего отчетного года составляет не менее 2 млн. базовых величин; 3) собственный капитал юридического лица на конец последнего отчетного года составляет не менее 200 тыс. базовых величин;

– в регулировании Армении (Раздел 1.3.2. настоящего исследования) доступ на рынок форекс имеют только профессиональные клиенты, к числу которых относятся:

- инвестиционные компании, филиалы иностранных инвестиционных компаний, банки, кредитные организации, страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды и управляющие инвестиционными фондами, а также иностранные юридические лица, имеющие право осуществлять перечисленные виды деятельности;
- юридические лица, соответствующие как минимум двум из критериев: 1) балансовая стоимость активов лица по состоянию на конец года, предшествующего заключению договора об оказании инвестиционных услуг, превышает 500 миллионов драмов Республики Армения; 2) оборот лица от деятельности за год, предшествующий заключению договора инвестиционных услуг, превышает 1 миллиард драмов Республики Армения; 3) по состоянию на конец месяца, предшествующего заключению договора оказания инвестиционных услуг (если неизвестно, то на месяц, предшествующий последнему месяцу), совокупный капитал лица составляет 50 миллионов драмов Республики Армения.

Согласно определению, инструментом форекс является внебиржевая сделка, которая состоит из двух частей – открытие и закрытие позиции и не предусматривает прав и не устанавливает обязанностей сторон по покупке (продаже) базового актива, но создает обязанность уплатить (право получить) сумму разницы между ценой базового актива в момент открытия позиции и ценой базового актива в момент закрытия позиции. То есть данный инструмент включает обязанность сторон договора периодически уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, курса соответствующей валюты, иных величин или показателей. И в этом качестве, будучи разновидностью производных финансовых инструментов, инструменты форекс являются инструментами хеджирования.

Исходя из разновидностей базовых активов инструментов форекс, хеджирование может осуществляться в отношении рыночного риска, в т.ч.:

- валютного риска;
- ценового риска (в отношении товарных активов и долевых ценных бумаг);
- процентного риска (в отношении долговых ценных бумаг).

Преимуществом рынка форекс перед организованным рынком производных финансовых инструментов с точки зрения предоставления инструментария хеджирования является его гибкость, возможность предоставления широкого класса торгуемых на внебиржевом рынке инструментов.

Дополнительный эффект в части предоставления инструментария хеджирования рисков формируется рынком форекс на фоне санкционных ограничений, когда организаторы торгов и центральные контрагенты централизованной финансовой инфраструктуры оказываются под воздействием каких-либо ограничений, в результате чего введение отдельных инструментов на организованном рынке ограничено или невозможно.

При этом оказание услуг форекс-дилером юридическим лицам

принципиального отличия от оказания услуг физическим лицам не имеет, поскольку каждый клиент получает от форекс-дилера идентичный поток котировальных данных в рамках аналогичного спектра услуг.

Согласно результатам проведенного опроса, 77% респондентов и более ответили позитивно на вопрос о возможности допуска на рынок форекс физических лиц в статусе индивидуального предпринимателя (далее – ИП) как аналога формы юридического лица. При этом без выделения каких-либо условий, но отметив наличие преимуществ работы на рынке форекс через ИП (например, налоговых), поддержали допуск ИП на рынок форекс 34% респондентов. Поддержали допуск ИП на рынок форекс, но с условием предоставления им большего размера плеча 15% респондентов, а еще 28% респондентов высказались в пользу допуска ИП на рынок форекс, но при аналогичном лимите ответственности клиента перед форекс-дилером (при защите от отрицательного баланса).

Таблица 45 – Отношение респондентов опроса к допуску на рынок форекс индивидуальных предпринимателей.

Нужно ли допускать на рынок FOREX физических лиц в статусе индивидуального предпринимателя?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Да, т.к. торговля от ИП имеет свои преимущества	381	148	233
Да, но при возможности большего плеча	167	47	120
Да, но при аналогичном лимите ответственности клиента перед форекс-дилером	314	119	195
Нет, т.к. преимущества не перекрывают риски	265	86	179

На вопрос о возможности допуска на рынок форекс юридических лиц также большинство респондентов ответили позитивно – более 87% респондентов, при этом 56% респондентов поддержали допуск юридических

лиц на рынок форекс без каких-либо условий, а 31% респондентов высказались в пользу допуска юридических лиц, но при соответствующем контроле рисков и капитала форекс-дилера (среди квалифицированных инвесторов доля таких ответов чуть выше – ровно 1/3).

Рисунок 43 – Отношение респондентов опроса к допуску на рынок форекс индивидуальных предпринимателей.

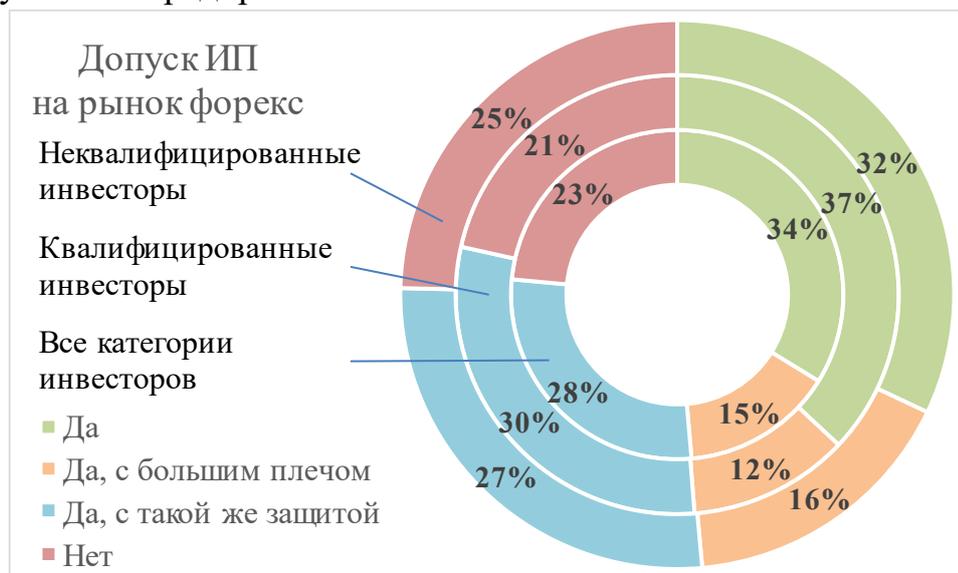
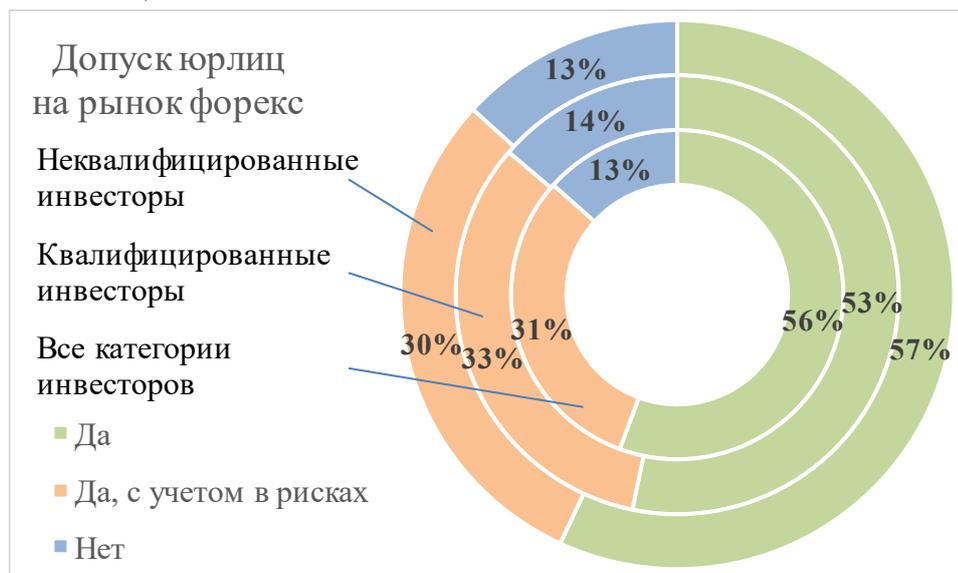


Таблица 46 – Отношение респондентов опроса к допуску на рынок форекс юридических лиц.

Можно ли допускать на рынок FOREX юридических лиц?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
Да, я все равно торгую с форекс-дилером и других участников не вижу	627	213	414
Да, но при соответствующем контроле рисков и капитала форекс-дилера	349	132	217
Нет, т.к. это рынок для частных инвесторов	151	55	96

Таким образом, в рамках проведенного опроса был поднят важный аспект – это возможность и целесообразность расширения перечня клиентов форекс-дилеров за счет допуска индивидуальных предпринимателей и юридических лиц, но при условии не наращивания рисков или при соответствующем их покрытии.

Рисунок 44 – Отношение респондентов опроса к допуску на рынок форекс юридических лиц.



Для реализации схемы обеспечения финансовой устойчивости форекс-дилеров целесообразно учесть опыт Беларуси, в том числе:

- дополнительное требование к капиталу в размере выше, чем базовое требование к капиталу форекс-дилеров, обслуживающих только физических лиц, установленное в пункте 5 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в соответствии с изменениями, внесенными Законом №50-ФЗ от 23.03.2024, (100 млн. рублей); в качестве ориентира может быть взят уровень:
 - минимального размера собственных средств (капитала) для центрального контрагента (выступающего контрагентом по финансовым сделкам, в том числе сделкам с высоким уровнем финансового плеча, для финансовых и нефинансовых организаций), установленного в сумме 300 млн. рублей в соответствии с пунктом 1.1. статьи 8 Федерального закона от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» и пунктом 4) части первой статьи 11 Федерального закона от 02.12.1990 №395-1 «О банках и банковской деятельности», в силу идентичности принимаемых в данном случае указанными институтами на себя рисков; или

- минимального размера уставного капитала кредитной организации для вновь создаваемого банка с универсальной лицензией, установленного в сумме 1 млрд. рублей в соответствии с пунктом 1) части первой статьи 11 Федерального закона от 02.12.1990 №395-1 «О банках и банковской деятельности», в силу идентичности обслуживаемых категорий клиентов – физических и юридических лиц, денежные средства которых принимаются на счета и с которыми совершаются, в том числе, торговые операции (купля-продажа иностранной валюты, драгоценных металлов, т.д.);
- установление переменной части требования к капиталу форекс-дилера в случае превышения средств клиентов – юридических лиц на номинальном счете / счетах установленного порогового значения; в качестве ориентира можно использовать текущие положения пункта 5 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в соответствии с изменениями, внесенными Законом №50-ФЗ от 23.03.2024, в части переменной составляющей требования к капиталу форекс-дилера (5% от превышения порогового значения);
- определение нормативов и установление их целевых значений – в первую очередь целесообразно предусмотреть:
 - норматив предельной чистой открытой позиции (в отдельных активах – факторах риска), рассчитываемый, в отличие от подхода, введенного в регулирование в Республике Беларусь, по аналогии с чистой открытой валютной позицией в кредитных организациях¹³⁵:
 - открытую длинную позицию составляет суммарный объем требований (по номинальной стоимости) по сделкам с инструментами форекс и инструментами хеджирования риска форекс-дилеров;
 - открытую короткую позицию составляет суммарный объем

¹³⁵ Инструкция Банка России от 10.01.2024 N 213-И "Об открытых позициях кредитных организаций по валютному риску".

- обязательств (по номинальной стоимости) по сделкам с инструментами форекс и инструментами хеджирования риска форекс-дилеров;
- чистая открытая позиция равна сумме открытой длинной и открытой короткой позиций;
 - позиции, включаемые в расчет чистой открытой позиции, должны быть выражены в единицах иностранной валюты / драгоценного металла / иного актива (фактора риска), при изменении курса / цены / значения которого изменяется величина требования или обязательства;
 - значение норматива чистой открытой (непокрытой) позиции для каждого актива (фактора риска) и всех активов (факторов риска) в совокупности целесообразно установить на уровне, аналогичном значению чистой открытой валютной позиции, максимальное значение которой установлено в размере 10% от величины капитала¹³⁶, что также соответствует значению предела риска, установленному Национальным Банком Республики Беларусь, для форекс-компаний, не использующих хеджирование риска, равному 0,1 (10%) собственного капитала;
 - норматив концентрации обязательств, требующий отдельной проработки под эгидой Ассоциации форекс дилеров, представляющий собой ограничение на максимальную долю отдельного контрагента (клиента или контрагента по хеджированию) в общем объеме длинных или коротких позиций по каждому активу (фактору риска) при превышении объемом длинных / коротких позиций порогового значения; данный норматив направлен на снижение кредитного риска, связанного с крупными контрагентами;
 - иных нормативов, направленных на снижение рисков форекс-дилеров.

¹³⁶ Инструкция Банка России от 10.01.2024 N 213-И "Об открытых позициях кредитных организаций по валютному риску", пункт 3.1.2., 3.1.5.

ВЫВОД:

Анализ зарубежного опыта подтверждает возможность заключения сделок форекс-дилерами с юридическими лицами не только в целях хеджирования рисков самих форекс-дилеров, но и в целях предоставления юридическим лицам услуг форекс-дилеров в качестве их клиентов.

В силу своей природы производных финансовых инструментов инструменты форекс позволяют осуществлять хеджирование рыночных рисков как единичными инструментами, так и посредством заключения совокупности связанных сделок.

При этом использование услуг форекс-дилеров в целях хеджирования рисков имеет свои преимущества в силу гибкости инструментария внебиржевых сделок форекс, а также в условиях санкционных ограничений.

Результаты проведенного опроса показывают позитивное отношение подавляющей части респондентов к возможности допуска на рынок форекс как физических лиц в статусе индивидуального предпринимателя, так и юридических лиц.

При этом в целях недопущения наращивания рисков форекс-дилеров либо для обеспечения их адекватного покрытия целесообразно внедрение комплекса мер, направленных на ограничение рисков, в т.ч.:

- установление повышенного требования к капиталу форекс-дилеров, обслуживающих юридических лиц;
- определение модели переменной части капитала форекс-дилера, обслуживающего юридических лиц, при превышении объема средств таких клиентов порогового значения;
- установление нормативов для форекс-дилеров, в том числе норматива предельной чистой открытой позиции.

6. Возможность и целесообразность допуска к торговле на форекс CFD (контрактов на разницу) на криптовалюты

Проведенный в настоящем исследовании анализ регулирования рынка форекс в Европейском Союзе и ЕАЭС (Беларусь) показал, что инструменты форекс на цифровые валюты в данных юрисдикциях разрешены:

- в Европейском Союзе допускается заключение сделок форекс на криптовалюты с максимальным размером плеча не более 1:2 для розничных инвесторов (Раздел 1.2. настоящего исследования);
- в Белоруссии в настоящее время предлагаются инструменты рынка форекс (контракты на разницу) на цифровые знаки (токены), но через базовый актив в виде фьючерсов либо в форме признания базового актива ценными бумагами (Раздел 1.3.1. настоящего исследования); однако до конца 2025 года ожидается подписание Указа Президента Республики Беларусь, который, в т.ч., расширит перечень базовых активов инструментов форекс, в т.ч., за счет добавления непосредственно цифровых знаков (токенов).

Кроме регулируемых юрисдикций, контракты на криптовалюты и иные цифровые активы широко предлагаются зарубежными оффшорными форекс-брокерами (Раздел 2. исследования), что несет риски перехода на обслуживание к таким форекс-брокерам инвесторов из регулируемой сферы, исключая такие инструменты.

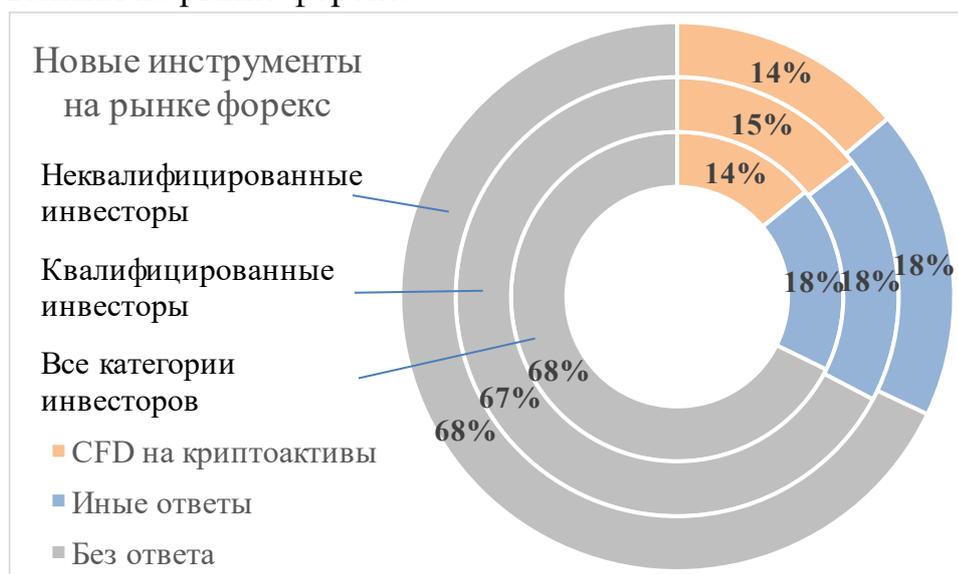
Участникам проведенного в рамках настоящего исследования опроса был задан открытый вопрос относительно инструментов форекс, необходимых на российском рынке. Более 14% от общего числа респондентов и более 43% от числа респондентов, ответивших на данный вопрос, обозначили необходимость в инструментах форекс на цифровые валюты. При этом часть респондентов восприняла данный вопрос шире: в числе необходимых инструментов назывались те, которые разрешены в соответствии с последней редакцией Федерального закона «О рынке ценных бумаг», но не введены в

перечень торгуемых форекс-дилерами в РФ либо их доступность пока такими респондентами не была осознана (например, акции и индексы мирового рынка, облигации, отдельные разновидности товарных активов, процентные ставки, др.), либо инструменты, выходящие за рамки традиционных инструментов форекс-дилеров (контрактов форекс и контрактов на разницу) – например, опционы на валютные пары, внебиржевые опционы, либо инструменты, принимаемые в состав гарантийного обеспечения (например, облигации).

Таблица 47 – Ответ респондентов на вопрос о новых инструментах, востребованных на рынке форекс.

Каких инструментов не хватает на российском рынке FOREX для полноценной торговли?	Все категории инвесторов	Квалифицированные инвесторы	Неквалифицированные инвесторы
CFD на криптоактивы	158	58	100
Иные ответы	206	73	133
Без ответа	763	269	494

Рисунок 45 – Ответ респондентов на вопрос о новых инструментах, востребованных на рынке форекс.



В соответствии с пунктом 1 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» в соответствии с изменениями, внесенными Законом №50-ФЗ от 23.03.2024, инструментом (договором) форекс является производный финансовый инструмент, по которому

обязанность исполнения (прекращения иным способом) обязательств, подлежащих исполнению стороной или сторонами таких договоров, наступает ранее третьего дня после дня их заключения...

В соответствии с пунктом 23) статьи 2 Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг», производный финансовый инструмент - договор, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей: обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения ..., значений, рассчитываемых на основании цен производных финансовых инструментов, ...

Таким образом, исходя из указанных двух определений в Законе, потенциальная возможность запуска контрактов на разницу с основанием в виде курса криптовалюты в регулировании присутствует уже сейчас, но посредством использования базового актива в виде фьючерсного контракта на курс соответствующей криптовалюты – по примеру запуска аналогичных инструментов лицензированными форекс-компаниями в Республике Беларусь.

Например, на Чикагской бирже CME в обращении находятся фьючерсные контракты на следующие криптовалюты: Bitcoin, Ether, XRP, Solana – с котировкой за доллары США, за евро, в том числе стандартные и микро-контракты, а также контракт на курс пары Ether/Bitcoin. Значения цен данных фьючерсных контрактов могут быть базовыми активами инструментов форекс¹³⁷.

Однако в соответствии с Информационным письмом Банка России об отдельных видах финансовых инструментов и цифровых финансовых активов от 29.02.2024 №ИН-018-34/17¹³⁸:

○ организаторам торговли рекомендуется воздерживаться от оказания услуг

¹³⁷

<https://www.cmegroup.com/markets/products.html#sortAsc&groups=16&subGroups=54,55,59,61,62&sortDirection=desc&sortField=oi>

¹³⁸ <http://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/7689> .

по проведению организованных торгов, на которых заключаются договоры, в том числе являющиеся иностранными финансовыми инструментами, предусматривающими одну или несколько из следующих обязанностей (далее – Договоры на цифровые валюты):

- обязанность сторон или стороны договора периодически или единовременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения показателей, включающих, в т.ч.:
 - цену (курс) цифровых валют;
 - цену на ценные бумаги организатора обращения цифровой валюты;
 - цену на ценные бумаги, права владельцев на получение выплат по которым, и (или) размер выплат по которым (размер дохода), либо доходность которых зависят от изменения перечисленных показателей;
 - значение (индекс), рассчитываемое (рассчитываемый) на основании перечисленных показателей;
 - цена имущественных прав из Договоров на цифровые валюты;
- обязанность стороны или сторон договора передать другой стороне цифровые валюты, ценные бумаги, имущественные права, указанные выше, или заключить договор о приобретении цифровых валют, ценных бумаг, имущественных прав, указанных выше;
- обязанность стороны или сторон договора на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать цифровые валюты, ценные бумаги, имущественные права, указанные выше;
- обязанность стороны или сторон договора заключить Договор на цифровые валюты;
- профессиональным участникам рынка ценных бумаг рекомендуется воздерживаться от предложения клиентам – физическим лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами, заключать Договоры на цифровые валюты, предусматривающие вышеуказанные обязанности.

С другой стороны, Информационным письмом Банка России о совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами от 28.05.2025 № ИН-018-52/86¹³⁹:

- организаторам торговли рекомендуется принимать решение об оказании услуг по проведению организованных торгов, на которых заключаются Договоры на цифровые валюты, указанные выше, являющиеся расчетными производными финансовыми инструментами, при условии установления требований к участникам таких организованных торгов, обеспечивающих заключение данных договоров только лицами, являющимися квалифицированными инвесторами, либо за их счет и (или) в их интересах;
- профессиональным участникам рынка ценных бумаг рекомендуется принимать решение об оказании услуг по заключению Договоров на цифровые валюты, указанных выше, при условии, что такие Договоры на цифровые валюты являются расчетными производными финансовыми инструментами и заключаются только лицами, являющимися квалифицированными инвесторами, либо за их счет и (или) в их интересах.

Таким образом, Банк России Информационным письмом от 29.02.2024 фактически рекомендовал организаторам торгов воздержаться от оказания услуг, связанных с организацией торгов производными финансовыми инструментами, основанными на цифровых валютах, при этом профессиональным участникам рекомендовалось воздерживаться от предложения таких инструментов клиентам – физическим лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами. А Информационным письмом от 28.05.2025 Банк России рекомендует организаторам торгов рассматривать оказание услуг, связанных с организацией торгов расчетными производными инструментами, основанными на цифровых валютах и предназначенными только для квалифицированных инвесторов, при этом профессиональным участникам также рекомендуется рассматривать оказание услуг по заключению именно расчетных производных инструментов,

¹³⁹ <http://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/10035>.

основанных на цифровых валютах, предназначенных только для квалифицированных инвесторов.

Форекс-дилер является профессиональным участником рынка ценных бумаг, осуществляющим деятельность форекс-дилера. Отсюда возможность предложения производных инструментов, основанных на цифровых валютах, в соответствии с Информационными письмами от 29.02.2024 и от 28.05.2025 не исключалась в отношении клиентов – физических лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, при этом вторым письмом был уточнен именно расчетный характер производных инструментов, основанных на цифровых валютах.

Следовательно, предложение инструментов форекс (контрактов на разницу) на цифровые валюты является в настоящее время возможным для типа инструментов форекс, являющихся производными финансовыми инструментами, по которым обязанность исполнения (прекращения иным способом) обязательств, подлежащих исполнению стороной или сторонами таких договоров, наступает ранее третьего дня после дня их заключения... – в соответствии с пунктом 1 статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ.

Примечательно, что сразу следом за публикацией Информационного письма Банка России от 28.05.2025 появились анонсы выпуска новых финансовых продуктов, основанных на цифровых валютах, например:

- Решение о выпуске цифровых финансовых активов № 1 (цифровых прав, включающих денежные требования) Общества с ограниченной ответственностью «ТБ КАПИТАЛ» от 28.05.2025 в отношении ЦФА, базовым активом которых является цифровая валюта Биткоин (BTC)¹⁴⁰;
- начало торгов на срочном рынке Московской биржи фьючерсами на паи инвестиционного фонда iShares Bitcoin Trust ETF компании BlackRock, являющегося самым ликвидным фондом, который напрямую инвестирует в биткоин¹⁴¹;

¹⁴⁰ <https://цфа.пф/reshenie/Atomyze/TB-Capital1/>

¹⁴¹ <https://alfabank.ru/alfa-investor/t/moskovskaya-birzha-zapustila-fyuchers-na-kriptomvalyutu/>.

– начало тестирования торгов фьючерсом на индекс биткойна на СПБ Бирже¹⁴².

Тем не менее, на прямой запрос Ассоциации форекс-дилеров в письме от 30.05.2025 № АФД/ЗП/250530/1 относительно возможности заключения форекс-дилерами с физическими лицами, признанными квалифицированными инвесторами, не на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых являются цифровые финансовые активы (далее – ЦФА), Банк России в письме от 25.06.2025 №38-1-3/3804 обратил внимание, что базисные активы договоров – производных финансовых инструментов (далее – ПФИ), которые могут заключать форекс-дилеры согласно пункту 1 статьи 4.1. Федерального закона «О рынке ценных бумаг», определены в подпункте 23 пункта 1 статьи 2 этого Федерального закона и что в соответствующий перечень ЦФА не входят. А поэтому договоры, обязанность стороны (сторон) которых зависит от цен (значений), связанных с ЦФА, и (или) предусматривает их передачу, не могут быть квалифицированы в качестве ПФИ, что исключает такие договоры из периметра деятельности форекс-дилеров.

Таким образом, между письмами Банка России от 28.05.2025 № ИН-018-52/86 и от 25.06.2025 №38-1-3/3804 наблюдается правовая коллизия:

- если согласно первому из них допускается для профессиональных участников рынка ценных бумаг оказывать услуги по заключению расчетных производных финансовых инструментов на цифровые валюты с лицами, являющимися квалифицированными инвесторами¹⁴³,
- то в соответствии со вторым из них, договоры с базисным активом в виде цифровых финансовых инструментов исключаются из числа ПФИ и, как следствие, из периметра деятельности форекс-дилеров, являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Для исключения различных толкований рекомендуется расширить

¹⁴² <https://www.rbc.ru/quote/news/article/683701ce9a79476552be7ced>.

¹⁴³ <https://www.rbc.ru/crypto/news/683707659a7947593225d467>.

перечень базисных активов ПФИ на уровне Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Дополнительным обоснованием для внесения таких изменений могут служить следующие факты:

- объем рыночных размещений ЦФА в 2024 году вырос до 550 млрд. руб., при этом львиная доля – 98% – приходится на долговые ЦФА на денежное требование¹⁴⁴;
- в 2024 году динамично расширялся перечень разновидностей новых индексных ЦФА – на денежные требования, привязанные к цене эмиссионных ценных бумаг и портфелей ценных бумаг, товарные активы;
- среди разновидностей индексных ЦФА¹⁴⁵: ЦФА на дизельное топливо и бензин, на алюминий, драгоценные металлы, на индексы акций и облигаций, на доли в венчурном фонде, как инструмент проектного финансирования, как инструмент хеджирования для страховой компании, другие;
- 18 июня 2025 года Банком России зарегистрированы Правила листинга (делистинга) ценных бумаг АО СПВБ, которые содержат требования к обращению на организованных торгах цифровых свидетельств (далее – ЦС), то есть неэмиссионных ценных бумаг, удостоверяющих принадлежность утилитарного цифрового права (далее – УЦП), позволяющего токенизировать любой товар, продукцию или услугу¹⁴⁶.

Перечисленные разновидности инструментов (ЦФА, УЦП), а также цифровые валюты, дополняют традиционные классы активов, выступающие наиболее распространенными базовыми активами ПФИ – долговые, фондовые, товарные и валютные активы. Допущение возможности заключения договоров – ПФИ, обязательства по которым привязаны к перечисленным инструментам, позволит обеспечить наличие инструментов хеджирования рыночных рисков, связанных с операциями с ними.

¹⁴⁴ Новые виды индексных ЦФА. 24 ФЕВРАЛЯ 2025. – стр. 3-4.
https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/analytics/jdw/24022025_cfa.pdf.

¹⁴⁵ Там же, стр. 5-6.

¹⁴⁶ <https://spvb.ru/novosti/press-relizy/35735.html>.

ВЫВОД:

Анализ зарубежного опыта, как ЕС, так и ЕАЭС, подтверждает возможность заключения форекс-дилерами сделок с инструментами форекс, основанными на цифровых валютах, а также иных цифровых правах (ЦФА, УЦП) либо напрямую, либо в форме иных производных инструментов с базовым активом в виде цифровых валют.

Результаты проведенного опроса показывают наличие спроса на инструменты форекс, основанные на цифровых валютах, среди клиентов форекс-дилеров. При этом отсутствие возможности заключать сделки с подобными инструментами на российском рынке создает стимул для поиска альтернативных площадок, которые предлагают возможности торговли такими инструментами.

Положения статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» позволяют предлагать клиентам форекс-дилеров инструменты форекс, основанные на производных финансовых инструментах (фьючерсы, контракты на разницу) на цифровые валюты. Однако Информационные письма Банка России от 29.02.2024 №ИН-018-34/17 и от 28.05.2025 № ИН-018-52/86, а также письмо в адрес АФД от 25.06.2025 №38-1-3/3804 содержат противоречие, допуская предложение профессиональными участниками рынка ценных бумаг, к которым относятся форекс-дилеры, только квалифицированным инвесторам расчетных производных финансовых инструментов, основанных на цифровых валютах, но исключая цифровые финансовые активы из перечня допустимых базисных активов производных финансовых инструментов, а следовательно, и из периметра деятельности форекс-дилеров. Для исключения разночтений и трактовок регулирования, а также для обеспечения возможности появления инструментов хеджирования соответствующих рисков целесообразно напрямую включить ЦФА, УЦП и цифровые валюты в перечень базисных активов ПФИ в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг».

7. Проект поправок для внесения в законодательные и нормативно-правовые акты

ТАБЛИЦА ПОПРАВОК

к проекту федерального закона №xxxxxxx

«О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»

(в части совершенствования регулирования деятельности форекс-дилеров)

№	Текст, к которому предлагается поправка	Содержание поправки	Текст после внесения поправки
1	Внести в Федеральный закон от 22 апреля 1996 года №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»	<p>Подпункт 23 пункта 1 ст. 2. Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«23) производный финансовый инструмент - договор (за исключением договора репо, а также опционного договора, заключенного с физическим лицом в связи с исполнением им трудовых обязанностей на основании трудового договора или в связи с участием физического лица в органах управления хозяйственного общества), предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:</p> <p>обязанность сторон или стороны договора периодически или одновременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, цифровые права, курса соответствующей валюты, цифровой валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции, значений, рассчитываемых на</p>	<p>Пункт 1 ст. 4.1. Проекта федерального закона:</p> <p>«23) производный финансовый инструмент - договор (за исключением договора репо, а также опционного договора, заключенного с физическим лицом в связи с исполнением им трудовых обязанностей на основании трудового договора или в связи с участием физического лица в органах управления хозяйственного общества), предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей:</p> <p>обязанность сторон или стороны договора периодически или одновременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, цифровые права, курса соответствующей валюты, цифровой валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции, значений, рассчитываемых на основании цен производных</p>

		<p>основании цен производных финансовых инструментов, значений показателей, составляющих официальную статистическую информацию, значений физических, биологических и (или) химических показателей состояния окружающей среды, от наступления обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованиями своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора страхования), либо иного обстоятельства или иных показателей, которые предусмотрены федеральным законом или нормативными актами Центрального банка Российской Федерации (далее - Банк России) и относительно которых неизвестно, наступят они или нет, а также от изменения значений, рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных в настоящем пункте показателей. При этом такой договор может также предусматривать обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, цифровые права, товар, валюту или цифровую валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;</p> <p>обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, цифровые права, валюту, цифровую валюту или товар либо заключить договор, являющийся производным</p>	<p>финансовых инструментов, значений показателей, составляющих официальную статистическую информацию, значений физических, биологических и (или) химических показателей состояния окружающей среды, от наступления обстоятельства, свидетельствующего о неисполнении или ненадлежащем исполнении одним или несколькими юридическими лицами, государствами или муниципальными образованиями своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора страхования), либо иного обстоятельства или иных показателей, которые предусмотрены федеральным законом или нормативными актами Центрального банка Российской Федерации (далее - Банк России) и относительно которых неизвестно, наступят они или нет, а также от изменения значений, рассчитываемых на основании одного или совокупности нескольких указанных в настоящем пункте показателей. При этом такой договор может также предусматривать обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, цифровые права, товар, валюту или цифровую валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;</p> <p>обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги, цифровые права, валюту, цифровую валюту или товар либо</p>
--	--	--	--

		<p>финансовым инструментом;</p> <p>обязанность одной стороны передать ценные бумаги, цифровые права, валюту, цифровую валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом;».</p>	<p>заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом;</p> <p>обязанность одной стороны передать ценные бумаги, цифровые права, валюту, цифровую валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом;».</p>
2		<p>Пункт 1 ст. 4.1. Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«1. Деятельностью форекс-дилера признается деятельность по заключению от своего имени и за свой счет с физическими лицами не на организованных торгах:</p> <p>договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, предусматривающими обязанность сторон договора периодически или одновременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения значений и показателей, установленных настоящим Федеральным законом, но не предусматривающими обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, цифровые права, товар, валюту или цифровую валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным</p>	<p>Пункт 1 ст. 4.1. Проекта федерального закона:</p> <p>«1. Деятельностью форекс-дилера признается деятельность по заключению от своего имени и за свой счет с физическими лицами не на организованных торгах:</p> <p>договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, предусматривающими обязанность сторон договора периодически или одновременно уплачивать денежные суммы, в том числе в случае предъявления требований другой стороной, в зависимости от изменения значений и показателей, установленных настоящим Федеральным законом, но не предусматривающими обязанность сторон или стороны договора передать другой стороне ценные бумаги, цифровые права, товар, валюту или цифровую валюту либо обязанность заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом, по которым обязанность исполнения (прекращения)</p>

		<p>финансовым инструментом, по которым обязанность исполнения (прекращения) обязательств осуществляется путем зачета (неттинга) встречных обязательств и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения;</p> <p>договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, по которым обязанность исполнения (прекращения иным способом) обязательств, подлежащих исполнению стороной или сторонами таких договоров, наступает ранее третьего дня после дня их заключения и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения;</p> <p>двух и более договоров, предметом которых являются иностранная валюта, валютная пара, цифровая валюта, ценные бумаги, цифровые права, товары, в том числе драгоценные металлы, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательству в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером</p>	<p>обязательств осуществляется путем зачета (неттинга) встречных обязательств и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения;</p> <p>договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, по которым обязанность исполнения (прекращения иным способом) обязательств, подлежащих исполнению стороной или сторонами таких договоров, наступает ранее третьего дня после дня их заключения и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения;</p> <p>двух и более договоров, предметом которых являются иностранная валюта, валютная пара, цифровая валюта, ценные бумаги, цифровые права, товары, в том числе драгоценные металлы, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательству в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером физическому лицу возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим</p>
--	--	---	---

		физическому лицу возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения.».	физическим лицом форекс-дилеру обеспечения.».
3		<p>Пункт 1.1 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«1.1. Договоры, указанные в пункте 1 настоящей статьи, могут заключаться с физическим лицом только при условии, что такое лицо признано форекс-дилером квалифицированным инвестором, если иное не предусмотрено настоящей статьей. Последствием нарушения форекс-дилером требований настоящего пункта, в том числе в результате неправомерного признания физического лица квалифицированным инвестором, является возложение на форекс-дилера обязанности по возмещению такому лицу убытков, причиненных в связи с заключением указанных договоров, в том числе всех расходов, понесенных физическим лицом при их заключении.».</p>	<p>Пункт 1.1 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«1.1. Договоры, указанные в пункте 1 настоящей статьи, могут заключаться с физическим лицом только при условии, что такое лицо признано форекс-дилером квалифицированным инвестором, если иное не предусмотрено настоящей статьей. Последствием нарушения форекс-дилером требований настоящего пункта, в том числе в результате неправомерного признания физического лица квалифицированным инвестором, является возложение на форекс-дилера обязанности по возмещению такому лицу убытков, причиненных в связи с заключением указанных договоров, в том числе всех расходов, понесенных физическим лицом при их заключении.».</p>
4		<p>Пункт 4 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«4. Деятельность форекс-дилера по заключению указанных в пункте 1 настоящей статьи договоров является исключительной. Форекс-дилер не вправе совмещать свою деятельность с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, а также с другой деятельностью, за исключением:</p> <p>заключения с юридическими лицами договоров,</p>	<p>Пункт 4 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«4. Деятельность форекс-дилера по заключению указанных в пункте 1 настоящей статьи договоров является исключительной. Форекс-дилер не вправе совмещать свою деятельность с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, а также с другой деятельностью, за исключением:</p> <p>заключения с юридическими лицами договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи, от своего</p>

		<p>указанных в пункте 1 настоящей статьи, от своего имени и за свой счет при условии соблюдения требований, установленных настоящей статьей;</p> <p>заключения с юридическими лицами договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи, иных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также иных договоров, предметом которых являются иностранная валюта, валютная пара, цифровая валюта, ценные бумаги, цифровые права, товары, в том числе драгоценные металлы, от своего имени и за свой счет в целях совершения операций хеджирования, под которыми для целей настоящей статьи понимаются операции (совокупность операций) с производными финансовыми инструментами (в том числе разных видов) и иными договорами, предметом которых являются иностранная валюта, валютная пара, цифровая валюта, ценные бумаги, цифровые права, товары, в том числе драгоценные металлы, совершаемые в целях уменьшения (компенсации) неблагоприятных для форекс-дилера последствий (полностью или частично), обусловленных возникновением убытка, увеличением обязательств форекс-дилера, возникающих из договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи.».</p>	<p>имени и за свой счет при условии соблюдения требований, установленных настоящей статьей;</p> <p>заключения с юридическими лицами договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи, иных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также иных договоров, предметом которых являются иностранная валюта, валютная пара, цифровая валюта, ценные бумаги, цифровые права, товары, в том числе драгоценные металлы, от своего имени и за свой счет в целях совершения операций хеджирования, под которыми для целей настоящей статьи понимаются операции (совокупность операций) с производными финансовыми инструментами (в том числе разных видов) и иными договорами, предметом которых являются иностранная валюта, валютная пара, цифровая валюта, ценные бумаги, цифровые права, товары, в том числе драгоценные металлы, совершаемые в целях уменьшения (компенсации) неблагоприятных для форекс-дилера последствий (полностью или частично), обусловленных возникновением убытка, увеличением обязательств форекс-дилера, возникающих из договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи.».</p>
5		<p>Пункт 5 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«5. Размер собственных средств форекс-дилера</p>	<p>Пункт 5 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«5. Размер собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее ста миллионов</p>

		<p>должен составлять не менее ста миллионов рублей. В случае, если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц превышает сто пятьдесят миллионов рублей, размер собственных средств такого форекс-дилера должен быть увеличен на сумму, составляющую пять процентов от размера находящихся на указанном номинальном счете (счетах) денежных средств физических лиц, который превышает сто пятьдесят миллионов рублей. В случае заключения форекс-дилером с юридическими лицами договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи, от своего имени и за свой счет, кроме заключения таких договоров в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, размер собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее одного миллиарда рублей. В случае, если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц превышает один миллиард рублей, размер собственных средств такого форекс-дилера должен быть увеличен на сумму, составляющую пять процентов от размера находящихся на указанном номинальном счете (счетах) денежных средств юридических лиц, который превышает один миллиард рублей. Порядок определения размера находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц, а также юридических лиц в целях расчета собственных средств форекс-дилера, а также сроки указанного расчета устанавливаются нормативными актами Банка России.».</p>	<p>рублей. В случае, если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц превышает сто пятьдесят миллионов рублей, размер собственных средств такого форекс-дилера должен быть увеличен на сумму, составляющую пять процентов от размера находящихся на указанном номинальном счете (счетах) денежных средств физических лиц, который превышает сто пятьдесят миллионов рублей. В случае заключения форекс-дилером с юридическими лицами договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи, от своего имени и за свой счет, кроме заключения таких договоров в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, размер собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее одного миллиарда рублей. В случае, если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц превышает один миллиард рублей, размер собственных средств такого форекс-дилера должен быть увеличен на сумму, составляющую пять процентов от размера находящихся на указанном номинальном счете (счетах) денежных средств юридических лиц, который превышает один миллиард рублей. Порядок определения размера находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц, а также юридических лиц в целях расчета собственных средств форекс-дилера, а также сроки указанного расчета устанавливаются нормативными актами Банка России.».</p>
--	--	--	--

6		<p>Абзац первый пункта 6 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«6. Договором, заключаемым форекс-дилером с физическими лицами и юридическими лицами, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, должны быть определены общие условия обязательственных взаимоотношений сторон (далее - рамочный договор), которые конкретизируются сторонами в отдельных договорах, заключаемых путем выставления форекс-дилером котировок и подачи указанными физическими лицами и юридическими лицами, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, заявок на основании и во исполнение рамочного договора. Соглашение, ограничивающее ответственность форекс-дилера, ничтожно.</p> <p>Для заключения договоров в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера заключение рамочного договора в соответствии с требованиями настоящей статьи не требуется.».</p>	<p>Абзац первый пункта 6 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«6. Договором, заключаемым форекс-дилером с физическими лицами и юридическими лицами, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, должны быть определены общие условия обязательственных взаимоотношений сторон (далее - рамочный договор), которые конкретизируются сторонами в отдельных договорах, заключаемых путем выставления форекс-дилером котировок и подачи указанными физическими лицами и юридическими лицами, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, заявок на основании и во исполнение рамочного договора. Соглашение, ограничивающее ответственность форекс-дилера, ничтожно.</p> <p>Для заключения договоров в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера заключение рамочного договора в соответствии с требованиями настоящей статьи не требуется.».</p>
7		<p>Пункт 7 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«7. Форекс-дилер до заключения рамочного договора с физическим лицом или юридическим лицом обязан получить от физического лица или юридического лица подтверждение того, что</p>	<p>Пункт 7 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«7. Форекс-дилер до заключения рамочного договора с физическим лицом или юридическим лицом обязан получить от физического лица или юридического лица подтверждение того, что указанное лицо ознакомилось с рисками,</p>

		указанное лицо ознакомилось с рисками, связанными с заключением, исполнением и прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам, и принимает такие риски. Перечень рисков, с которыми должно быть ознакомлено указанное физическое лицо либо юридическое лицо , и форма подтверждения их принятия устанавливаются нормативными актами Банка России.».	связанными с заключением, исполнением и прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам, и принимает такие риски. Перечень рисков, с которыми должно быть ознакомлено указанное физическое лицо либо юридическое лицо, и форма подтверждения их принятия устанавливаются нормативными актами Банка России.».
8		Пункт 8 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «8. Предоставленные форекс-дилеру и (или) учитываемые на специальном разделе номинального счета денежные средства физического лица или юридического лица , в том числе иностранная валюта, являются обеспечением исполнения обязательств перед форекс-дилером.».	Пункт 8 ст.4.1 Проекта федерального закона: «8. Предоставленные форекс-дилеру и (или) учитываемые на специальном разделе номинального счета денежные средства физического лица или юридического лица, в том числе иностранная валюта, являются обеспечением исполнения обязательств перед форекс-дилером.».
9		Пункт 9 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «9. Соотношение размера обеспечения, предоставленного форекс-дилеру физическим лицом, не признанным квалифицированным инвестором, а также юридическим лицом, не признанным квалифицированным инвестором , и размера его обязательств по договорам, предусмотренным пунктом 1 настоящей статьи, при заключении таких договоров , не может быть меньше одного к пятидесяти . Соотношение размера обеспечения, предоставленного форекс-дилеру физическим лицом, признанным квалифицированным инвестором, а также	Пункт 9 ст.4.1 Проекта федерального закона: «9. Соотношение размера обеспечения, предоставленного форекс-дилеру физическим лицом, не признанным квалифицированным инвестором, а также юридическим лицом, не признанным квалифицированным инвестором, и размера его обязательств по договорам, предусмотренным пунктом 1 настоящей статьи, при заключении таких договоров, не может быть меньше одного к пятидесяти. Соотношение размера обеспечения, предоставленного форекс-дилеру физическим лицом, признанным квалифицированным инвестором, а также юридическим лицом, признанным

		<p>юридическим лицом, признанным квалифицированным инвестором, и размера его обязательств по договорам, предусмотренным пунктом 1 настоящей статьи, при заключении таких договоров, не может быть меньше одного к ста. Банк России вправе изменить, в том числе на основании обращения саморегулируемой организации форекс-дилеров, величину указанных в настоящем пункте соотношений в зависимости от базисного актива производного финансового инструмента, указанного в абзаце втором и абзаце третьем пункта 1 настоящей статьи, или предмета договора, указанного в абзаце четвертом пункта 1 настоящей статьи. При этом Банк России вправе увеличить только размер обязательства такого физического и/или юридического лица в указанных соотношениях не более чем в два раза. Порядок расчета размера обязательств физического лица и юридического лица устанавливается стандартом саморегулируемой организации форекс-дилеров, подлежащим согласованию с Банком России.».</p>	<p>квалифицированным инвестором, и размера его обязательств по договорам, предусмотренным пунктом 1 настоящей статьи, при заключении таких договоров, не может быть меньше одного к ста. Банк России вправе изменить, в том числе на основании обращения саморегулируемой организации форекс-дилеров, величину указанных в настоящем пункте соотношений в зависимости от базисного актива производного финансового инструмента, указанного в абзаце втором и абзаце третьем пункта 1 настоящей статьи, или предмета договора, указанного в абзаце четвертом пункта 1 настоящей статьи. При этом Банк России вправе увеличить только размер обязательства такого физического и/или юридического лица в указанных соотношениях не более чем в два раза. Порядок расчета размера обязательств физического лица и юридического лица устанавливается стандартом саморегулируемой организации форекс-дилеров, подлежащим согласованию с Банком России.».</p>
10		<p>Пункт 9.1 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«9.1. Форекс-дилер вправе заключать с физическим лицом и юридическим лицом договоры, указанные в пункте 1 настоящей статьи, кроме договоров, в результате заключения которых происходит прекращение обязательств по ранее заключенным данным лицом с форекс-дилером договорам, при соблюдении следующих условий:</p> <p>1) сумма денежных средств этого физического лица</p>	<p>Пункт 9.1 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«9.1. Форекс-дилер вправе заключать с физическим лицом и юридическим лицом договоры, указанные в пункте 1 настоящей статьи, кроме договоров, в результате заключения которых происходит прекращение обязательств по ранее заключенным данным лицом с форекс-дилером договорам, при соблюдении следующих условий:</p> <p>1) сумма денежных средств этого физического лица или юридического лица, предоставленных в</p>

		<p>или юридического лица, предоставленных в обеспечение форекс-дилеру, с учетом переоценки обязательств из заключаемого договора и ранее заключенных с ним договоров, не станет меньше размера требуемого обеспечения, рассчитанного в порядке, установленном базовым стандартом совершения операций на финансовом рынке, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров. Порядок расчета размера требуемого обеспечения должен предусматривать расчет не реже, чем раз в квартал, исходя из требования покрытия значения однодневного изменения цены, курса, величины или значения базисного актива производного финансового инструмента, указанного в абзаце втором и абзаце третьем пункта 1 настоящей статьи, или предмета договора, указанного в абзаце четвертом пункта 1 настоящей статьи, в 99 процентах случаев находящегося в пределах одностороннего доверительного интервала в распределении таких значений не менее чем за последние 365 дней;</p> <p>2) получение положительного результата тестирования этого физического лица, проведенного в соответствии со статьей 51.2-1 настоящего Федерального закона, в случае, если физическое лицо не признано форекс-дилером квалифицированным инвестором;</p> <p>3) объем обязательств этого юридического лица из заключаемого договора и ранее заключенных с ним договоров не станет больше ограничения</p>	<p>обеспечение форекс-дилеру, с учетом переоценки обязательств из заключаемого договора и ранее заключенных с ним договоров, не станет меньше размера требуемого обеспечения, рассчитанного в порядке, установленном базовым стандартом совершения операций на финансовом рынке, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров. Порядок расчета размера требуемого обеспечения должен предусматривать расчет не реже, чем раз в квартал, исходя из требования покрытия значения однодневного изменения цены, курса, величины или значения базисного актива производного финансового инструмента, указанного в абзаце втором и абзаце третьем пункта 1 настоящей статьи, или предмета договора, указанного в абзаце четвертом пункта 1 настоящей статьи, в 99 процентах случаев находящегося в пределах одностороннего доверительного интервала в распределении таких значений не менее чем за последние 365 дней;</p> <p>2) получение положительного результата тестирования этого физического лица, проведенного в соответствии со статьей 51.2-1 настоящего Федерального закона, в случае, если физическое лицо не признано форекс-дилером квалифицированным инвестором;</p> <p>3) объем обязательств этого юридического лица из заключаемого договора и ранее заключенных с ним договоров не станет больше ограничения объема обязательств одного лица по заключенным</p>
--	--	--	--

		<p>объема обязательств одного лица по заключенным им договорам, указанным в пункте 1 настоящей статьи, определяемого в порядке, установленном базовым стандартом совершения операций на финансовом рынке, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров. Порядок расчета ограничения объема обязательств одного лица по договорам, заключаемым с форекс-дилером, должен предусматривать ограничение избыточной концентрации таких обязательств одного лица;</p> <p>4) объем чистых обязательств форекс-дилера из заключенных с физическими и юридическими лицами договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи, в том числе договоров, заключенных с юридическими лицами в целях совершения операций хеджирования, указанных в пункте 4 настоящей статьи, не станет больше 10% от размера собственных средств форекс-дилера, требования к минимальному размеру которых установлены в пункте 5 настоящей статьи. Порядок определения объема чистых обязательств форекс-дилера устанавливается базовым стандартом совершения операций на финансовом рынке, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров.».</p>	<p>им договорам, указанным в пункте 1 настоящей статьи, определяемого в порядке, установленном базовым стандартом совершения операций на финансовом рынке, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров. Порядок расчета ограничения объема обязательств одного лица по договорам, заключаемым с форекс-дилером, должен предусматривать ограничение избыточной концентрации таких обязательств одного лица;</p> <p>4) объем чистых обязательств форекс-дилера из заключенных с физическими и юридическими лицами договоров, указанных в пункте 1 настоящей статьи, в том числе договоров, заключенных с юридическими лицами в целях совершения операций хеджирования, указанных в пункте 4 настоящей статьи, не станет больше 10% от размера собственных средств форекс-дилера, требования к минимальному размеру которых установлены в пункте 5 настоящей статьи. Порядок определения объема чистых обязательств форекс-дилера устанавливается базовым стандартом совершения операций на финансовом рынке, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров.».</p>
11		<p>Пункт 9.2 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p>	<p>Пункт 9.2 ст.4.1 Проекта федерального закона: «9.2. Последствием нарушения форекс-дилером</p>

		<p>«9.2. Последствием нарушения форекс-дилером требований пункта 9.1 настоящей статьи является возложение на форекс-дилера обязанности по возмещению физическому лицу или юридическому лицу убытков, причиненных в связи с заключением им договоров с форекс-дилером, в том числе всех расходов, понесенных физическим лицом или юридическим лицом при их заключении.».</p>	<p>требований пункта 9.1 настоящей статьи является возложение на форекс-дилера обязанности по возмещению физическому лицу или юридическому лицу убытков, причиненных в связи с заключением им договоров с форекс-дилером, в том числе всех расходов, понесенных физическим лицом или юридическим лицом при их заключении.».</p>
12		<p>Пункт 10 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«10. Форекс-дилер обязан установить в рамочном договоре минимальную величину соотношения суммы денежных средств, предоставленных физическим лицом либо юридическим лицом в обеспечение форекс-дилеру, скорректированной с учетом переоценки обязательств из заключаемого этим лицом договора и ранее заключенных этим лицом договоров, и размера его обязательств, при достижении которой срок исполнения обязательств сторон по всем отдельным договорам считается наступившим. Максимальный объем обязательств в данном соотношении не может превышать более чем вдвое объем обязательств в соотношениях, указанных в пункте 9 настоящей статьи.».</p>	<p>Пункт 10 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«10. Форекс-дилер обязан установить в рамочном договоре минимальную величину соотношения суммы денежных средств, предоставленных физическим лицом либо юридическим лицом в обеспечение форекс-дилеру, скорректированной с учетом переоценки обязательств из заключаемого этим лицом договора и ранее заключенных этим лицом договоров, и размера его обязательств, при достижении которой срок исполнения обязательств сторон по всем отдельным договорам считается наступившим. Максимальный объем обязательств в данном соотношении не может превышать более чем вдвое объем обязательств в соотношениях, указанных в пункте 9 настоящей статьи.».</p>
13		<p>Пункт 11 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«11. В случае, если учитываемых на специальном разделе номинального счета денежных средств</p>	<p>Пункт 11 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«11. В случае, если учитываемых на специальном разделе номинального счета денежных средств физического лица недостаточно для</p>

		физического лица недостаточно для удовлетворения требований форекс-дилера, требования форекс-дилера, не удовлетворенные за счет указанных денежных средств, считаются погашенными.».	удовлетворения требований форекс-дилера, требования форекс-дилера, не удовлетворенные за счет указанных денежных средств, считаются погашенными.».
14		Пункт 12 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «12. Денежные обязательства по договорам форекс-дилера с физическим лицом или юридическим лицом исполняются в безналичной форме.».	Пункт 12 ст.4.1 Проекта федерального закона: «12. Денежные обязательства по договорам форекс-дилера с физическим лицом или юридическим лицом исполняются в безналичной форме.».
15		Пункт 13 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «13. Денежные средства, передаваемые физическим лицом или юридическим лицом, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, форекс-дилеру должны зачисляться на номинальный счет форекс-дилера, открытый в банке, находящемся на территории Российской Федерации, с банковского счета указанного лица. ».	Пункт 13 ст.4.1 Проекта федерального закона: «13. Денежные средства, передаваемые физическим лицом или юридическим лицом, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, форекс-дилеру должны зачисляться на номинальный счет форекс-дилера, открытый в банке, находящемся на территории Российской Федерации, с банковского счета указанного лица.».
16		Пункт 14 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «14. Если на номинальном счете форекс-дилера учитываются денежные средства, права на которые принадлежат нескольким физическим лицам или юридическим лицам , денежные средства каждого такого лица должны учитываться банком на специальных разделах номинального счета. Договором номинального счета обязанность по учету денежных средств бенефициаров - физических	Пункт 14 ст.4.1 Проекта федерального закона: «14. Если на номинальном счете форекс-дилера учитываются денежные средства, права на которые принадлежат нескольким физическим лицам или юридическим лицам, денежные средства каждого такого лица должны учитываться банком на специальных разделах номинального счета. Договором номинального счета обязанность по учету денежных средств бенефициаров - физических лиц или юридических лиц, не может

		лиц или юридических лиц , не может быть возложена на форекс-дилера. Форекс-дилер для совершения операций по номинальному счету указывает физическое лицо или юридическое лицо , денежные средства которого зачисляются на номинальный счет или списываются с номинального счета.».	быть возложена на форекс-дилера. Форекс-дилер для совершения операций по номинальному счету указывает физическое лицо или юридическое лицо, денежные средства которого зачисляются на номинальный счет или списываются с номинального счета.».
17		Пункт 15 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «15. Форекс-дилер вправе давать указания о совершении операций по номинальному счету без соответствующего распоряжения физического лица или юридического лица , только для исполнения отдельного договора, заключенного с указанным лицом , или при наступлении оснований для прекращения всех обязательств по отдельным договорам, заключенным с указанным лицом . Если иное не предусмотрено договором номинального счета, банк при осуществлении контроля за соблюдением ограничений, установленных при совершении операций по номинальному счету, не вправе требовать от форекс-дилера предоставления подтверждений заключения отдельного договора либо наступления оснований для прекращения обязательств по отдельным договорам.».	Пункт 15 ст.4.1 Проекта федерального закона: «15. Форекс-дилер вправе давать указания о совершении операций по номинальному счету без соответствующего распоряжения физического лица или юридического лица, только для исполнения отдельного договора, заключенного с указанным лицом, или при наступлении оснований для прекращения всех обязательств по отдельным договорам, заключенным с указанным лицом. Если иное не предусмотрено договором номинального счета, банк при осуществлении контроля за соблюдением ограничений, установленных при совершении операций по номинальному счету, не вправе требовать от форекс-дилера предоставления подтверждений заключения отдельного договора либо наступления оснований для прекращения обязательств по отдельным договорам.».
18		Подпункты 2 и 7 Пункта 17 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «17. Форекс-дилер не вправе: 2) заключать отдельные договоры без заявки физического лица или юридического лица , которая	Подпункты 2 и 7 Пункта 17 ст.4.1 Проекта федерального закона: «17. Форекс-дилер не вправе: 2) заключать отдельные договоры без заявки физического лица или юридического лица, которая должна содержать определенные рамочным

		должна содержать определенные рамочным договором параметры; 7) предоставлять займы физическим лицам или юридическим лицам. ».	договором параметры; 7) предоставлять займы физическим лицам или юридическим лицам.».
19		Пункт 19 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «19. Сделка по предоставлению форекс-дилером займа физическому лицу или юридическому лицу ничтожна.».	Пункт 19 ст.4.1 Проекта федерального закона: «19. Сделка по предоставлению форекс-дилером займа физическому лицу или юридическому лицу ничтожна.».
20		Пункт 20 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «20. К отношениям форекс-дилера и физических лиц или юридических лиц , которые связаны с заключением, прекращением и исполнением договоров, предоставлением обеспечения и возмещением убытков, применяется законодательство Российской Федерации.».	Пункт 20 ст.4.1 Проекта федерального закона: «20. К отношениям форекс-дилера и физических лиц или юридических лиц, которые связаны с заключением, прекращением и исполнением договоров, предоставлением обеспечения и возмещением убытков, применяется законодательство Российской Федерации.».
21		Пункт 21 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «21. Требования, вытекающие из договоров, заключенных форекс-дилером и физическими лицами или юридическими лицами , подлежат судебной защите.».	Пункт 21 ст.4.1 Проекта федерального закона: «21. Требования, вытекающие из договоров, заключенных форекс-дилером и физическими лицами или юридическими лицами, подлежат судебной защите.».
22		Пункт 22 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции: «22. Иски, возникающие из договоров, заключенных форекс-дилером и физическими лицами или юридическими лицами , предъявляются в соответствии с законодательством Российской Федерации.».	Пункт 22 ст.4.1 Проекта федерального закона: «22. Иски, возникающие из договоров, заключенных форекс-дилером и физическими лицами или юридическими лицами, предъявляются в соответствии с законодательством Российской Федерации. По

		<p>Федерации. По соглашению сторон может быть изменена территориальная подсудность, при этом стороны обязаны определить суд, к подсудности которого будет отнесен спор, в пределах субъекта Российской Федерации по месту нахождения физического лица или юридического лица, указанному им в договоре. Споры по договорам, заключенным форекс-дилерами с физическими лицами или юридическими лицами, не могут быть переданы на разрешение третейского суда.».</p>	<p>соглашению сторон может быть изменена территориальная подсудность, при этом стороны обязаны определить суд, к подсудности которого будет отнесен спор, в пределах субъекта Российской Федерации по месту нахождения физического лица или юридического лица, указанному им в договоре. Споры по договорам, заключенным форекс-дилерами с физическими лицами или юридическими лицами, не могут быть переданы на разрешение третейского суда.».</p>
23		<p>Подпункт 2 Пункта 23 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«23. Форекс-дилер обязан иметь сайт в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", в электронный адрес которого включено доменное имя, права на которое принадлежат этому форекс-дилеру. Форекс-дилер на указанном сайте обязан раскрывать следующую информацию:</p> <p>2) об обобщенных финансовых результатах, полученных физическими лицами и/или юридическими лицами по заключенным с форекс-дилером договорам, с указанием соотношения количества счетов (специальных разделов номинального счета), на которых учитываются денежные средства указанных лиц, получивших отрицательный финансовый результат, к количеству счетов (специальных разделов номинального счета), на которых учитываются денежные средства указанных лиц, получивших положительный финансовый результат. При этом порядок расчета обобщенных финансовых результатов, полученных</p>	<p>Подпункт 2 Пункта 23 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«23. Форекс-дилер обязан иметь сайт в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", в электронный адрес которого включено доменное имя, права на которое принадлежат этому форекс-дилеру. Форекс-дилер на указанном сайте обязан раскрывать следующую информацию:</p> <p>2) об обобщенных финансовых результатах, полученных физическими лицами и/или юридическими лицами по заключенным с форекс-дилером договорам, с указанием соотношения количества счетов (специальных разделов номинального счета), на которых учитываются денежные средства указанных лиц, получивших отрицательный финансовый результат, к количеству счетов (специальных разделов номинального счета), на которых учитываются денежные средства указанных лиц, получивших положительный финансовый результат. При этом порядок расчета обобщенных финансовых</p>

		<p>физическими лицами и/или юридическими лицами по заключенным с форекс-дилером договорам, устанавливается базовым стандартом по управлению рисками, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров, утвержденным и согласованным в соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 года N 223-ФЗ "О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка". Банк России отказывает в согласовании такого порядка расчета, если он не обеспечивает соблюдение норм настоящего Федерального закона и нормативных актов Банка России. Указанная в настоящем подпункте информация раскрывается ежеквартально.».</p>	<p>результатов, полученных физическими лицами и/или юридическими лицами по заключенным с форекс-дилером договорам, устанавливается базовым стандартом по управлению рисками, разработанным саморегулируемой организацией в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров, утвержденным и согласованным в соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 года N 223-ФЗ "О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка". Банк России отказывает в согласовании такого порядка расчета, если он не обеспечивает соблюдение норм настоящего Федерального закона и нормативных актов Банка России. Указанная в настоящем подпункте информация раскрывается ежеквартально.».</p>
24		<p>Пункт 26 ст.4.1 Проекта федерального закона изложить в следующей редакции:</p> <p>«26. Положения настоящей статьи применяются также к договорам, указанным в абзацах втором, третьем и четвертом пункта 1 настоящей статьи, если они заключаются между форекс-дилером и брокером или управляющим, действующими за счет физического лица или юридического лица, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера. Если форекс-дилер заключил с брокером или управляющим, действующими за счет физического лица или юридического лица, договор, указанный в абзаце втором, третьем или четвертом пункта 1 настоящей статьи, кроме</p>	<p>Пункт 26 ст.4.1 Проекта федерального закона:</p> <p>«26. Положения настоящей статьи применяются также к договорам, указанным в абзацах втором, третьем и четвертом пункта 1 настоящей статьи, если они заключаются между форекс-дилером и брокером или управляющим, действующими за счет физического лица или юридического лица, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера. Если форекс-дилер заключил с брокером или управляющим, действующими за счет физического лица или юридического лица, договор, указанный в абзаце втором, третьем или четвертом пункта 1 настоящей статьи, кроме заключения таких договоров в целях совершения</p>

		<p>заклучения таких договоров в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, исполнение или прекращение обязательств по такому договору осуществляется в соответствии с требованиями настоящей статьи. При заключении, исполнении или прекращении указанных договоров форекс-дилер обязан соблюдать требования, установленные настоящим Федеральным законом. Брокер или управляющий, действующие за счет физического лица или юридического лица, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, до заключения рамочного договора с форекс-дилером обязаны получить от своего клиента предусмотренное пунктом 5 настоящей статьи подтверждение того, что он ознакомился с рисками, связанными с заключением, исполнением или прекращением обязательств по договорам с форекс-дилером, и принимает указанные риски.</p> <p>Денежные средства, передаваемые брокером или управляющим, действующими за счет физического лица или юридического лица, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, форекс-дилеру должны зачисляться на номинальный счет форекс-дилера, открытый в банке, находящемся на территории Российской Федерации, с банковского счета брокера или управляющего, действующими за счет физического лица или юридического лица. Денежные средства,</p>	<p>операций хеджирования форекс-дилера, исполнение или прекращение обязательств по такому договору осуществляется в соответствии с требованиями настоящей статьи. При заключении, исполнении или прекращении указанных договоров форекс-дилер обязан соблюдать требования, установленные настоящим Федеральным законом. Брокер или управляющий, действующие за счет физического лица или юридического лица, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, до заключения рамочного договора с форекс-дилером обязаны получить от своего клиента предусмотренное пунктом 5 настоящей статьи подтверждение того, что он ознакомился с рисками, связанными с заключением, исполнением или прекращением обязательств по договорам с форекс-дилером, и принимает указанные риски.</p> <p>Денежные средства, передаваемые брокером или управляющим, действующими за счет физического лица или юридического лица, кроме юридических лиц, с которыми заключаются договоры в целях совершения операций хеджирования форекс-дилера, форекс-дилеру должны зачисляться на номинальный счет форекс-дилера, открытый в банке, находящемся на территории Российской Федерации, с банковского счета брокера или управляющего, действующими за счет физического лица или юридического лица. Денежные средства, передаваемые каждым таким брокером или управляющим, должны учитываться</p>
--	--	--	--

		передаваемые каждым таким брокером или управляющим, должны учитываться банком на специальных разделах номинального счета.».	банком на специальных разделах номинального счета.».
--	--	---	--

ТАБЛИЦА ПОПРАВОК

в Указание Банка России от 02.09.2015 N 3773-У

"Об отдельных требованиях к деятельности форекс-дилера"

№	Текст, к которому предлагается поправка	Содержание поправки	Текст после внесения поправки
1.	Указание Банка России от 02.09.2015 N 3773-У "Об отдельных требованиях к деятельности форекс-дилера"	<p>Изложить абзацы 2-4 вводной части Указания с учетом следующих поправок:</p> <p>«порядок определения размера находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц в целях расчета собственных средств форекс-дилера, а также требования к форекс-дилеру о приведении собственных средств форекс-дилера в соответствие с пунктом 5 статьи 4.1 Федерального закона "О рынке ценных бумаг", в случае если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц превышает сто пятьдесят миллионов рублей;</p> <p>порядок определения размера находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц в целях расчета собственных средств форекс-дилера, а также требования к форекс-дилеру о приведении собственных средств форекс-дилера в соответствие с пунктом 5 статьи 4.1</p>	<p>Абзацы 2-4 вводной части Указания:</p> <p>«порядок определения размера находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц в целях расчета собственных средств форекс-дилера, а также требования к форекс-дилеру о приведении собственных средств форекс-дилера в соответствие с пунктом 5 статьи 4.1 Федерального закона "О рынке ценных бумаг", в случае если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств физических лиц превышает сто пятьдесят миллионов рублей;</p> <p>порядок определения размера находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц в целях расчета собственных средств форекс-дилера, а также требования к форекс-дилеру о приведении собственных средств форекс-дилера в соответствие с пунктом 5 статьи 4.1</p>

		<p>Федерального закона "О рынке ценных бумаг", в случае если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц превышает один миллиард рублей;</p> <p>перечень рисков, с которыми должно быть ознакомлено физическое лицо, а также юридическое лицо, связанных с заключением, исполнением и прекращением обязательств по договору, заключаемому форекс-дилером с указанными лицами, в котором определены общие условия обязательственных взаимоотношений сторон (далее - рамочный договор), и отдельным договорам, заключаемым путем выставления форекс-дилером котировок и подачи указанными лицами заявок на основании и во исполнение рамочного договора, а также форму подтверждения их принятия таким лицом;».</p>	<p>Федерального закона "О рынке ценных бумаг", в случае если размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц превышает один миллиард рублей;</p> <p>перечень рисков, с которыми должно быть ознакомлено физическое лицо, а также юридическое лицо, связанных с заключением, исполнением и прекращением обязательств по договору, заключаемому форекс-дилером с указанными лицами, в котором определены общие условия обязательственных взаимоотношений сторон (далее - рамочный договор), и отдельным договорам, заключаемым путем выставления форекс-дилером котировок и подачи указанными лицами заявок на основании и во исполнение рамочного договора, а также форму подтверждения их принятия таким лицом;».</p>
2.		<p>Ввести пункт 2 следующего содержания:</p> <p>«2. Форекс-дилер определяет размер находящихся на номинальном счете (счетах) денежных средств юридических лиц в следующем порядке.</p> <p>2.1. Размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц (далее - размер денежных средств юридических лиц) в целях расчета собственных средств форекс-дилера определяется как сумма остатков денежных средств юридических лиц на номинальном счете (счетах)</p>	<p>Пункт 2:</p> <p>«2. Форекс-дилер определяет размер находящихся на номинальном счете (счетах) денежных средств юридических лиц в следующем порядке.</p> <p>2.1. Размер находящихся на номинальном счете (счетах) форекс-дилера денежных средств юридических лиц (далее - размер денежных средств юридических лиц) в целях расчета собственных средств форекс-дилера определяется как сумма остатков денежных средств</p>

		<p>форекс-дилера в текущем квартале (далее - расчетный квартал) за каждый календарный день, деленная на количество календарных дней в этом квартале. В случае если календарный день не является операционным днем банка, в котором открыт номинальный счет форекс-дилера, к расчету принимается остаток денежных средств по состоянию на конец последнего операционного дня, предшествующего соответствующему календарному дню. Определение размера денежных средств юридических лиц осуществляется в первый рабочий день квартала, следующего за расчетным кварталом.</p> <p>2.2. В случае если размер денежных средств юридических лиц, определенный в соответствии с подпунктом 2.1 пункта 2 настоящего Указания, превышает один миллиард рублей, форекс-дилер приводит собственные средства в соответствие с требованиями пункта 5 статьи 4.1 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" в течение шести месяцев со дня определения форекс-дилером размера денежных средств.</p> <p>2.3. В случае если размер денежных средств юридических лиц, определенный в соответствии с подпунктом 2.1 пункта 2 настоящего Указания, в течение срока, установленного подпунктом 2.2 пункта 2 настоящего Указания, станет менее одного миллиарда рублей, то обязанность по приведению в соответствие собственных средств требованиям пункта 5 статьи 4.1 Федерального</p>	<p>юридических лиц на номинальном счете (счетах) форекс-дилера в текущем квартале (далее - расчетный квартал) за каждый календарный день, деленная на количество календарных дней в этом квартале. В случае если календарный день не является операционным днем банка, в котором открыт номинальный счет форекс-дилера, к расчету принимается остаток денежных средств по состоянию на конец последнего операционного дня, предшествующего соответствующему календарному дню. Определение размера денежных средств юридических лиц осуществляется в первый рабочий день квартала, следующего за расчетным кварталом».</p> <p>2.2. В случае если размер денежных средств юридических лиц, определенный в соответствии с подпунктом 2.1 пункта 2 настоящего Указания, превышает один миллиард рублей, форекс-дилер приводит собственные средства в соответствие с требованиями пункта 5 статьи 4.1 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" в течение шести месяцев со дня определения форекс-дилером размера денежных средств.</p> <p>2.3. В случае если размер денежных средств юридических лиц, определенный в соответствии с подпунктом 2.1 пункта 2 настоящего Указания, в течение срока, установленного подпунктом 2.2 пункта 2 настоящего Указания, станет менее одного миллиарда рублей, то обязанность по приведению в соответствие собственных средств требованиям пункта 5 статьи 4.1 Федерального</p>
--	--	---	---

		закона "О рынке ценных бумаг" считается прекращенной.».	закона "О рынке ценных бумаг" считается прекращенной.».
3.		<p>Пункт 2 считать Пунктом 3 и изложить его в следующей редакции:</p> <p>«3. Форекс-дилер обязан ознакомить физическое лицо или юридическое лицо со следующими рисками, связанными с заключением, исполнением и прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам:</p> <p>риском возникновения у физического или юридического лица убытков вследствие изменения курсов иностранных валют (валютный риск), курсов цифровых валют, цен ценных бумаг, цифровых прав или товаров, в том числе драгоценных металлов (ценовой риск), цен производных финансовых инструментов, иных значений и показателей базовых активов (рыночный риск);</p> <p>риском возникновения у физического или юридического лица убытков вследствие изменения размера спредов котировок на покупку и продажу, размера требования к обеспечению в результате изменения волатильности цен или значений базового актива (риск ликвидности);</p> <p>риском возникновения у физического лица или юридического лица убытков вследствие неисполнения, несвоевременного исполнения либо неполного исполнения форекс-дилером и (или) банком, в котором открыт номинальный счет форекс-</p>	<p>Пункт 3:</p> <p>«3. Форекс-дилер обязан ознакомить физическое лицо или юридическое лицо со следующими рисками, связанными с заключением, исполнением и прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам:</p> <p>риском возникновения у физического или юридического лица убытков вследствие изменения курсов иностранных валют (валютный риск), курсов цифровых валют, цен ценных бумаг, цифровых прав или товаров, в том числе драгоценных металлов (ценовой риск), цен производных финансовых инструментов, иных значений и показателей базовых активов (рыночный риск);</p> <p>риском возникновения у физического или юридического лица убытков вследствие изменения размера спредов котировок на покупку и продажу, размера требования к обеспечению в результате изменения волатильности цен или значений базового актива (риск ликвидности);</p> <p>риском возникновения у физического лица или юридического лица убытков вследствие неисполнения, несвоевременного исполнения либо неполного исполнения форекс-дилером и (или) банком, в котором открыт номинальный счет форекс-дилера, финансовых обязательств</p>

		<p>дилера, финансовых обязательств перед таким физическим или юридическим лицом в соответствии с условиями рамочного договора и отдельных договоров (кредитный риск);</p> <p>риском возникновения у физического или юридического лица убытков вследствие нарушения действующего законодательства и (или) внутренних документов форекс-дилера работниками форекс-дилера, нарушения функционирования (отказа) программно-технических средств форекс-дилера и (или) физического либо юридического лица, несоответствия программно-технических средств форекс-дилера характеру и объему проводимых им операций, совершения третьим лицом от имени физического или юридического лица сделок в результате получения таким лицом случайным образом или в результате его преднамеренных действий несанкционированного доступа к возможности совершения от имени физического или юридического лица таких сделок, проведения физическим лицом операций, не соответствующих его намерениям, по причинам, связанным с недостаточным опытом работы у этого физического или юридического лица с программно-техническими средствами форекс-дилера и (или) совершения им случайных действий, а также в результате воздействия внешних событий (операционный риск).».</p>	<p>перед таким физическим или юридическим лицом в соответствии с условиями рамочного договора и отдельных договоров (кредитный риск);</p> <p>риском возникновения у физического или юридического лица убытков вследствие нарушения действующего законодательства и (или) внутренних документов форекс-дилера работниками форекс-дилера, нарушения функционирования (отказа) программно-технических средств форекс-дилера и (или) физического либо юридического лица, несоответствия программно-технических средств форекс-дилера характеру и объему проводимых им операций, совершения третьим лицом от имени физического или юридического лица сделок в результате получения таким лицом случайным образом или в результате его преднамеренных действий несанкционированного доступа к возможности совершения от имени физического или юридического лица таких сделок, проведения физическим лицом операций, не соответствующих его намерениям, по причинам, связанным с недостаточным опытом работы у этого физического или юридического лица с программно-техническими средствами форекс-дилера и (или) совершения им случайных действий, а также в результате воздействия внешних событий (операционный риск).».</p>
4.		Пункт 3 считать Пунктом 4 и изложить его в	Пункт 4:

		<p>следующей редакции:</p> <p>«4. Подтверждение принятия физическим или юридическим лицом рисков, указанных в пункте 3 настоящего Указания, оформляется документом на бумажном носителе, подписанном собственноручной подписью физического лица или уполномоченного представителя юридического лица, или в форме электронного документа, подписанного электронной подписью такого лица, в случае если между форекс-дилером и физическим лицом либо юридическим лицом заключено соглашение об электронном взаимодействии. Такой документ должен содержать отдельное указание о возможности потери физическим или юридическим лицом части или всей суммы денежных средств такого лица, являющихся обеспечением исполнения обязательств перед форекс-дилером.».</p>	<p>«4. Подтверждение принятия физическим или юридическим лицом рисков, указанных в пункте 3 настоящего Указания, оформляется документом на бумажном носителе, подписанном собственноручной подписью физического лица или уполномоченного представителя юридического лица, или в форме электронного документа, подписанного электронной подписью такого лица, в случае если между форекс-дилером и физическим лицом либо юридическим лицом заключено соглашение об электронном взаимодействии. Такой документ должен содержать отдельное указание о возможности потери физическим или юридическим лицом части или всей суммы денежных средств такого лица, являющихся обеспечением исполнения обязательств перед форекс-дилером.».</p>
5.		<p>Пункт 5 считать Пунктом 6 и изложить его в следующей редакции:</p> <p>«6. Форекс-дилер в каждый момент времени не вправе объявлять разным контрагентам аналогичные по виду, базисному активу, объему (диапазону объема) и направленности (покупка или продажа базисного актива) котировки в целях заключения отдельных договоров на разных условиях, включая условие цены.</p>	<p>Пункт 6:</p> <p>«6. Форекс-дилер в каждый момент времени не вправе объявлять разным контрагентам аналогичные по виду, базисному активу, объему (диапазону объема) и направленности (покупка или продажа базисного актива) котировки в целях заключения отдельных договоров на разных условиях, включая условие цены.</p>
6.		<p>Пункт 4 считать Пунктом 5, Пункт 6 - Пунктом 7</p>	

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Сделки форекс характеризуются повышенным риском, связанным с высоким уровнем финансового плеча, и, как показывает и зарубежная, и российская практика, количество проигравших больше, чем количество выигрывающих. Но это объективная особенность как данного, так и иных сегментов финансового рынка, на которых, согласно исследованиям, значительная часть розничных трейдеров (до 70-80%) может нести убытки, особенно в краткосрочной торговле или торговле с использованием маржинальных стратегий, что связано с волатильностью рынков, высоким уровнем риска и необходимостью глубоких аналитических знаний.

Однако в случае регулируемых фирм, которые раскрывают информацию и выполняют все законодательные требования, фактор данного риска не скрывается, а инвестор сам принимает решение, осознавая степень риска. Участие в этом сегменте финансового рынка заставляет инвестора глубже погружаться в вопросы функционирования экономики на макроуровне, повышать свою финансовую грамотность, лучше понимать механизмы финансового рынка, тем самым подготавливая его к работе и в других сегментах рынка. Более того, именно наличие большего финансового плеча позволяет инвестору с минимальным объемом инвестиций потенциально получать существенный в абсолютном выражении доход, рискуя при этом только суммой внесенного депозита – но только в регулируемом сегменте розничного рынка форекс, причем такой защиты нет и в иных сегментах финансового рынка.

Деятельность регулируемых (лицензированных) профессиональных участников рынка форекс объективно повышает эффективность функционирования рыночных механизмов и вносит вклад (пусть и скромный) в создание валового внутреннего продукта.

Регуляторы большинства стран ставят перед собой задачу защиты инвесторов, в частности, ограничивая размер плеча при совершении сделок

для розничных клиентов. Однако излишние ограничения, накладываемые на регулируемых профессиональных участников данного рынка, как отмечается, в том числе, в документах IOSCO, приводят к уходу розничных клиентов в нерегулируемый сегмент, тем самым лишь увеличивая риски и лишая защиты клиентов и приводя к потере доходов добросовестных фирм – форекс-дилеров.

Проведенный анализ зарубежного законодательства показал, что нигде в рассмотренных юрисдикциях нет прямого ограничения на плечо закрытия: устанавливаемые ограничения на максимальный размер плеча в странах ЕАЭС (Беларусь, Армения), а также в странах ЕС применяются к плечу открытия, то есть в отношении вновь открываемых позиций, когда перед подтверждением сделки осуществляется проверка достаточности гарантийного обеспечения. При этом плечо закрытия определяется уровнем стоп аут, то есть уровнем, при снижении суммы средств клиента ниже которого происходит закрытие позиций клиента форекс-дилером.

В части установления требований к максимальному размеру плеча открытия зарубежное регулирование демонстрирует дифференцированный подход: установление более жестких ограничений на плечо открытия для розничных клиентов (неквалифицированных инвесторов) по инструментам рынка форекс и отсутствие ограничений либо существенно более мягкие ограничения на плечо открытия для профессиональных клиентов (квалифицированных инвесторов). Так, в республике Беларусь плечо открытия по инструментам форекс для розничных инвесторов установлено в размере не более 1:100, а наиболее жесткое ограничение на размер плеча открытия, установленное в странах Европейского союза, по основным валютным парам составляет 1:30, но при этом в некоторых юрисдикциях, особенно в которых не выделено специализированное регулирование розничного рынка форекс, нормативные размеры плеча отсутствуют (Казахстан, Гонконг). Что касается требований в отношении максимального размера плеча открытия для квалифицированных инвесторов, такое

ограничение в рассмотренных юрисдикциях либо вообще отсутствует (например, в странах ЕС), либо от 2 до 10 раз выше, чем для неквалифицированных инвесторов (в Беларуси 1:200 для квалифицированных и 1:500 для профессиональных клиентов, в Польше 1:100 для «промежуточной» категории опытных инвесторов).

При этом в отдельных рассмотренных юрисдикциях порог принудительного закрытия позиций (stop-out), определяющий плечо закрытия, либо равен 50% (страны ЕС), что фактически увеличивает плечо закрытия вдвое по отношению к установленным значениям плеча открытия (в частности, в ЕС плечо закрытия для непрофессиональных клиентов фактически равно 1:60, что превышает плечо закрытия в соответствии с законодательством РФ даже для квалифицированных инвесторов, установленное на уровне 1:50), либо не установлен (Беларусь, Армения), а его определение и раскрытие отнесено к ответственности самих форекс-компаний, но с обязательным соблюдением условия защиты счетов клиентов от отрицательного баланса. В российском законодательстве порог принудительного закрытия позиций не определен, что, по мнению авторов, следует исправить, внося соответствующие дополнения в ст. 4.1 Закона №39 ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Анализ торговых условий зарубежных форекс-брокеров показал, что они являются гораздо более привлекательными для инвесторов из России (и прочих юрисдикций с относительно жестким регулированием, как, например, ЕС), в частности, размером плеча, достигающим 1:4000, но не обеспечивающими фактически никакой защиты интересов инвесторов, в том числе сохранности и возвратности их средств, в то время как декларируемая защита со стороны зарубежных регулирующих органов в силу выданных ими лицензий и осуществленных ими регистраций форекс-брокеров является рекламным инструментом, вводящим в заблуждение относительно защиты интересов инвесторов.

Проведенное в рамках НИР анкетирование российских инвесторов –

участников рынка форекс, пользующихся услугами как лицензированных российских форекс-дилеров, так и иностранных форекс-брокеров, показало:

- допустимый размер плеча является одним из главных факторов выбора форекс-дилера / форекс-брокера;
- уменьшение максимального размера плеча по торговавшимся изначально инструментам форекс привело в существенной мере к снижению объемов торгов целевой аудитории, а дальнейшее уменьшение максимального размера плеча потенциально может привести не только к еще большему уменьшению объемов торгов, но и к уходу существенной части активных клиентов форекс-дилеров на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам;
- большая часть целевой аудитории указала на необходимость установления ограничения на максимальный размер плеча на момент открытия позиций, то есть в отношении начальной маржи; при этом, по мнению большинства респондентов, максимальный размер плеча должен быть фиксированным, а переменное ограничение на размер плеча, напротив, несет риски для инвесторов;
- избыточные ограничения на рынке форекс могут привести к уходу на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам и форекс-компаниям в странах СНГ более 50% активных клиентов российских форекс-дилеров несмотря на то, что подавляющее большинство респондентов в целом довольна (средняя оценка 4,4 из 5,0) уровнем сервиса российских форекс-дилеров, а юридическая и правовая защищенность является одним из важнейших факторов выбора обслуживающей форекс-компания;
- увеличение максимального размера плеча названо одним из важнейших факторов для повышения торговой активности почти третью респондентов в рамках опроса; при этом медианные значения для максимального размера плеча открытия составили для квалифицированных инвесторов 1:100, а для неквалифицированных 1:50, медианное значение порога принудительного закрытия позиций (стоп

аут) составило 50%, что удваивает плечо закрытия относительно плеча открытия.

Анализ результатов торговли клиентов двух российских форекс-дилеров (Альфа-Форекс и Финам-Форекс) опровергает наличие зависимости между размером плеча и убыточностью операций клиентов форекс-дилеров:

- доля клиентов, показывающих отрицательный финансовый результат, относительно устойчива и по итогам всего Анализируемого периода с января 2023 года по март 2025 года в группах клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30, составила близкое к 2/3 значение: соответственно 66,21% и 62,88%;
- частота получения отрицательного финансового результата не зависит значительно от финансового плеча: доля клиентов, получающих убыток в результате торгов инструментами форекс, примерно одинакова для клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30;
- максимальный средний убыток в месяц по операциям форекс у клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50, за Анализируемый период не превысил 1000 долларов США, в то время как для клиентов, использующих плечо до 1:30, средний убыток достиг почти 4000 долларов США (конкретные цифровые данные - по клиентам Альфа-Форекс).

Анализ зарубежного опыта подтверждает возможность заключения сделок форекс-дилерами с юридическими лицами не только в целях хеджирования рисков самих форекс-дилеров, но и в целях предоставления юридическим лицам услуг форекс-дилеров в качестве их клиентов.

В силу своей природы производных финансовых инструментов инструменты форекс позволяют осуществлять хеджирование рыночных рисков как единичными инструментами, так и посредством заключения совокупности связанных сделок.

При этом использование услуг форекс-дилеров в целях хеджирования рисков имеет свои преимущества в силу гибкости инструментария

внебиржевых сделок форекс, а также в условиях санкционных ограничений.

При этом в целях недопущения наращивания рисков форекс-дилеров либо для обеспечения их адекватного покрытия целесообразно внедрение комплекса мер, направленных на ограничение рисков, в т.ч.:

- установление повышенного требования к капиталу форекс-дилеров, обслуживающих юридических лиц;
- определение модели переменной части капитала форекс-дилера, обслуживающего юридических лиц, при превышении объемом средств таких клиентов порогового значения;
- установление нормативов для форекс-дилеров, в том числе норматива предельной чистой открытой позиции.

Анализ зарубежного опыта, как ЕС, так и ЕАЭС, подтверждает возможность заключения сделок форекс-дилерами с инструментами форекс, основанными на цифровых валютах либо напрямую, либо в форме иных производных инструментов с базовым активом в виде цифровых валют.

Результаты проведенного опроса показывают наличие спроса на инструменты форекс, основанные на цифровых валютах, среди клиентов форекс-дилеров.

Положения статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ с учетом содержания Информационных писем Банка России напрямую не допускают предложение форекс-дилерами инструментов форекс, основанных на цифровых валютах, даже квалифицированным инвесторам. Для исключения правовой коллизии, связанной с противоречащими формулировками в Информационных письмах Банка России и в ответе Банка России на запрос АФД, по мнению авторов, целесообразно внести дополнения в Федеральный закон №39-ФЗ в части перечня базовых активов производных финансовых инструментов, дополнив его непосредственно цифровыми финансовыми активами, утилитарными цифровыми правами и цифровыми валютами.

В целях повышения эффективности функционирования рынка форекс в России, обеспечения защиты инвесторов и экономических интересов

профессиональных участников российского финансового рынка (форекс-дилеров) в работе предложен ряд поправок в нормативно-правовые акты Российской Федерации, прежде всего в Федеральный закон №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Основные (в обобщенном виде) предложения по дополнению российского законодательства в области регулирования деятельности форекс-дилеров включают положения:

- об уточнении применения требования к максимальному размеру плеча к вновь открываемым позициям, то есть к плечу открытия;
- об увеличении значения максимального размера плеча (открытия) до 1:100 для квалифицированных инвесторов и до 1:50 для неквалифицированных инвесторов;
- о применении фиксированного размера плеча;
- о введении порога принудительного закрытия (stop-out) на уровне 50% (что соответствует международной практике);
- о допуске к операциям форекс юридических лиц, а также физических лиц в статусе индивидуальных предпринимателей в целях расширения возможностей хеджирования ими рыночных рисков;
- о расширении перечня базовых активов инструментов форекс (контрактов на разницу) в части включения в число базовых активов производных финансовых инструментов цифровых финансовых активов, утилитарных цифровых прав и цифровых валют.

Список использованных источников

1. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ
2. Федеральный закон от 8 августа 2024 г. N 223-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"
3. Закон Республики Армения «О рынке ценных бумаг» от 11 октября 2007 г. – <https://www.arlis.am/documentview.aspx?docid=80072>
4. Закон Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» от 5 января 2015 г. № 231-З. - <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11500231>
5. Информационное письмо Банка России об отдельных видах финансовых инструментов и цифровых финансовых активов от 29.02.2024 №ИН-018-34/17 – [Электронный ресурс] – <http://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/7689> (дата обращения 30.05.2025)
6. Информационное письмо Банка России о совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами от 28.05.2025 № ИН-018-52/86 – [Электронный ресурс] – <http://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/10035> (дата обращения 30.05.2025)
7. Клиентское соглашение Forex Club International LLC от 01.11.2024. – [Электронный ресурс] – [https://www.fxclub.org/sites/default/files/2024-11/2024.11.01.Клиентское соглашение RU.pdf](https://www.fxclub.org/sites/default/files/2024-11/2024.11.01.Клиентское%20соглашение%20RU.pdf) (дата обращения 30.05.2025)
8. Письмо Национального банка Республики Беларусь от 9 сентября 2018 г. № 65-23/441 О формах представления отчетности (банки, НКФО). - <https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/L65-23-441.pdf>
9. Письмо Национального банка Республики Беларусь от 3 сентября 2018 г. № 65-30/431 О формах представления отчетности (форекс-компания). - <https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/l65-30-431.pdf>
10. Положение 4/01 «Регистрация и лицензирование инвестиционных компаний, регистрация филиалов и представительств инвестиционных компаний и иностранных инвестиционных компаний, порядок получения предварительного согласия на значительное участие в уставном капитале инвестиционных компаний, порядок, форма и сроки подачи заявки представленный ими план», утверждено Решением Совета Центрального банка Республики Армения от 15 января 2008 года № 16-Н. – <https://www.arlis.am/documentview.aspx?docid=67852>
11. Положение 4/02 «Основные экономические нормативы инвестиционных компаний, их лимиты, порядок расчета, состав элементов, участвующих в расчете, размеры нарушений установленных экономических нормативов»,

утверждено Решением Совета Центрального банка Республики Армения от 12 февраля 2008 года № 44-Н. –

<https://www.arlis.am/documentview.aspx?docid=80790>

12. Положение 4/07 «Требования к деятельности поставщиков инвестиционных услуг», утверждено Решением Совета Центрального банка Республики Армения от 8 апреля 2008 года № 113-Н (в редакции от 10.12.2018 №212-Н и более поздних редакциях). –

<https://www.arlis.am/documentView.aspx?docid=167405>

13. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 24 сентября 2021 г. № 548 Об административных процедурах, осуществляемых в отношении субъектов хозяйствования. –

<https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=C22100548>

14. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 15 февраля 2016 г. № 123/5 Об определении базовых активов по операциям с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами. –

<http://www.pravo.by/main.aspx?guid=12551&p0=C21600123&p1=1>

15. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 4 марта 2016 г. № 177/8 Об определении Национального форекс-центра и утверждении Положения о деятельности Национального форекс-центра. –

https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/PSMP_177_8_462_17.pdf

16. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 20 марта 2018 г. № 132 О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 67. – https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/PP_132.pdf

17. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 65 О минимальном размере обеспечительного капитала, порядке его формирования, пополнения и использования, требованиях к режиму функционирования текущего (расчетного) банковского счета со специальным режимом функционирования для формирования и использования обеспечительного капитала. –

https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/p_65.pdf

18. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 февраля 2016 г. № 67 О некоторых вопросах осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс. –

https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/pp_67_132.pdf

19. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 22 декабря 2015 г. № 761 О реестре форекс-компаний. - https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/PP761_142.pdf

20. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 2 апреля 2018 г. № 153 Об отчетности Национального форекс-центра, форекс-компаний, банков, небанковских кредитно-финансовых организаций по вопросам, связанным с деятельностью на внебиржевом рынке Форекс. - https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/pp_153.pdf

21. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 февраля 2016 г. № 69 Об установлении требований к организации внутреннего контроля и управления рисками в форекс-компаниях, Национальном форекс-центре. - https://www.nbrb.by/Legislation/Documents/P_69.pdf

22. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 15 февраля 2016 г. № 75 Об утверждении Инструкции о требованиях к программному обеспечению, необходимому для осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс посредством глобальной компьютерной сети Интернет и (или) использования иных технических средств и представления отчетности в Национальный форекс-центр и Национальный банк Республики Беларусь, и порядке проведения Национальным форекс-центром проверки программного обеспечения на соответствие требованиям, установленным Национальным банком Республики Беларусь. - <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=12551&p0=B21630787&p1=1&p5=0>

23. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 9 февраля 2016 г. № 64 Об утверждении Инструкции о требованиях к содержанию утверждаемых форекс-компаниями, банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, Национальным форекс-центром правил совершения операций с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами. - <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=12551&p0=B21630721&p1=1&p5=0>

24. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 18 апреля 2022 г. № 164 Об утверждении регламентов административных процедур. - <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=B22238035>

25. Регламент торговых операций Forex Club International LLC от 14.04.2025. – [Электронный ресурс] – https://www.fxclub.org/sites/default/files/2025-04/2025.04.14._Регламент_торговых_операций_RU.pdf (дата обращения 30.05.2025)

26. Указ Президента Республики Беларусь от 4 июня 2015 г. № 231 Об осуществлении деятельности на внебиржевом рынке Форекс. - <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3871&p0=P31500231>

27. Информация Банка России от 12 марта 2025 г. "Новый экспериментальный режим для сделок с криптовалютами" – [Электронный ресурс] – <https://cbr.ru/press/event/?id=23448> (дата обращения: 01.06.2025).

28. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 3 февраля 2014 года № 9 – [Электронный ресурс] – <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1400009249> (дата обращения: 01.06.2025).

29. Alpari Client Agreement June-2024 – [Электронный ресурс] – https://alpari.com/s3-static/2024-06/Alpari_Client_Agreement_EN_June-2024.pdf (дата обращения 30.05.2025)

30. AMarkets LLC Customer Agreement 01.05.2023 – [Электронный ресурс] – <https://www.amarkets.com/about-amarkets/documents/customer-agreement/> (дата обращения 30.05.2025)

31. AMF's decision of 1 August 2019 restricting the marketing, distribution or sale, in France or from France, of contracts for differences to retail investors – [Электронный ресурс] – https://www.amf-france.org/sites/institutionnel/files/contenu_simple/regles_professionnelles_approuvees/AMF%27s%20decision%20of%201%20August%202019%20restricting%20the%20marketing%2C%20distribution%20or%20sale%2C%20in%20France%20or%20from%20France%2C%20of%20contracts%20for%20differences%20to%20retail%20investors.pdf (дата обращения 23.05.2025)

32. Amendments № 13 to aifc conduct of business rules Approval Date: 15 December 2024 Commencement Date: 1 January 2025 – [Электронный ресурс] – https://aifc.kz/wp-content/uploads/2024/06/cob_a13_as-of-01.01.2025_zs.pdf (дата обращения: 01.06.2025).

33. Avatrade. Professional trading account – [Электронный ресурс] – <https://www.avatrade.com/trading-info/professional-trading> (дата обращения 22.05.2025)

34. BaFin. VBS 7-Wp 5427-2018/0057 – [Электронный ресурс] – https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Aufsichtsrecht/Verfuegung/vf_190801_allgvfg_Differenzgeschaefte_en.html (дата обращения 28.05.2025)

35. Central Bank of Ireland. Contracts for Difference Intervention Measure – [Электронный ресурс] – <https://www.centralbank.ie/docs/default->

[source/regulation/industry-market-sectors/investment-firms/mifid-firms/regulatory-requirements-and-guidance/central-bank-cfd-intervention-measure.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-794_qa_on_cfds_and_other_speculative_products_mifid.pdf) (дата обращения 20.05.2025)

36. CNMV. Medidas en relacion con la comercializacion de CFD y otros productos especulativos entre clients minoristas – [Электронный ресурс] – <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7bf1a92bb1-5f1b-420b-b58c-122d64a1ed9a%7d> (дата обращения 22.05.2025)

37. CNMV. The CNMV approves intervention measures on binary options and financial contracts for differences – [Электронный ресурс] – <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7b71a00a91-409b-4c62-91d5-900924609eba%7d> (дата обращения 27.05.2025)

38. CNMV. The CNMV restricts CFDs advertising and limits operations of leveraged instruments – [Электронный ресурс] – <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7b71a00a91-409b-4c62-91d5-900924609eba%7d> (дата обращения 27.05.2025)

39. ESMA. Questions and Answers Relating to the provision of CFDs and other speculative products to retail investors under MiFID – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-794_qa_on_cfds_and_other_speculative_products_mifid.pdf (дата обращения 20.05.2025)

40. ESMA. Warning about CFDs, binary options and other speculative products – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-1166_warning_on_cfds_binary_options_and_other_speculative_products_0.pdf (дата обращения 20.05.2025)

41. ESMA. ESMA adopts final product intervention measures on CFDs and binary options – [Электронный ресурс] – <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-adopts-final-product-intervention-measures-cfds-and-binary-options> (дата обращения 20.05.2025)

42. ESMA. ESMA’s product intervention measures in relation to CFDs and binary options offered to retail investors – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-98-125_faq_esmas_product_intervention_measures.pdf (дата обращения 20.05.2025)

43. ESMA. ESMA ceases renewal of product intervention measure relating to binary options – [Электронный ресурс] – <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measure-relating-binary-options> (дата обращения 24.05.2025);

44. ESMA. ESMA ceases renewal of product intervention measures relating to contracts for differences. – [Электронный ресурс] – <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measures-relating-contracts> (дата обращения 24.05.2025)

45. ESMA. Final Report. ESMA's Technical Advice to the Commission on the effects of product intervention measures – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-2134_technical_advice_to_the_ec_on_product_intervention.pdf (дата обращения 25.05.2025)

46. ESMA. Opinion of ESMA on the product intervention measures relating to contracts for differences proposed by the Komisja Nadzoru Finansowego of Poland – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-35-43-1995-esma_opinion_under_article_432_mifir_pl_cfd.pdf (дата обращения 30.05.2025)

47. Euromoney. Europe's retail FX CFD ban 'ineffective' before being scrapped – [Электронный ресурс] – <https://www.euromoney.com/article/27bjsstsqxhkml1y5girv/foreign-exchange/europes-retail-fx-cfd-ban-ineffective-before-being-scrapped> (дата обращения 26.05.2025)

48. European Union. European Securities and Markets Authority Decision (EU) 2018/796 of 22 May 2018 – [Электронный ресурс] – <https://eur-lex.europa.eu/eli/dec/2018/796/oj/eng> (дата обращения 21.05.2025)

49. FCA. FCA highlights continuing concerns about problem firms in the CFD sector – [Электронный ресурс] – <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-highlights-continuing-concerns-about-problem-firms-cfd-sector> (дата обращения 28.05.2025)

50. FCA. Restricting contract for difference products sold to retail clients and a discussion of other retail derivative products – [Электронный ресурс] – <https://www.fca.org.uk/publication/consultation/cp18-38.pdf> (дата обращения 21.05.2025)

51. Finanstilsynet. Finanstilsynet advarer mot handel i CFD – [Электронный ресурс] – <https://www.finanstilsynet.no/nyhetsarkiv/nyheter/2017/finanstilsynet-advarer-mot-handel-i-cfd> (дата обращения 23.05.2025)

52. Finance Magnates. BaFin Reports 74% of German Retail Turbo Traders Lost Money, €3.4B Gone – [Электронный ресурс] – <https://www.financemagnates.com/forex/bafin-reports-74-of-german-retail-turbo-traders-lost-money-34b-gone> (дата обращения 29.05.2025)

53. Forexmart. Professional client status – [Электронный ресурс] – <https://www.forexmart.eu/professional-trader> (дата обращения 21.05.2025)
54. FxPro Financial Services Ltd Client Agreement. 04.2024 – [Электронный ресурс] – https://fxdatarepo.blob.core.windows.net/repo/datarepo/legal/cysec/Client_Agreement.pdf (дата обращения 30.05.2025)
55. FXPro. FxPro Leverage: A Complete Guide – [Электронный ресурс] – <https://fx-broker.co.za/tpost/isb4allso1-fxpro-leverage> (дата обращения 21.05.2025)
56. Gerchik & Co Ltd. Customer Agreement. – [Электронный ресурс] – https://gerchik.co/docs/information/Customer_agreement.pdf (дата обращения 15.06.2025)
57. Gerchik & Co Ltd. Regulations on the conduct of trading operations. – [Электронный ресурс] – https://gerchik.co/docs/information/Regulations_on_Conduct_of_Trading_Operations.pdf (дата обращения 15.06.2025)
58. InstaFinance Ltd. Public Offer Agreement. – [Электронный ресурс] – https://www.instaforex.com/key_documents?type=pdf&file=client (дата обращения 30.05.2025)
59. Just2Trade (LIME TRADING (CY) LTD) General Terms and Conditions for the Provision of Investment Services, 15.05.2025. – [Электронный ресурс] – https://j2t.com/files/j2t/regulatorydocs/Terms%20and%20Conditions%20for%20the%20Provision%20of%20Investment%20Services_eng.pdf (дата обращения 15.06.2025)
60. KNF. Komunikaty za lata 2016-2019 – [Электронный ресурс] – https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=50315&p_id=18 (дата обращения 23.05.2025)
61. NPBFX Client Agreement – [Электронный ресурс] – <https://official.npbfxru.net/wp-content/uploads/sites/38/Client-agreement.pdf> (дата обращения 30.05.2025)
62. NPBFX Terms of business – [Электронный ресурс] – <https://official.npbfxru.net/wp-content/uploads/sites/38/Terms-of-business.pdf> (дата обращения 30.05.2025)
63. Report on Retail OTC Leveraged Products. Consultation Report. The Board of the International Organization of Securities Commissions. – February 2018. – <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD592.pdf>
64. Report on Retail OTC Leveraged Products. Final Report. The Board of the

International Organization of Securities Commissions. – September 2018. – <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD613.pdf>

65. Report on the IOSCO Survey on Retail OTC Leveraged Products. Final Report. The Board of the International Organization of Securities Commissions. – December 2016. – <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD550.pdf>

66. RoboForex Client Agreement. – [Электронный ресурс] – https://my.roboforex.com/files/document/client_agreement_bz_en.pdf (дата обращения 30.05.2025)

67. Statement of ESMA on the application of product intervention measures under Article 40 and 42 of Regulation (EU) No. 600/2014 (1) (MiFIR) by CFD providers – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-1743-statement_product_intervention.pdf (дата обращения 25.05.2025)

68. Swissquote. Professional clients – [Электронный ресурс] – <https://www.swissquote.com/en-uk/private/trade/pricing/forex-cfds/professional-clients> (дата обращения 21.05.2025)

69. XTB. Professional clients – [Электронный ресурс] – <https://www.xtb.com/cy/education/professional-clients-reclassification> (дата обращения 21.05.2025)

70. Licensing Handbook October 2024. – [Электронный ресурс] – [https://www.sfc.hk/-/media/EN/assets/components/codes/files-current/web/guidelines/licensing-handbook/20240930--LIC-Handbook-202410-Eng-clean.pdf?rev=7893247366334dafbe8bf671074e8186#:~:text=under%20the%20Securities%20and%20Futures%20Ordinance%20\(SFO\),Kong%20has%20to%20be%20licensed%20or%20registered](https://www.sfc.hk/-/media/EN/assets/components/codes/files-current/web/guidelines/licensing-handbook/20240930--LIC-Handbook-202410-Eng-clean.pdf?rev=7893247366334dafbe8bf671074e8186#:~:text=under%20the%20Securities%20and%20Futures%20Ordinance%20(SFO),Kong%20has%20to%20be%20licensed%20or%20registered) (дата обращения: 01.06.2025).

71. Retail foreign exchange (“rfx”) transactions in the DIFC. – [Электронный ресурс] – https://www.dfsa.ae/application/files/8815/8727/8529/SEOAlert_46.pdf (дата обращения: 01.06.2025).

72. MiFID II Focus on Foreign Exchange. Luxembourg Financial Markets Association – [Электронный ресурс] – <https://www.lfma.lu/wp-content/uploads/2018/06/MiFIDII.-Focus-on-Forex-Exchange.pdf> (дата обращения: 14.05.2025).

73. FX professionals rush to meet MIFID II requirements – [Электронный ресурс] – <https://data.bloomberglp.com/company/sites/2/2017/09/e-Forex-Tod-Van-Name-FX-MiFID-II.pdf> (дата обращения: 14.05.2025).

74. 7 Best MiFID Regulated Forex Brokers for 2025 – [Электронный ресурс] – <https://www.fxempire.com/brokers/best/mifid> (дата обращения: 14.05.2025).

75. Global Financial Markets Association. FX MIFID Working Group – [Электронный ресурс] – <https://www.gfma.org/foreign-exchange/mifid-working-group/> (дата обращения: 14.05.2025).

76. Trading in foreign exchange (forex). Investor warning Date: 5 December 2011. – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2011-412_1.pdf (дата обращения: 14.05.2025).

77. Contracts for difference (CFDs) Investor warning Date: 28 February 2013 – [Электронный ресурс] – <https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2013-267.pdf>

78. AMF's decision of 1 August 2019 restricting the marketing, distribution or sale, in France or from France, of contracts for differences to retail investors – [Электронный ресурс] – https://www.amf-france.org/sites/institutionnel/files/contenu_simple/regles_professionnelles_approuvees/AMF%27s%20decision%20of%201%20August%202019%20restricting%20the%20marketing%2C%20distribution%20or%20sale%2C%20in%20France%20or%20from%20France%2C%20of%20contracts%20for%20differences%20to%20retail%20investors.pdf (дата обращения 23.05.2025)

79. Avatrade. Professional trading account – [Электронный ресурс] – <https://www.avatrade.com/trading-info/professional-trading> (дата обращения 22.05.2025)

80. BaFin. VBS 7-Wp 5427-2018/0057 – [Электронный ресурс] – https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Aufsichtsrecht/Verfuegung/vf_190801_allgvfg_Differenzgeschaefte_en.html (дата обращения 28.05.2025)

81. Central Bank of Ireland. Contracts for Difference Intervention Measure – [Электронный ресурс] – <https://www.centralbank.ie/docs/default-source/regulation/industry-market-sectors/investment-firms/mifid-firms/regulatory-requirements-and-guidance/central-bank-cfd-intervention-measure.pdf> (дата обращения 20.05.2025)

82. CNMV. Medidas en relacion con la comercializacion de CFD y otros productos especulativos entre clients minoristas – [Электронный ресурс] – <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7bf1a92bb1-5f1b-420b-b58c-122d64a1ed9a%7d> (дата обращения 22.05.2025)

83. CNMV. The CNMV approves intervention measures on binary options and

financial contracts for differences – [Электронный ресурс] – <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7b71a00a91-409b-4c62-91d5-900924609eba%7d> (дата обращения 27.05.2025)

84. CNMV. The CNMV restricts CFDs advertising and limits operations of leveraged instruments – [Электронный ресурс] – <https://www.cnmv.es/Portal/verDoc.axd?t=%7b71a00a91-409b-4c62-91d5-900924609eba%7d> (дата обращения 27.05.2025)

85. ESMA. Questions and Answers Relating to the provision of CFDs and other speculative products to retail investors under MiFID – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-794_qa_on_cfds_and_other_speculative_products_mifid.pdf (дата обращения 20.05.2025)

86. ESMA. Warning about CFDs, binary options and other speculative products – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-1166_warning_on_cfds_binary_options_and_other_speculative_products_0.pdf (дата обращения 20.05.2025)

87. ESMA. ESMA adopts final product intervention measures on CFDs and binary options – [Электронный ресурс] – <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-adopts-final-product-intervention-measures-cfds-and-binary-options> (дата обращения 20.05.2025)

88. ESMA. ESMA's product intervention measures in relation to CFDs and binary options offered to retail investors – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-98-125_faq_esmas_product_intervention_measures.pdf (дата обращения 20.05.2025)

89. ESMA. ESMA ceases renewal of product intervention measure relating to binary options – [Электронный ресурс] – <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measure-relating-binary-options> (дата обращения 24.05.2025);

90. ESMA. ESMA ceases renewal of product intervention measures relating to contracts for differences. – [Электронный ресурс] – <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measures-relating-contracts> (дата обращения 24.05.2025)

91. ESMA. Final Report. ESMA's Technical Advice to the Commission on the effects of product intervention measures – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-2134_technical_advice_to_the_ec_on_product_intervention.pdf (дата обращения

25.05.2025)

92. ESMA. Opinion of ESMA on the product intervention measures relating to contracts for differences proposed by the Komisja Nadzoru Finansowego of Poland – [Электронный ресурс] –

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-35-43-1995-esma_opinion_under_article_432_mifir_pl_cfd.pdf (дата обращения 30.05.2025)

93. Euromoney. Europe’s retail FX CFD ban ‘ineffective’ before being scrapped – [Электронный ресурс] –

<https://www.euromoney.com/article/27bjsstsqxhkmh1y5girv/foreign-exchange/europes-retail-fx-cfd-ban-ineffective-before-being-scrapped> (дата обращения 26.05.2025)

94. European Union. European Securities and Markets Authority Decision (EU) 2018/796 of 22 May 2018 – [Электронный ресурс] – <https://eur-lex.europa.eu/eli/dec/2018/796/oj/eng> (дата обращения 21.05.2025)

95. FCA. FCA highlights continuing concerns about problem firms in the CFD sector – [Электронный ресурс] – <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-highlights-continuing-concerns-about-problem-firms-cfd-sector> (дата обращения 28.05.2025)

96. FCA. Restricting contract for difference products sold to retail clients and a discussion of other retail derivative products – [Электронный ресурс] – <https://www.fca.org.uk/publication/consultation/cp18-38.pdf> (дата обращения 21.05.2025)

97. FIBO Group Customer Agreement, 23.01.2023 – [Электронный ресурс] – https://www.fibogroup.com/u/document_file/1810/customer_agreement.pdf (дата обращения 15.06.2025)

98. Finanstilsynet. Finanstilsynet advarer mot handel i CFD – [Электронный ресурс] – <https://www.finanstilsynet.no/nyhetsarkiv/nyheter/2017/finanstilsynet-advarer-mot-handel-i-cfd> (дата обращения 23.05.2025)

99. Finance Magnates. BaFin Reports 74% of German Retail Turbo Traders Lost Money, €3.4B Gone – [Электронный ресурс] – <https://www.financemagnates.com/forex/bafin-reports-74-of-german-retail-turbo-traders-lost-money-34b-gone> (дата обращения 29.05.2025)

100. Forex4you Client agreement 09.04.2025, Regulations 10.01.2025 – [Электронный ресурс] – <https://www.forex4you.com/en/legal-documents/> (дата обращения 15.06.2025)

101. Forexmart. Professional client status – [Электронный ресурс] – <https://www.forexmart.eu/professional-trader> (дата обращения 21.05.2025)

102. FXPro. FxPro Leverage: A Complete Guide – [Электронный ресурс] – <https://fx-broker.co.za/tpost/isb4allso1-fxpro-leverage> (дата обращения 21.05.2025)

103. KNF. Komunikaty za lata 2016-2019 – [Электронный ресурс] – https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=50315&p_id=18 (дата обращения 23.05.2025)

104. Statement of ESMA on the application of product intervention measures under Article 40 and 42 of Regulation (EU) No. 600/2014 (1) (MiFIR) by CFD providers – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-1743-statement_product_intervention.pdf (дата обращения 25.05.2025)

105. Swissquote. Professional clients – [Электронный ресурс] – <https://www.swissquote.com/en-uk/private/trade/pricing/forex-cfds/professional-clients> (дата обращения 21.05.2025)

106. XTB. Professional clients – [Электронный ресурс] – <https://www.xtb.com/cy/education/professional-clients-reclassification> (дата обращения 21.05.2025)

107. ESMA and the EBA warn investors about contracts for difference Date: 28 February 2013 ESMA/2013/266 – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2013-266_1.pdf (дата обращения: 14.05.2025).

108. Warning about CFDs, binary options and other speculative products. Date: 25 July 2016, ESMA/2016/1166 – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-1166_warning_on_cfds_binary_options_and_other_speculative_products_0.pdf (дата обращения: 14.05.2025).

109. Statement on preparatory work of the European Securities and Markets Authority in relation to CFDs and binary options offered to retail clients 15 December 2017, ESMA71-99-910– [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-99-910_pi_statement_december_2017.pdf (дата обращения: 14.05.2025).

110. Notice of ESMA’s Product Intervention Decisions in relation to contracts for differences and binary options ESMA35-43-1135 – [Электронный ресурс] – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-1135_notice_of_pi_decisions_on_cfds_and_binary_options.pdf (дата обращения: 14.05.2025).

111. ESMA’s product intervention measures in relation to CFDs and binary

options offered to retail investors 27 March 2018 ESMA71-98-125 –
[Электронный ресурс] –
https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma71-98-125_faq_esmas_product_intervention_measures.pdf (дата обращения: 14.05.2025).

112. Understanding Forex Margin April 11, 2025 – [Электронный ресурс] –
<https://www.schwab.com/learn/story/what-is-leverage-forex-trading-understanding-forex-margin> (дата обращения: 14.05.2025).

113. Alert in the event of a 10% fall in the value of a leveraged financial instrument: an obligation for the intermediary AMF 21 September 2022 –
[Электронный ресурс] – <https://www.amf-france.org/en/amf-ombudsman/ombudsman-online-diary/latest/alert-event-10-fall-value-leveraged-financial-instrument-obligation-intermediary> (дата обращения: 14.05.2025).

114. ESMA announces its intention to activate Article 40 of MiFID 2 AMF 02 January 2018 – [Электронный ресурс] – <https://www.amf-france.org/en/news-publications/news/esma-announces-its-intention-activate-article-40-mifid-2> (дата обращения: 14.05.2025).

Приложения

А. Анкета опроса

Опрос участников рынка FOREX

НЕОБХОДИМЫЕ УСЛОВИЯ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОЗНИЧНОГО РЫНКА FOREX В РОССИИ

В целях исследования направлений развития розничного рынка FOREX просим Вас пройти короткий опрос.

Ответы на вопросы займут всего 5-7 минут: большинство вопросов требуют выбора 1 варианта ответа, часть вопросов необязательна.

Ваши ответы помогут нам сформулировать мотивированные предложения по развитию и оптимизации российского регулирования рынка FOREX.

Социологический опрос проводится в рамках исследования Финансового университета при Правительстве Российской Федерации по запросу Саморегулируемой организации (СРО) на рынке FOREX в России - Ассоциации форекс-дилеров (АФД), sroafd.ru.

Члены СРО - российские (лицензированные) форекс-дилеры:

- ООО «Альфа-Форекс»
- ООО «БКС - Форекс»
- ООО ВТБ Форекс
- ООО «ФИНАМ ФОРЕКС»

Несколько вопросов о Вас лично

1. Какой Ваш возраст? *

- до 18 лет
- с 18 до 24 лет

- с 25 до 34 лет
 - с 35 до 44 лет
 - с 45 до 54 лет
 - с 55 лет и старше
2. Ваш уровень образования? *
- (выберите 1 вариант ответа)*
- Среднее
 - Среднее специальное
 - Высшее
 - Ученая степень
3. В каком городе России Вы проживаете? *
- (выберите город или ближайший крупный населенный пункт)*
- _____
4. Ваш пол: *
- Мужской
 - Женский
5. Какой у Вас средний уровень дохода в месяц? *
- до 100 000 руб.
 - от 100 000 до 250 000 руб.
 - от 250 000 до 500 000 руб.
 - от 500 000 и выше
-

Вопросы о Вашем текущем опыте на рынке FOREX

6. Как долго Вы торгуете на рынке FOREX? *
- менее 1 года
 - от 1 до 3 лет
 - от 3 до 5 лет
 - более 5 лет

7. Присвоен ли Вам статус квалифицированного инвестора? *
- Да
 - Нет
8. Какие операции Вы совершаете на рынке FOREX? *
- (выберите максимальное количество подходящих ответов)*
- высокочастотная торговля с применением автоматизированных систем
 - активный внутридневной трейдинг (скальпинг)
 - позиционная среднесрочная торговля на теханализе
 - арбитраж между инструментами фьючерс и с аналогичными фьючерсами
 - инвестирование в базовые активы, недоступные через другие инструменты
 - хеджирование рыночных рисков
 - другие типы операций
9. Насколько часто Вы совершаете сделки на рынке FOREX? *
- Торгую каждый день
 - Несколько сделок в неделю
 - Несколько раз в месяц или реже
10. Как долго Вы обычно удерживаете позиции на рынке FOREX? *
- (ответьте на вопрос в отношении основного типа операций)*
- Торгую исключительно внутри дня
 - Удерживаю позиции до 1-2 дней
 - Торгую в пределах недельного горизонта
 - Использую более долгосрочные стратегии
11. Вы совершаете сделки на рынке FOREX вручную или с использованием автоматизированных торговых стратегий? *
- Торгую вручную
 - Использую робота
 - Комбинирую варианты

12. Через каких форекс-дилеров Вы торгуете или торговали на рынке FOREX?

*

(выберите максимальное количество подходящих ответов)

- торгую через российского лицензированного форекс-дилера
- торгую через форекс-дилера в стране СНГ
- торгую через зарубежного форекс-дилера вне СНГ
- не интересовался юрисдикцией форекс-дилера, просто торгую
- торговал через российского форекс-дилера, но перестал
- торговал через форекс-дилера в СНГ, но перестал
- торговал через форекс-дилера другой стране, но перестал

13. Перечислите форекс-дилеров и/или брокеров, через которых Вы торговали инструментами форекс?

(укажите при желании перечень наименований)

14. Что при выборе форекс-дилера для Вас имеет наибольшее значение? *

(выберите до 3 вариантов)

- юрисдикция и правовая защищенность
- размер плеча
- валюта расчетов
- простота технического подключения
- скорость зачисления и вывода средств
- удобство и функционал терминала
- надежность и капитал форекс-дилера

15. Если Вы торгуете или торговали через российских форекс-дилеров, оцените по 5-балльной шкале уровень сервиса:

(1 - сервис неудовлетворительный, 5 - сервис отличный; если не торговали через российских форекс-дилеров, пропустите данный вопрос)

- Торговые сервисы, торговая аналитика: 1 2 3 4 5
- Ввод / вывод средств: 1 2 3 4 5

- Клиентский сервис, поддержка, личный кабинет: 1 2 3 4 5
 - Договорно-правовая база: 1 2 3 4 5
-

**Несколько вопросов о Вашем отношении к текущему регулированию
рынка FOREX и возможным его изменениям**

16. Как повлияло расширение перечня инструментов форекс-дилеров в РФ (ценных бумаг, товаров, в т.ч. драгоценных металлов)? *
- Стал торговать больше
 - Никаких изменений не произошло
 - Торгую меньше / реже
 - У российских форекс-дилеров не обслуживаюсь
17. Изменились ли объемы совершаемых Вами операций после уменьшения максимального размера плеча по инструментам FOREX на валютные пары в РФ с 1 к 50 до 1 к 40? *
- Объемы стали больше
 - Никаких изменений не произошло
 - Объемы уменьшились
 - У российских форекс-дилеров не обслуживаюсь
18. Как повлияет на Вашу торговлю уменьшение максимального размера плеча по инструментам FOREX на валютные пары в РФ до 1 к 30 с 01.01.27? *
- Увеличу торговую активность
 - Не предполагаю изменений
 - Буду торговать меньше / реже
 - Через российских форекс-дилеров торговать не буду
19. Должен ли максимальный размер плеча зависеть от уровня квалификации?
*
- Да, квалифицированные инвесторы лучше понимают и управляют

рисками

- Нет, риски для всех трейдеров одинаковы

20. Должен ли размер плеча быть фиксированным или ежедневно изменяться в зависимости от волатильности инструмента? *

- Должен быть фиксированным
- Должен корректироваться по волатильности

21. Ограничение на максимальный размер плеча следует устанавливать: *

- для открытия позиции, т.е. в отношении начальной маржи
- для открытия и закрытия позиции, установив различные требования
- для закрытия позиции, т.е. в отношении минимальной маржи

22. Какой максимальный размер плеча допустим для сохранения инвестиционной привлекательности, но исключения чрезмерных рисков для КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ инвесторов? *

(укажите размер плеча ПРИ ОТКРЫТИИ позиции; например, для указания плеча 1 к 50 - в ответе указывается 50)

23. Какой максимальный размер плеча допустим для сохранения инвестиционной привлекательности, но исключения чрезмерных рисков для НЕквалифицированных инвесторов? *

(укажите размер плеча ПРИ ОТКРЫТИИ позиции; например, для указания плеча 1 к 50 - в ответе указывается 50)

24. Какой уровень Stop Out должен быть для автоматического закрытия позиций? *

(укажите уровень Stop Out в процентах; например: для значения 50% - в ответе указывается 50)

25. Нужно ли допускать на рынок FOREX физических лиц в статусе

индивидуального предпринимателя? *

- Да, т.к. торговля от ИП имеет свои преимущества
- Да, но при возможности большего плеча
- Да, но при аналогичном лимите ответственности клиента перед форекс-дилером
- Нет, т.к. преимущества не перекрывают риски

26. Можно ли допускать на рынок FOREX юридических лиц? *

- Да, я все равно торгую с форекс-дилером и других участников не вижу
- Да, но при соответствующем контроле рисков и капитала форекс-дилера
- Нет, т.к. это рынок для частных инвесторов

27. Какие изменения на российском рынке FOREX могут положительно повлиять на Вашу торговую активность? *

- увеличение допустимого размера плеча
- появление новых инструментов
- расширение числа форекс-дилеров
- снижение комиссий
- повышение требований к риск-менеджменту форекс-дилеров

28. Каких инструментов не хватает на российском рынке FOREX для полноценной торговли?

(по желанию, кратко перечислите типы инструментов и/или базовых активов)

29. Что еще необходимо для совершенствования российского рынка FOREX?

(по желанию, перечислите ключевые проблемы, блок-факторы, неэффективности)

30. Что Вы выберете при наличии избыточных ограничений на российском

рынке FOREX? *

- Уйду / останусь на зарубежных FOREX площадках (несмотря на правовые риски)
- Буду пробовать / продолжу работать на рынке FOREX в странах СНГ
- Буду работать через форекс-дилеров в РФ и адаптировать стратегии под регулирование
- Остановлю операции на рынке FOREX, буду смотреть альтернативные рынки

Спасибо за участие в опросе!

31. Укажите свой адрес электронной почты:

(без Вашего согласия Ваш адрес электронной почты не будет использован ни для каких целей, кроме учета результатов данного исследования)

32. Сохранить Ваш адрес электронной почты в базе Ассоциации форекс-дилеров для целей будущих исследований или рассылки информационных сообщений?

(если Вы указали адрес электронной почты)

- Да
- Нет

33. Хотите получить сводный результат опроса на Ваш адрес электронной почты?

(если Вы указали адрес электронной почты)

- Да
- Нет

* Вопросы, отмеченные символом «*», являются обязательными к заполнению.

Б. Коды полей и ответов в таблице ответов респондентов опроса

Часть 1:

	Какой Ваш возраст?	Ваш уровень образования?	Ваш пол	Какой у Вас средний уровень дохода в месяц?	Как долго Вы торгуете на рынке FOREX?	Присвоен ли Вам статус квалифицированного инвестора?	Какие операции Вы совершаете на рынке FOREX?						Насколько часто Вы совершаете сделки на рынке FOREX?	Как долго Вы обычно удерживаете позиции на рынке FOREX?	Вы совершаете сделки на рынке FOREX вручную или с использованием автоматизированных торговых стратегий?	Через каких форекс-дилеров Вы торгуете или торговали на рынке FOREX?						
							высокочастотная торговля с применением автоматизированных систем	активный внутридневной трейдинг (скальпинг)	позиционная среднесрочная торговля на теханализе	арбитраж между инструментами форекс и с аналогичными фьючерсами	инвестирование в базовые активы, недоступные через другие инструменты	хеджирование рыночных рисков	другие типы операций			торгую через российского лицензированного форекс-дилера	торгую через форекс-дилера в стране СНГ	торгую через зарубежного форекс-дилера вне СНГ	не интересовался юрисдикцией форекс-дилера, просто торгую	торговал через российского форекс-дилера, но перестал	торговал через форекс-дилера в СНГ, но перестал	торговал через форекс-дилера другой стране, но перестал
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
1 → с 18 до 24 лет	1 → Среднее	М → Мужской	1 → до 100 000 руб.	1 → менее 1 года	К → Да	1 → высокочастотная торговля с применением автоматизированных систем	2 → активный внутридневной трейдинг (скальпинг)	3 → позиционная среднесрочная торговля на теханализе	4 → арбитраж между инструментами форекс и с аналогичными фьючерсами	5 → инвестирование в базовые активы, недоступные через другие инструменты	6 → хеджирование рыночных рисков	7 → другие типы операций	1 → Торгую каждый день	1 → Торгую исключительно внутри дня	1 → Торгую вручную	1 → торгую через российского лицензированного форекс-дилера	2 → торгую через форекс-дилера в стране СНГ	3 → торгую через зарубежного форекс-дилера вне СНГ	4 → не интересовался юрисдикцией форекс-дилера, просто торгую	5 → торговал через российского форекс-дилера, но перестал	6 → торговал через форекс-дилера в СНГ, но перестал	7 → торговал через форекс-дилера другой стране, но перестал

Часть 2:

	юрисдикция и правовая защищенность	Что при выборе форекс-дилера для Вас имеет наибольшее значение?
24	размер плеча	Если Вы торгуете или торговали через российских форекс-дилеров, оцените по 5-балльной шкале уровень сервиса
25	валюта расчетов	
26	простота технического подключения	
27	скорость зачисления и вывода средств	
28	удобство и функционал терминала	
29	надежность и капитал форекс-дилера	
30	Торговые сервисы, торговая аналитика	
31	Ввод / вывод средств	
32	Клиентский сервис, поддержка, личный кабинет	
33	Договорно-правовая база	
34	Как повлияло расширение перечня инструментов форекс-дилеров в РФ (ценных бумаг, товаров, в т.ч. драгоценных металлов)?	Какие изменения на российском рынке FOREX могут положительно повлиять на Вашу торговую активность?
35	Изменились ли объемы совершаемых Вами операций после уменьшения максимального размера плеча по инструментам FOREX на валютные пары в РФ с 1 к 50 до 1 к 40?	
36	Как повлияет на Вашу торговлю уменьшение максимального размера плеча по инструментам FOREX на валютные пары в РФ до 1 к 30 с 01.01.27?	
37	Должен ли максимальный размер плеча зависеть от уровня квалификации?	
38	Должен ли размер плеча быть фиксированным или ежедневно изменяться в зависимости от волатильности инструмента?	
39	Ограничение на максимальный размер плеча следует устанавливать:	
40	Какой максимальный размер плеча допустим для сохранения инвестиционной привлекательности, но исключения чрезмерных рисков для КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ инвесторов?	
41	Какой максимальный размер плеча допустим для сохранения инвестиционной привлекательности, но исключения чрезмерных рисков для НЕквалифицированных инвесторов?	
42	Какой уровень Stop Out должен быть для автоматического закрытия позиций?	
43	Нужно ли допускать на рынок FOREX физических лиц в статусе индивидуального предпринимателя?	
44	Можно ли допускать на рынок FOREX юридических лиц?	Что Вы выберете при наличии избыточных ограничений на российском рынке FOREX?
45	увеличение допустимого размера плеча	
46	появление новых инструментов	
47	расширение числа форекс-дилеров	
48	снижение комиссий	
49	повышение требований к риск-менеджменту форекс-дилеров	
50	Укажите свой адрес электронной почты	
51		
52		

	1 → юрисдикция и правовая защищенность
	2 → размер плеча
	3 → валюта расчетов
	4 → простота технического подключения
	5 → скорость зачисления и вывода средств
	6 → удобство и функционал терминала
	7 → надежность и капитал форекс-дилера
0 → Нет оценки	от 1 до 5 → Есть оценка
0 → Нет оценки	от 1 до 5 → Есть оценка
0 → Нет оценки	от 1 до 5 → Есть оценка
0 → Нет оценки	от 1 до 5 → Есть оценка
2 → Стал торговать больше	1 → Никаких изменений не произошло
2 → Объемы стали больше	1 → Никаких изменений не произошло
2 → Не предполагаю изменений	1 → Буду торговать меньше / реже
2 → Нет, риски для всех трейдеров одинаковы	1 → Да, квалифицированные инвесторы лучше понимают и управляют рисками
2 → Должен быть фиксированным	1 → Должен корректироваться по волатильности
2 → для открытия и закрытия позиции, установив различные требования	1 → для закрытия позиции, т.е. в отношении минимальной маржи
2 → Да, но при возможности большего плеча	1 → Да, но при аналогичном лимите ответственности клиента перед форекс-дилером
2 → Да, я все равно торгую с форекс-дилером и других участников не вижу	1 → Да, но при соответствующем контроле рисков и капитала форекс-дилера
	1 → увеличение допустимого размера плеча
	2 → появление новых инструментов
	3 → расширение числа форекс-дилеров
	4 → снижение комиссий
	5 → повышение требований к риск-менеджменту форекс-дилеров
2 → Буду работать через форекс-дилеров в РФ и адаптировать стратегии под регулирование	1 → Буду пробовать / продолжу работать на рынке FOREX в странах СНГ
0 → Нет	1 → Есть

В. Таблица ответов респондентов на закрытые вопросы

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52				
5	4	М	3	4	К				5				2	2	1	1							1	2				6		2	4	2	3	2	2	3	1	2	3	30	10	1	3	1		2				2	1				
3	3	М	3	4	К	1	2						1	1	2	1							1						7	4	5	5	4	2	3	1	1	2	3	500	200	80	3	2	1	2				4	0				
2	3	М	2	4	Н	1	2	3	4		6		2	1	1	1							1	2	3	4	5	6	7	3	5	3	3	2	1	1	2	2	2	50	40	80	3	2			4			4	0				
3	3	М	1	3	Н		2	3					2	3	1	1													7	4	4	3	3	2	3	4	2	2	3	100	100	75	1	1	1			4			3	1			
4	3	М	1	4	Н			3					1	2	1	1		3							2			5	6	7	4	4	4	4	2	2	4	2	2	3	1100	1100	80	3	2	1	2	3			4	1			
2	3	М	2	3	К		2	3					1	1	1	1							1							5	5	5	5	1	1	2	2	2	1	40	40	80	4	3		2		4			4	0			
3	3	М	1	4	Н			3					2	2	1	1							1					5		7	4	5	5	4	1	1	1	2	2	3	100	100	50	1	3	1				5	2	1			
2	4	Ж	1	2	Н		2						1	1	1													5	6	7	4	5	5	5	2	2	1	2	2	3	100	50	50	3	1	1	2		4			4	1		
4	3	М	3	4	К			3					2	4	1	1											4	5	6	7	3	5	5	5	2	1	1	1	2	3	50	30	85	3	2		2		4	5	4	0			
4	3	М	2	2	Н		2						2	2	1	1								1	2	3	4	5	6	7	1	5	1	3	1	1	3	2	2	2	100	100	80	3	2			4			2	1			
5	2	М	1	3	Н			3					1	3	1	1								1				5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	2	50	40	50	1	2		2		4			2	0		
4	3	М	2	4	К		2						1	1	1			3							2			5		7	5	5	5	5	2	1	4	2	2	3	1000	1000	50	3	2	1	2	3			4	0			
4	3	М	1	3	К		2						1	2	1	1								1					6	7	4	5	5	5	1	1	2	2	1	2	20	20	80	1	2			4			2	0			
5	3	М	1	4	Н		2	3				7	1	2	1	1									2			5		7	4	5	4	4	2	1	2	2	2	1	50	50	50	3	2		2		4			2	1		
2	2	М	2	4	Н		2	3					3	1	1	1								1		3	4	5	6	7	3	5	5	5	2	2	3	2	2	3	30	40	85	1	1				4	5	2	1			
3	3	М	2	4	К			3					2	2	1	1								1					7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	100	50	10	4	3		2		4			4	1			
3	3	М	3	4	Н		2	3					1	2	1	1								1	2	3	4	5	6	7	3	5	3	4	2	2	4	2	2	3	50	50	5	4	1		2		4			3	1		
4	3	М	1	4	К			3					3	3	1	1		3						1	2	3	5		7	4	5	5	4	1	2	2	2	2	3	100	100	50	1	1	1			4			4	1			
4	1	М	1	4	К		2	3					1	2	1	1								1	2			5		7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	2	100	100	80	3	1	1	2				3	1			
3	3	М	2	4	Н			3					1	1	1	1		3						1						7	4	5	4	5	2	1	2	2	2	3	100	100	20	3	2	1	2				4	0			
3	1	М	1	2	Н		2						1	2	1	1								1						7	4	4	5	5	1	1	4	2	1	3	100	40	50	1	2	1			4			4	1		
5	4	М	1	2	Н	1	2						1	3	3	1								1			4	5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	100	100	50	3	2	1			4			3	1		
3	2	М	2	3	К			3					1	3	1	1								1	2	3	4	5	6	7		4			2	3	1	2	2	3	200	100	60	3	2	1	2	3	4			3	1		
3	3	М	2	2	Н	1	2	3					1	1	3	1								1						7	4	5	4	4	1	1	2	2	1	3	40	35	50	1	1		2		4			2	0		
3	3	М	1	4	Н			3					2	3	1	1									2				6		3	4	4	3	2	3	1	2	2	3	1000	1000	10	3	2	1	2			4			4	1	
4	2	М	2	4	К			3					1	3	1	1									7	1	2		5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	3	50	20	50	3	2	1	2			4			3	0

5	1	M	1	2	K		3				3	4	1	1	2							5	6		5	4	5	4	1	1	2	2	2	3	40	25	25	3	2		2				4	0			
3	4	M	1	4	K	1	2	3	4	5	6	7	1	3	3	1						1	2	3	5	6	7	3	2	3	4	2	3	1	2	2	3	50	50	50	3	2	1	2	3	4	5	3	0
3	3	M	1	3	H		3					3	4	1	1						1				6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	80	1	2	1			4		4	1	
3	3	M	1	4	K		3				7	2	3	2	1		3					2	3	5		7	4	5	5	5	1	3	1	1	2	1	100	50	10	4	2	1	2		4	5	4	1	
4	2	M	1	1	H		3					2	1	1	1						1					5	5	5	5	1	1	2	2	2	1	50	50	30	1	1				4		4	1		
2	1	M	1	2	K		3					2	2	1	1						1		3	5	6		5	4	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	80	3	1				4		1	1	
3	1	M	1	4	K	2	3					1	1	1	1		3				1	2		5	6		1	5	2	4	2	2	2	1	2	3	50	30	80	2	3	1			4		2	1	
3	1	M	2	4	H		3					2	3	1	1						1	2				7	5	3	3	4	1	2	3	2	2	3	100	100	80	2	2	1	2				4	1	
4	3	M	1	4	H		3					3	3	1	1					7	1					7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	50	80	3	2				4		4	1	
5	3	Ж	1	3	H		3					1	2	1	1											7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	5030	30	1	3	1			4		2	1	
2	3	M	1	2	H	1						1	1	3		3						2			6	7	2	5	5	5	4	4	4	1	2	3	50	50	80	3	1		2			4	1		
5	2	M	1	1	K		3					2	3	1	1							3	4	5	6	7	4	2	1	5	1	3	1	1	2	3	50	50	80	4	3		2	3	4		2	1	
5	3	M	1	4	H		3					1	3	1	1						1					4	4	5	5	3	1	1	1	2	2	50	50	78	3	2		2				2	1		
3	2	M	1	4	H	2						1	1	3	1						1			6	7	5	5	5	5	2	1	4	2	2	3	50	50	20	4	1		2		4		4	1		
2	3	M	4	2	H	2	3					1	2	1	1		3				1	2		5			3	3	1	1	2	3	1	2	2	3	100	50	66	1	1	1	2	3			3	1	
4	3	M	2	2	H	2						1	1	3	1		3				1	2		5		7	4	4	5	4	1	3	1	2	2	3	200	200	50	3	2	1			4		4	1	
1	3	M	1	1	H		3					2	3	1	1							2	3		6		4	5	5	5	2	1	4	1	2	2	200	100	80	2	1	1	2		4		4	0	
5	3	M	3	4	H	1	2	3				1	1	3	1					7	1		4			7	3	5	5	5	2	1	2	2	1	3	30	30	85	3	2		2				4	1	
4	4	M	1	3	K	1						1	3	3	1						1		3			7	3	4	4	4	1	1	2	1	2	2	1000	50	60	3	2		2		4		4	0	
4	3	M	2	1	H	1	2	3				2	2	3	1						1		4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	3	1	2	3	1000	100	20	1	1	1	2	3	4		4	1	
3	3	M	3	4	H		3					3	2	1	1					7		2			6	7				1	3	1	2	2	3	200	100	50	2	2	1			4		3	1		
5	2	M	1	2	H		3					2	2	1	1						1			5		7	4	5	5	5	1	1	2	2	2	3	100	100	80	1	1	1					1	1	
5	2	M	1	1	H	2	3					3	2	1	1						1	2	3	4		6	7	4	4	5	5	1	1	2	1	2	3	45	35	75	1	1	1			4		1	1
5	3	M	1	2	H	2						2	1	1	1						1	2			6	7	4	4	4	4	2	3	1	2	2	2	100	100	50	2	1	1	2		4		4	1	
4	3	Ж	2	3	K	2						1	1	1	1						1						5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	50	50	2	2	1	2				2	1	
4	3	Ж	2	2	H	1	2					3	3	1	1						1	2			6		4	5	5	4	2	1	3	2	2	3	50	30	90	2	2	1			4		2	1	
3	3	M	1	3	H		3					2	3	1		3						2	3	5		7				4	4	4	2	2	3	500	500	10	3	2	1	2	3	4		4	1		
3	3	M	2	2	H		3					2	3	1	1						1	2				7	4	4	5	4	2	3	4	2	2	1	60	60	70	2	1		2		4		4	1	
5	2	Ж	2	4	H	2						2	1	1	1					7	1	2		5	6		3	4	3	4	1	3	1	2	2	3	100	100	30	2	3	1			4		4	1	
3	3	M	2	2	H	2	3					2	2	1	1						1	2			6	7	4	4	4	3	2	3	1	2	1	3	400	200	99	1	2	1	2	3	4		4	0	

3	3	M	3	4	K		3		6	7	2	3	1	1		3				1	2			5	6	7	5	5	5	5	1	1	4	1	2	1	100	100	50	1	1	1	2	3	4		4	0	
4	3	M	2	4	H	2					2	1	1	1				6		1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	1	3	4	1	2	1	100	50	70	2	2	1			4		4	0	
4	4	M	1	4	K		3				3	4	1	1		3					2			5		7	1	3	2	2	1	3	4	1	2	3	100	99	78	4	3	1		3	4	5	4	0	
5	2	M	1	4	H	2	3				1	1	1	1						7	1	2			5		7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	50	50	2	2	1	2				2	0
4	3	M	2	4	H	2					1	2	1	1						7	1						5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	75	4	2	1	2	3	4		4	0	
3	2	M	1	4	H	1					1	2	2							7	1	2				7	5	5	5	5	2	3	2	1	2	3	50	50	25	1	1	1					2	1	
4	3	M	1	1	K		3				3	1	1	1						1			4	5			4	4	4	4	1	1	2	2	2	3	1	1	10	3	2		2		4		2	1	
3	3	M	4	4	K	2			6		1	3	1	1						1						7	5	5	5	5	2	2	3	2	1	2	100	100	19	3	1	1	2	3	4		4	1	
2	3	M	4	4	K	2	3	4	5	6		2	3	1	1		3				1	2		4	5	6	7	5	5	4	4	2	3	2	1	2	2	30	20	50	3	1	1	2	3	4	5	4	0
3	3	M	2	3	H	2	3				1	1	1	1							1	2		4	5			4	4	4	4	1	3	4	2	2	3	100	100	60	3	1	1	2		4		4	1
4	1	M	1	4	K		3				3	2	1	1						7	1	2			5			5	4	5		1	1	4	1	2	3	50	30	50	3	1	1			4		3	1
3	3	M	2	4	H	2	3				1	1	1	1		3				7	1	2			5		7	4	4	3	5	1	3	4	2	1	3	200	100	30	1	2	1					4	1
1	3	M	2	1	H	1	2	3	4	5	6		3	4	1	1			1		1	2	3		5						2	3	1	2	2	3	250	150	30	3	2	1	2				4	0	
3	3	M	2	3	K		3				1	3	3	1							1	2					7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	1000	1000	20	3	2	1	2	3	4		4	1
4	3	M	4	4	K		3			7	3	4	1	1							1				5	6	7	4	4	3	2	2	1	2	1	2	3	5	3	20	3	2		2		4		3	0
3	3	M	3	4	H		3		6		2	3	3	1		3					1	2		4	5	6	7	4	4	5	5	2	1	4	1	2	3	100	500	40	4	1	1		3			4	1
5	3	M	1	4	K	2					1	2	1	1						7	1	2	3	4	5	6	7	4	5	4	4	1	3	2	2	2	3	100	100	50	2	2	1			4		4	1
3	3	M	3	4	H	1	2	3	4	5	6		1	4	3	1				7	1	2		4	5	6	7	4	4	4	4	2	3	1	1	2	3	100	100	20	1	1	1	2	3	4	5	1	1
3	3	M	4	4	K	2	3				1	1	1	1										5			4	5	5	5	1	1	4	2	2	3	100	100	40	3	1	1			4		4	0	
1	3	M	1	1	H		3				1	1	1	1							1	2		5		7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	50	50	80	2	1	1	2		4		2	1	
3	3	M	2	4	K	1	2			6		1	1	1		3		5			1	2	3	4	5	6	7	1	5	4	5	3	1	4	1	2	3	300	40	80	4	3	1	2	3	4		4	1
5	3	M	2	4	H	2	3				2	3	1	1		3					1	2						4	5	4	2	1	1	2	2	1	3	100	50	50	2	3		2				4	1
3	3	M	3	4	K		3	4		6		2	3	3		3		5				2	3		5	6	7	3	3	5	5	1	1	4	1	2	3	250	100	40	3	2	1			4	5	4	1
3	2	M	1	4	K					7	3	4	1	1							1		3	4	5	6	7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	50	50	1	3	2			4		4	0	
4	3	M	2	4	K	2	3	4			2	2	1	1							1							4	4	5	5	1	1	2	1	2	2	15	5	30	4	1		2		4		3	1
3	3	M	2	3	K	2	3				2	4	3	1								2			5		7	5	5	5	5	2	3	4	2	2	3	1500	1500	20	3	2	1	2		4		4	1
3	3	Ж	2	1	H	1	2	3				1	2	3	1						1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	2	1	1	2	1500	1500	19	3	1	1	2				4	1
3	3	Ж	2	1	H		3				2	3	1			4						2			5		7	5	5	5	5	2	1	4	1	2	2	100	100	19	3	1	1	2				1	0
4	2	M	1	1	H	2	3			6		1	1	1	1						1				5		7				2	2	3	2	2	3	50	50	80	4	3	1	2				2	1	
5	4	M	2	4	K	1					1	3	2			3						2						2	4	4	4	1	1	4	1	1	2	100	100	20	4	2	1					4	1

4	3	Ж	1	1	H	2					1	1	1	1						1			4	5		7	5	5	4	5	2	1	1	2	2	3	40	39	80	4	1		2	3	4		3	0		
3	2	M	1	2	H	2					1	4	1	1						7	1	2		5			4	3	5	5	2	1	1	2	2	3	50	50	90	4	3	1			4	5	2	1		
5	3	M	1	3	K		3	5			2	3	1	1						7	1				6	7				2	1	2	2	2	3	50	99	40	1	2		2		4		3	0			
3	3	M	1	1	H		3				2	3	3			3					1	2			6	7	4	4	4	4	4	4	4	2	1	2	100	100	50	1	1	1			4		4	1		
3	3	Ж	2	4	H	1	2	3		6		1	3	3	1						1		3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	1	1	2	100	80	20	1	1	1	2				2	1	
4	3	M	1	3	H	2	3				1	1	1			4				7	1	2		4	5	6	7	3	3	4	4	1	3	4	2	2	3	100	50	85	1	2	1			4		4	0	
3	3	M	1	4	H	1	3		6		1	2	3	1	2						1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	4	2	2	3	100	100	50	4	2	1		3	4		3	0	
4	2	M	1	4	K	2	3				1	3	1			3					1	2	3	4	5	6	7				4	4	4	2	2	3	1000	1000	10	3	1	1	2	3	4		4	1		
4	3	M	1	4	K	2	3				1	2	1	1						7	1			4		6	7	4	5	4	4	2	2	2	1	2	2	50	50	80	1	1	1	2		4	5	2	1	
3	3	M	2	4	K	2					1	1	3	1		3					1			5		7	5	5	5	5	2	1	1	2	2	3	100	50	70	4	1	1	2		4		2	1		
4	2	M	1	4	H	1	3		6		1	2	3	1						7	1	2		4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	2	1000	1000	20	2	2	1	2	3			2	1	
3	4	M	2	2	H	2	3				3	1	1	1							1	2		5	6	7	5	5	5	5	2	1	1	1	1	3	100	100	19	3	1	1	2				4	1		
5	2	M	1	4	H		3				3	3	1	1							1	2								2	3	3	2	2	2	100	100	95	1	1	1			4		3	1			
5	2	M	1	4	K		3				3	3	1	1							1	2						5	5	5	5	1	1	2	1	1	2	80	70	80	1	1	1					2	1	
4	3	M	1	4	K	2		4	6	7	3	1	3				5				1			5	6		5	3	4	3	4	4	4	2	2	3	100	100	10	1	1			4	5	3	0			
2	3	Ж	2	1	H					7	2	2	1	1								2			5	6	7	5	5	4	4	1	1	2	2	2	3	1500	1500	19	3	1		2			4	0		
3	3	M	2	3	K	2	3				2	1	1	1							1			5		7	3	4	4	4	1	3	1	1	2	3	50	40	80	1	3	1			4		3	1		
3	2	M	2	4	K	2	3				1	2	1	1							1	2		5	6	7	5	5	5	5	2	1	3	2	2	2	50	50	80	2	1		2			1	1			
3	3	M	2	4	K	2	3		6		2	3	1	1						7	1	2			6	7	5	5	5	5	2	2	2	1	2	3	40	30	85	1	1		2		4		2	1		
5	3	M	2	4	K	2					1	1	1	1							7	1				6	7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	50	50	3	1		2		4		1	1	
3	3	M	2	2	H			4			1	2	1	1							1			5		7	4	3	4	5	2	1	2	1	2	3	15	10	30	3	2			4		3	1			
3	3	M	2	3	K		3	5	6		2	2	1	1							1	2		5	6	7	5	5	5	5	2	2	4	2	2	3	100	100	20	3	2	1			4		4	1		
3	1	M	1	4	K	2	3	5			2	2	1	1							7		2		4	5	6	7	4	5	5	5	2	2	1	1	2	3	50	30	85	3	1	1	2			1	0	
2	3	M	1	4	H	2	3				2	3	1	1							7	1		4	5		7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	1	1000	100	20	3	3			4		2	1		
4	3	M	1	1	H	2	3				1	2	1	1							7	1	2		4	5	6	7	2	4	4	3	2	3	1	2	2	3	100	80	81	3	2	1			4		4	1
3	3	M	1	4	H	1	2	3			1	1	1	1		3						1	2	3	4	5	6	7	2	4	4	5	2	3	1	2	2	3	100	100	20	3	2	1	2		4		2	1
3	3	M	4	4	K		3	4	5	6	7	2	3	1	1		3	5				1	2	3	4	5	6	7	1	3	4	4	1	1	1	2	2	3	50	50	10	3	2	1	2	3	4	5	4	1
3	3	M	1	3	H	2					2	1	1			3						2						4	4	4	4	1	3	2	1	2	1	1000	1000	50	2	1		2				1	1	
4	1	M	1	2	H		3				2	4	1			3	5				1			4	5	6	7	1	5	2	3	4	4	4	2	2	3	100	100	20	2	2			3	4		4	1	
2	1	M	1	4	H		3				2	3	1	1								1	2				7	5	5	5	5	2	1	3	2	2	3	100	100	80	1	2	1	2				3	1	

2	3	M	3	4	K			4	5	6		3	4	1	1		3						1	2			5		7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	1	200	100	20	3	2	1	2	3			4	0	
3	3	M	1	2	H	2						1	1	1			3						1	2				7					4	4	4	2	2	3	150	150	20	3	2	1				5	4	0		
3	3	M	2	2	H		3		5			2	3	1	1		3						1	2				7	4	4	5	3	2	3	1	1	2	3	300	200	25	3	1	1	2				4	1		
3	3	M	1	4	H	2	3					2	2	1	1								1	2	3	4	5	6	7	4	4	4	4	2	3	4	2	2	3	100	50	20	3	1	1	2	3			3	0	
3	2	M	1	4	H				5		7	3	4	1			3		5					3	4	5			4	4	4	4	4	4	4	4	1	2	2	50	20	10	3	1		2	3	4			4	0
4	3	M	1	4	K		3					3	3	1	1								1	2	3		5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	100	20	3	2	1	2		4		4	1	
3	1	M	1	1	H	1	3					2	3	3	1								1				5	6		5	5	5	5	2	1	4	1	2	3	50	40	50	3	2	1	2		4		4	0	
3	3	Ж	1	4	K		3					1	3	1	1								1	2				7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	50	40	50	4	3	1	2				2	1		
5	3	Ж	1	1	H	2						1	3	1	1								1				5		7	4	5	3	4	2	1	2	2	1	2	50	50	50	1	3	1	2		4	5	2	1	
3	3	M	2	1	K		3					2	3	1	1								1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	1	3	100	100	19	3	1	1	2				4	1	
3	3	M	2	4	K	2						2	1	1	1								1					7	5	5	4	5	1	1	1	2	2	3	50	40	50	3	1	1					4	1		
5	3	M	1	4	K		3					2	3	1	1								1						4	5	5	5	2	2	3	1	2	3	10	5	85	4	3		2		4		2	1		
5	3	M	2	3	K	2	3					1	2	1	1									2			6	7	5	5	5	5	2	1	1	1	2	3	50	20	80	1	1	1	2				4	0		
3	2	M	1	4	H		3					2	4	3	1								1			4	5		7	3	3	4	5	1	1	1	2	2	3	100	50	35	2	1	1	2		4		4	1	
4	2	M	1	3	K	2	3	4				2	2	1	1								7	1		4		6	7	4	5	4	5	1	1	2	1	2	3	100	40	20	3	1		2				2	1	
2	2	M	1	4	H	1	2					1	1	3			3		5				2	3		6		1	3	3	2	4	4	4	2	2	3	50	200	50	3	2	1	2	3	4			4	1		
4	2	M	2	2	H	1	2					1	1	3	1								7	1	2		5		3	4	5	5	2	3	3	2	2	3	500	100	50	3	2	1	2		4		3	1		
4	2	M	1	4	K		3					2	3	1	1								1						5	5	5	5	2	1	3	2	2	3	50	50	80	1	3		2				1	0		
5	3	M	4	4	H		3			6		3	4	1	1								1				5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	80	4	2		2		4		2	1	
1	3	M	1	1	H		3					1	3	1	1								1	2				7					1	1	4	2	2	2	100	50	50	1	3	1		3	4		3	1		
2	3	M	1	4	K	2	3					2	2	1	1								1	2	3		6	7	4	4	4	5	2	3	2	2	2	3	500	500	95	1	3	1	2		4		3	1		
3	3	M	2	4	K	2	3					2	2	1	1								1				6	7	4	5	4	4	1	1	2	1	2	3	40	10	20	1	1		2		4		2	1		
3	3	M	1	4	H		3					1	3	1	1								7	1	2				7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	100	70	4	3	1	2				1	1	
3	3	M	1	4	K		3			7	3	4	1	1									7	1	2	3	5		7	2	5	3	5	1	3	1	2	1	3	100	100	30	1	2	1		3	4		4	0	
5	3	M	1	4	K	2						1	1	1			3						1	2		4	5	6	7	4	1	5	4	1	3	1	2	2	3	100	100	50	3	2	1					2	1	
2	3	M	2	2	H		3					2	4	1	1								1		3	4	5	6	7	2	4	1	2	1	1	2	1	2	3	2	2	99	4	1		3	4	5	3	1		
3	3	M	2	3	K		3					1	3	3	1								1	2				7	3	4	4	4	1	1	4	1	2	3	100	30	50	4	1	1			4		1	0		
3	3	M	2	4	K	2	3					1	1	1	1								1				6	7	5	5	5	5	1	1	2	1	1	2	30	20	60	1	1			4	5	3	1			
4	2	M	1	3	H	2	3					1	3	1	1									2				6	7				2	1	2	1	2	2	50	50	50	4	2	1	2		4		3	1		
3	3	M	2	3	H	2	3					1	2	1	1								1				5	6	7	4	4	4	4	1	1	2	1	2	3	40	20	50	1	1			4		2	0		

5	1	M	1	4	H	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	1							7	1					5	6		4	4	5	4	1	3	2	2	2	3	100	30	70	4	2			3	4		1	1
3	1	M	3	4	K							7	2	4	1	1		3		5				2				5				1	1		1	3	4	1	2	3	100	50	20	1	1	1			4		4	0	
3	3	M	1	4	H			3					2	1	1	1							1				5		7	4	4	4	4	4	1	1	2	2	2	3	50	50	80	3	1				4	5	2	1	
5	3	M	1	4	K		2						2	1	1					5				1				5		7	4	5	4	4	4	1	2	2	2	2	50	50	50	1	2	1			4		3	0	
2	3	M	1	2	H		2	3					1	1	1	1								1	2			5			4	4	5	4	2	3	1	2	2	2	100	100	75	1	2	1	2		4		2	1	
3	3	M	2	3	H			3					1	3	1	1								1		3				7	4	4	5	5	1	3	4	2	2	3	200	100	30	1	2	1	2		4		3	0	
4	1	M	1	4	H		2						1	2	1	1								1				5	6	7	5	4	5	5	1	1	4	2	2	2	100	100	10	2	1	1	2		4		4	1	
5	2	M	1	1	K		2	3					2	3	1	1								1	2				7	4	4	5	4	2	3	1	1	2	3	100	50	70	3	2	1	2		4	5	2	1		
5	2	M	1	4	H		2						1	1	1			3						1	2		4		6	7					4	4	2	1	2	3	70	70	60	3	2	1		3	4		3	1	
4	3	M	1	2	H		2						2	2	1	1								1				6	7	5	5	5	5	5	2	1	3	2	2	3	100	100	70	4	1	1			4		2	0	
3	3	M	1	4	H			3					2	2	1	1									2						5			1	1	2	2	2	3	50	50	50	4	2	1					2	1		
3	2	M	2	4	H			3					2	3	1	1								1						5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	30	30	50	3	2	1			4		2	1		
3	3	Ж	2	2	H			3			6		2	3	1	1								1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	50	80	1	1	1	2			5	2	0	
5	3	M	1	4	H		2	3					2	3	1	1								7	1	2				7	4	5	5	5	1	3	1	2	2	3	50	50	80	1	1	1			4		2	0	
5	3	M	1	4	K			3					1	3	1	1								1	2					7	4	4	4	4	1	1	2	1	2	3	100	20	19	1	1	1			4		2	1	
3	3	M	1	4	K	1							1	1	3	1								1	2					7	5	5	5	5	2	3	4	2	2	3	60	60	50	3	2	1	2	3	4		4	1	
3	3	M	1	3	H		2	3			6		1	3	1	1								1					6		3	4	5	4	1	3	1	2	2	3	100	50	50	1	1			3			1	1	
5	2	M	1	3	H		2	3			6		1	3	1	1								7		2		4	5	6	7	4	4	4	4	1	3	4	2	2	3	200	100	80	2	2	1	2		4		4	1
5	3	M	1	4	K		2						2	2	3	1								1		3	4	5	6		5	5	5	5	1	1	3	2	2	2	100	100	50	3	2	1			4		1	1	
3	3	M	3	4	K			3					2	2	1	1								1							5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	75	1	2				4		2	0	
4	2	M	1	3	H		2						2	3	3	1													7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	1	50	50	50	4	3	1					2	1		
4	3	M	1	4	H		2	3					2	3	1	1								7	1				5		7					1	3	2	2	2	2	40	40	30	4	1				4	5	1	1
5	1	M	1	4	K		2	3					1	4	1	1		3							2						3	5	4	5	1	3	4	2	2	3	100	200	30	1	1	1			4		4	1	
5	3	M	2	4	K		2	3			5	6		1	3	1	1							7		2		4	5			3	5	4	5	2	3	4	2	2	3	100	100	50	3	2	1	2			4	1	
4	3	M	1	4	K		2	3			6		2	3	1	1								1	2		4	5	6	7	2	5	4	5	2	3	1	2	2	3	100	100	20	1	3	1	2		4		4	1	
4	3	M	1	4	H		2	3					1	2	1	1								7		2		4	5			2	5	4	4	1	3	1	2	2	3	150	100	30	1	1	1			4		1	0
4	1	M	1	4	H		2						1	1	1	1											4		6	7	4	4	4	4	1	1	1	2	2	3	50	49	50	4	2			3	4		3	0	
3	3	M	3	3	K		2	3					1	2	1	1								1				5		7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	40	40	80	1	3	1	2			2	1		
4	3	M	2	4	K		2	3					2	3	1	1							6	7	1	2	3	4		6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	60	40	79	1	1			3	4	5	2	1
3	3	M	2	1	K		2						2	1	1	1								1	2		4	5	6	7	4	4	4	4	2	3	1	2	2	3	50	50	50	4	3	1	2	3	4	5	3	1	

4	3	Ж	1	4	K		3				3	3	1	1		3				1	2		4	5	6	7	5	5	5	5	2	2	3	1	2	2	40	49	30	4	2		2		4		2	1			
5	1	M	1	4	H				7	3	3	1	1						1		3	4			7					1	1	2	2	2	3	5050	5050	70	4	2	1		3			2	0				
5	3	M	1	3	H	2	3				1	1	1	1					7	1				6	7	2	5		1	1	2	2	2	3	40	40	10	1	1			3			2	1					
5	2	M	1	2	H	2					3	1	1	1						1						3	4	2	3	1	1	1	2	1	3	1100	100	30	4	3				4		1	1				
5	2	Ж	1	2	H	2	3				1	2	1	1						1	2				5		3	2	3	5	1	3	4	2	2	3	50	100	50	1	3	1	2			4	0				
2	3	M	1	4	K	1	3			7	2	3	3	1							2	3		5			4	5	4	5	1	1	3	2	2	1	100	50	50	1	2	1			4		2	0			
5	3	M	1	4	K		3				2	3	3	1							2				6	7	5	5	5	5	2	2	3	1	2	2	50	19	27	3	3	1	2			4	1				
5	3	M	1	4	H	2					1	1	1			3				1				5		7				1	2	3	2	2	3	100	100	50	2	3		2			5	4	1				
3	3	M	3	4	K	1	2				1	1	3	1					6	1			5			5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	48	50	4	3		2		4		2	1				
4	2	M	1	4	K	2					1	1	1	1						1					6	7	5	5	5	5	1	2	2	1	2	3	100	50	50	3	2	1			4		3	0			
4	2	M	2	2	H	2	3			6	1	2	1	1						1				4	5			5	4	5	4	2	1	2	1	2	3	100	100	80	2	1	1	2			3	0			
4	2	M	1	4	K		3				1	2	1	1						1					4	5	6	7	5	5	4	3	1	1	1	2	2	3	50	50	90	4	2				4		4	1	
4	1	M	1	4	H	2	3				1	1	1	1					6	7	1			5	6		5	5	5		2	1	2	2	2	2	50	50	49	4	2	1	2			4		3	1		
3	3	M	1	4	H		3			6	2	2	1		2						2				5	6	7	5	4	5	5	2	3	1	2	1	2	50	1000	30	2	2	1	2	3	4		2	1		
3	2	M	2	4	K	2	3				1	1	1	1							1	2	3	4	5	6	7	4	4	4	4	1	2	1	2	2	3	100	100	50	2	2	1	2	3	4	5	2	1		
5	2	M	1	3	H	2					2	1	1	1					6	1			4			7	4	4	5	4	1	1	4	2	2	1	50	50	30	3	2				4	5	1	0			
4	3	M	2	4	H	1	2	3				3	2	3			3				2	3		5			7	3	3	3	3	4	4	4	2	1	3	50	50	80	3	2	1	2	3	4		4	1		
4	3	M	1	4	H		3				2	3	2	1						1					4	5	6	7	5	4	5	5	2	1	2	1	2	3	100	50	50	2	1	1				2	0		
4	2	M	1	4	H	1	3			6	7	1	2	3	1					7	1	2				4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	2	1000	1000	20	2	2	1	2	3			2	0
4	3	M	2	4	H		3				1	1	1	1						1		3						4	4	4	4	1	1	2	1	2	3	100	50	50	2	2	1			4		4	1		
4	3	M	1	2	H		3				1	3	1	1						1				5		7	4	4	4		2	3	1	1	2	3	500	50	50	1	3	1			4		4	0			
5	3	M	1	4	K	2	3			6	2	3	3	1								3		5		7	5	5	5	5	2	2	4	1	2	3	50	40	50	1	1		2		4		3	1			
2	3	M	1	4	K		3				1	3	1	1							1	2			5			3	2	5	5	2	3	4	2	2	3	100	38	50	4	2	1		3			4	1		
5	3	M	1	4	H					7	3	4	1	1							1							3	3	3	1	1	1	2	2	2	3	10	10	5	1	2					5	2	1		
3	3	Ж	1	4	H		3				2	4	1		2						2						7	3	5	4	4	2	3	1	2	2	3	500	500	90	3	2	1			4		4	1		
3	3	M	3	4	H	2	3				1	3	1	1							1	2		4		6	7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	3	40	35	80	3	1		2		4		1	1		
2	3	M	1	1	H		3				2	2	1	1							1	2			5	6		4	3	5	5	1	1	4	2	2	3	100	49	70	2	2	1			4		3	1		
5	3	M	1	4	H		3				3	4	1	1													7	3	4	4	4	1	1	2	2	2	3	50	40	90	4	2				4		2	1		
4	3	M	1	2	H	2					1	1	1	1							1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	40	39	80	3	2	1	2			4		1	1		
5	3	M	1	4	K		3	5			1	2	1	1	2		4	5	6		2			5	6		5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	100	80	4	2	1	2				1	1			

4	3	M	1	4	H	2					1	1	1	1							1	2						7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	50	50	50	2	2	1			4		4	1		
3	3	M	1	2	H	2	3				2	3	1	1							7	1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	1	2	2	2	50	50	79	3	2	1			4		3	0		
4	3	M	2	1	H	2	3		6		1	1	1	1								2			5		7	4	4	4	4	1	3	1	2	2	1	1000	500	85	2	2	1		3	4	5	3	1			
5	3	M	1	4	H		3		6		2	3	1	1							7		2			5		7	3	5	4	3	1	1	2	2	2	3	100	100	25	1	1	1			4		4	1		
4	3	Ж	2	4	H				6		3	4	1	1				5		7	1		3	4	5	6	7	5	5	3	2	3	1	2	2	2	3	1	2	1	4	2		2		4	5	4	0			
5	3	M	1	4	H	2					1	1	1	1							7	1	2				6		5	5	5	5	1	3	1	1	1	2	3	200	100	60	4	3	1			4		4	1	
5	1	M	1	4	K	2	3				1	2	1	1								1	2					5			4	4	4	4	1	1	2	2	2	3	33	40	40	4	2		2		4		4	0
4	2	M	1	4	H	2					1	1	1	1																																			5	2	1	
3	2	M	1	4	K	2	3		5		1	3	1	1								1	2						7	5	5	5	5	2	1	1	2	2	2	50	503	3	4	2	1	2				1	1	
3	3	M	1	4	H		3	4			1	3	1	1															7	3	3	1	1	1	1	4	2	2	3	100	100	25	2	2			3	4	5	1	1	
3	2	M	1	4	H		3				2	4	1				4										6		1				4	4	4	1	2	1	100	100	25	3	1	1	2				4	1		
5	3	M	1	4	K	1	2	3			1	2	3	1														7	5	5	5	5	1	1	1	2	2	3	50	50	80	3	2	1			4		2	1		
3	2	M	2	4	H		3				1	3	1								7	1	2					5		7	4	2	3	4	1	3	4	2	2	2	50	50	20	4	2	1	2	3			4	1
5	2	M	1	4	H	2	3				1	2	1	1								1	2	3					3	4	3	3	2	3	4	2	2	3	100	100	50	2	2	1	2	3	4		3	0		
4	3	Ж	1	2	H		3		6		1	4	1	1								1	2					5	6	7	3	3	3	3	2	2	1	2	2	3	3000	1000	80	2	2	1	2	3	4	5	4	1
5	3	M	1	4	H	2	3				1	2	1	1													4	5	6		4	5	5	5	1	1	1	2	2	2	50	50	96	2	2	1					2	1
5	2	M	1	4	H		3		6		1	4	1	1				6	7	1						4	5	6	7	5	5	5	5	1	2	3	1	2	3	40	45	1	3	2			3	4		2	1	
5	3	M	2	4	K		3		5		2	3	1	1								1						5		7	5	5	5	5	2	2	2	2	2	1	50	50	85	2	1		2		4	5	1	1
3	3	M	2	4	H						7	3	2	1								7	1	2										4	4	4	2	2	2	50	50	75	3	2	1	2		4		3	1	
5	3	M	1	4	H	2					7	1	1	1	1								2					5		7	4	4	4	4	1	3	4	2	2	1	100	100	25	3	2	1					4	1
5	2	M	1	4	H	2	3				1	2	1								7		2					5		7	5	5	5	5	2	1	1	1	2	3	50	200	25	1	2	1			4		4	1
4	3	M	1	3	H	2	3				2	3	1	1	2							1						6	7	4	5	5	4	2	1	2	1	2	3	50	40	50	1	1		2		4		1	0	
4	3	Ж	1	2	H	2	3				2	3	1	1									2				4	5	6	7	4	4	4	4	1	3	4	2	2	3	100	100	80	2	2	1			4		4	0
5	3	M	1	2	K	2					2	2	1	1								1						6	7	3	4	4	4	2	1	2	2	2	3	100	40	50	1	2		2		4		2	1	
1	2	M	1	1	H	2					2	1	1	1				5				1	2					6		4	5	4		2	3	1	2	2	2	50	50	60	1	1	1			4		3	1	
5	2	M	1	4	H		3				3	3	1	1								1					4	5	6	7	5	5	5	5	1	1	1	2	2	3	50	50	50	4	2	1					2	1
3	1	M	1	4	H		3				3	4	1	1								1						6	7	4	5	5	5	1	3	2	1	2	3	50	30	80	4	1	1			4		2	1	
3	3	M	1	2	H	2					1	1	1	1								2						5		7	4	5	4	3	1	1	4	2	2	3	200	200	10	2	1			3	4		4	1
3	3	M	3	2	H	1	2	3		5		2	4	3	1							1						5		7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	1	30	30	80	1	1		2		4		3	1
4	2	M	2	4	K		3				1	1	1	1															7	3	4	2	3	1	1	4	2	2	3	100	40	75	4	2		2				4	1	

4	3	M	1	4	H	2	3				2	2	1		3					2			5			4	4	4	4	1	3	1	1	2	1	200	20	90	4	2	1	2	3	4		4	1			
4	3	Ж	1	4	H	2	3		6		1	1	1	1					7	1			4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	1	2	1	1	100	46	78	4	2	1	2		4		4	1		
3	3	M	1	4	H	2	3				1	2	1	1						1	2	3	4	5	6	7	4	3	4	4	1	3	2	2	2	3	100	70	30	4	3	1	2				3	1		
3	2	M	1	4	H	2	3				1	1	1	1				6			2			5		7	5	5	5	5	2	2	2	2	2	3	100	100	90	3	2		2				2	1		
5	2	M	1	4	H		3				2	2	1	1						1							3	4	3	3	1	1	2	1	2	3	50	40	59	1	3				4		3	1		
5	1	M	1	4	H	2					3	4	1	1						1							4	3	4	4	2	1	2	1	2	3	50	40	20	3	2	1			4		2	1		
5	1	M	1	4	H	2					1	1	3						7	1	2	3	4	5		7					1	3	1	2	1	2	200	100	20	4	3	1				5	3	1		
4	3	M	1	1	K		3		5		3	3	1				4	5								7	4	5	4	4	1	1	2	2	2	3	10	10	10	3	2		2	3	4		2	0		
4	3	M	1	2	H	2	3				1	1	1	1						1	2					6		3	5	3	3	1	3	1	2	2	2	50	50	10	4	2	1	2	3	4		4	1	
3	3	M	2	4	H	2	3				2	3	1	1		3					2				5	6	7	4	5	4	5	1	3	1	2	2	3	100	70	10	3	2	1	2				4	1	
5	3	M	2	4	H		3				3	4	3	1		3				1				5		7	5	5	4	5	1	1	2	1	2	2	40	40	85	4	1		2			5	3	0		
3	3	M	1	3	K		3			7	3	4	1	1		3					1	2					7	4	5	4	4	1	3	4	2	2	1	1000	500	20	1	1	1			4		4	1	
4	2	M	1	4	H		3				2	2	1	1						1		3	4	5	6	7	4	4	4	4	1	3	1	1	2	2	50	15	20	1	1		2	3	4		3	0		
4	3	M	4	4	K	1	3		5	6	1	4	3	1		3				1	2	3	4	5	6	7	3	5	4	4	1	3	1	1	2	3	100	40	50	2	1	1			4		4	1		
5	3	M	2	4	H	2	3				1	2	1			3		5			1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	4	4	4	2	2	3	500	500	20	4	2	1	2			4	5	4	1
2	2	M	1	3	K		3				3	3	1	1					7	1			4		6	7	5	5	5	4	1	1	2	2	2	3	40	40	80	1	2				4		3	1		
5	3	M	2	4	H	1		4			2	3	2			3						3	5		7					4	4	2	2	2	3	50	50	5	2	2	1	2			4		4	1		
5	2	M	1	3	H		3				2	2	1	1											5	6	7	5	5	4	5	1	1	2	1	2	2	50	50	50	1	2					5	2	1	
4	1	M	1	4	H		3				2	3	1	1						2						5		7	5	5	5	5	1	3	4	2	2	3	50	50	10	1	2	1			4		4	1
4	2	M	2	4	H		3				2	3	1	1						1				4	5	6	7	5	5			1	1	2	1	2	2	100	40	70	1	2	1			4		3	1	
3	2	Ж	1	3	K		3				2	4	3	1						1		3	5			5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	30	80	4	3		2			4		2	1		
5	3	M	1	3	H		3				2	4	1	1					7	1		3	5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	20	70	4	2		2			4		3	0		
4	2	M	1	3	H	2					1	1	1	1													7	5	5	5	5	2	2	3	1	2	3	20	20	20	1	3				4		4	1	
5	3	M	2	2	H		3				2	3	1	1			5			1					6	7	4	5			1	1	2	2	2	3	40	40	80	1	2					5	2	0		
1	3	M	1	1	H		3				2	4	1	1						2								3	3	5	5	2	3	4	2	2	1	100	100	99	3	2	1					4	1	
4	2	M	2	4	H		3				2	1	1	1					7	1	2			5			4	5	4	5	1	3	2	2	2	1	500	500	50	2	1	1		3			5	4	1	
4	3	M	1	4	K		3				2	4	1	1						1			4	5		7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	40	40	10	1	1				4	5	2	1		
3	3	M	1	4	H		3				1	2	1	1						1								5	5	5	5	2	1	2	1	2	1	39	39	10	4	1				4		2	1	
3	3	M	1	3	H		3				1	2	1	1						1						5		7	4	4	4	4	1	2	4	2	2	50	50	81	4	1	1			4		4	1	
3	3	M	4	2	H	1	2				1	1	2	1						1	2	3					7	1	5	5	5	1	1	1	1	2	2	100	50	85	2	2	1	2	3	4		1	1	

4	2	M	2	4	H		3				3	2	1	1						1	2			5		7	3	4	5	4	1	3	2	2	2	3	99	100	80	2	1	1			4		3	1	
2	3	M	2	1	H		3				3	4	1	1						1	2			5			5	5	5	4	1	1	3	1	2	2	2	40	35	20	3	2	1	2			3	0	
3	3	M	3	3	H	2	3				1	2	1	1					7	1			4	5	6	7	5	4	5	5	2	1	2	2	2	3	50	50	80	4	1	1			4		3	0	
5	1	M	1	2	H	2					2	1	1	1						1							5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	100	40	81	1	1				4		2	0	
3	3	M	2	4	H	2	3				3	3	1	1						2			4	5			5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	100	100	25	3	3	1		3		3	1		
3	3	M	3	3	K	1	2				2	3	3	1						1	2	3			6		5	5	5	5	2	1	1	2	1	3	500	500	19	3	1	1	2		4		4	0	
3	2	M	1	4	K	1					1	1	1	1					7	1	2					7	4	5	4	5	2	2	1	2	2	3	50	15	70	1	2		2		4		3	1	
4	3	M	3	4	K		3				1	2	3	1						1	2			5	6	7	5	5	5	5	1	3	4	2	2	3	100	50	50	2	2	1			4		4	1	
5	2	M	1	4	H	2					3	1	1	1					7	1	2					7	5	5	5	5	1	3	4	2	2	2	100	100	50	3	2	1			4		4	0	
2	3	M	2	3	H		3				3	4	1	1					7	1	2					7	3	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	50	50	1	1	1			4		2	0	
4	2	M	1	4	H	2					3	1	1	1						1							4	5	4	4	1	3	1	2	2	3	50	50	40	3	2		2		4		3	1	
5	3	M	1	4	H	2					1	4	1	1						1				5		7	4	4	4	4	1	1	2	2	2	3	50	29	70	2	2				4		4	0	
5	3	Ж	1	4	K		3				2	2	1	1						1				5		7	4	4	5	5	1	3	1	1	1	2	40	20	30	4	1		2			2	0		
3	3	M	1	4	K	2	3		5	6	2	2	1	1					7	1		3		5	6			2	3	4	2	1	1	1	2	3	100	30	80	3	1		2	3	4		1	1	
4	3	M	1	2	K	2					1	2	1	1						1							5	5	5	5	2	1	2	1	2	3	50	50	80	4	3	1		3	4		3	1	
3	3	M	3	1	K	1	2	3			1	1	3			4				1	2			5	6	7	4	5	4	5	4	4	3	2	1	2	500	500	80	1	2	1	2	3	4		3	0	
4	3	M	1	1	H		3				2	3	1	1						1	2				6		5	5	3	5	1	1	2	2	2	3	50	50	20	1	2			3	4		2	1	
4	3	Ж	2	4	H	2	3				1	4	1	1					7		2			5	6	7	5	4	5	5	1	1	2	2	2	2	200	100	40	3	2				4		2	1	
4	3	M	2	4	H	2	3				1	1	3			3		5			1	2	3		5			5	3	5	5	1	3	4	2	2	3	100	100	60	3	1	1			4		4	1
3	4	M	1	4	K	2	3				1	2	1	1						1						7	5	5	5	5	2	1	2	1	1	3	40	40	30	1	2		2	3	4		2	1	
5	3	M	2	2	K	2					1	2	1	1						1	2			5		7	4	4	5	4	2	3	4	1	2	3	200	23	79	1	3	1			4		4	1	
3	3	M	1	4	H	2	3				1	2	1	1						1					5	6	7	4	5	4	5	1	1	2	2	2	3	10	10	50	3	2		2		4		2	0
4	1	M	1	1	H	2	3				1	2	3	1						1						6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	1	50	50	50	1	1	1			4		1	0
3	3	M	1	1	H	2					1	1	1	1											5	6	7	5	5	5	5	2	2	3	2	2	3	12	9	8	4	3	1	2			2	1	
4	2	M	1	4	K	2	3	4			3	1	1	1						1							5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	40	40	60	1	1		2			4		1	
3	2	M	1	3	H	2		5			1	1	1	1						1	2				6		5	5	5	5	2	1	1	2	2	3	200	100	80	3	2	1	2			4		1	
5	2	M	1	4	H		3				2	3	1	1					6	7					5	6	7	3	3	3	5	1	3	4	2	2	1	100	100	80	4	2	1	2	3	4		3	0
4	3	M	2	4	H	2					1	1	1	1						7	1						7	5	5	5	5	2	1	3	1	2	3	100	100	50	3	2		2			2	1	
4	2	M	1	1	H		3				2	3	1	1						1				4	5			5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	100	50	75	1	2			3	4		2	1
3	3	M	1	4	H		3				3	3	1	1						1	2				6	7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	2	100	100	50	1	1	1			4		3	0	

3	3	M	1	4	H				5			1	4	1		3						2	3	4	5	6	7	1	5	5	1	1	1	2	2	2	3	500	1000	10	4	2	1	2	3	4		4	1		
3	2	M	1	4	H	2	3				1	3	1	1					7	1					6	7	3	5	5	5	2	1	2	2	2	2	2	30	30	50	4	2		2		4		4	1		
3	3	M	1	4	K		3				2	4	1	1					7	1			4	5	6	7	5	5	5	5	1	3	1	1	2	3	50	20	50	3	1		2		4		2	1			
5	3	M	1	3	H		3		5	6		2	3	1	1					1					6	7	3	5	5	4	1	3	1	2	2	3	70	50	30	3	1	1			4		3	0			
2	3	M	1	2	H		3				1	3	1	1								2					5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	100	50	90	2	2	1	2				4	0			
5	3	M	1	2	K		3				3	2	1	1						1					6	7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	100	40	80	2	2	1	2				2	1			
5	2	M	1	4	K	2	3				1	2	1	1					7	1						7	3	4	4	4	1	1	2	2	2	3	50	30	50	1	2				4		1	0			
3	3	M	1	4	H		3				1	2	3	1								2				7	2	2	2	2	2	3	1	2	2	3	100	100	49	3	1	1	2	3	4		4	1			
3	2	M	2	4	H	2	3				2	3	1	1		3				1						7	4	5	5	5	1	1	4	2	2	3	100	50	80	4	3	1					4	1			
4	3	M	1	3	K	2	3		6		1	3	1	1		3						2				7	5	5	4	5	2	3	4	1	2	3	500	50	70	3	2	1			4		4	1			
3	3	M	1	2	H		3				1	4	1	1						1	2			4	5	6	7	4	5	4	5	1	1	2	1	2	3	50	40	20	4	2			3	4		2	0		
4	2	M	1	3	H	2					2	1	1	1						1	2					7	4	4	4	4	2	1	2	1	2	3	100	5	15	4	1	1	2	3	4	5	3	1			
3	2	M	1	4	H		3				3	4	1	1					7	1	2			5			4	4	4	4	2	1	2	2	2	3	500	100	10	2	1	1	2				4	1			
4	1	M	1	2	H	2	3				1	1	1	1				6		1				5		7					2	3	2	1	2	2	50	40	80	3	2	1			4		3	0			
5	3	M	1	4	H		3				1	4	2			5						2	3							4	3	4	2	2	3	100	100	75	4	3	1		3			4	1				
4	1	M	2	4	K	2	3				3	4	3	1					1					5		7	4	2	3	3	1	1	2	2	1	2	100	10	20	3	2				4	5	4	0			
5	3	M	1	4	K		3				2	2	1	1			6	7	1						6	7	4	4	5	4	2	3	1	1	2	3	50	30	50	3	2		2	3			2	1			
5	3	M	1	4	H	2	3				2	2	1	1					7	1					6	7	3	5	4	4	1	1	4	2	2	3	70	50	50	3	3		2		4		4	0			
5	3	M	1	4	K	2	3				1	1	1	1					1	2					6	7	4	4		4	1	3	1	1	2	3	50	100	20	2	2	1			4		3	1			
5	2	M	1	4	H	2					1	2	1			3						2			5		7	4	5	3	5	1	3	4	2	2	3	500	100	50	2	2	1					4	1		
3	3	M	1	4	K		3				3	3	1	1					7		2			5	6	7	2	5	4	3	1	1	1	2	2	3	50	50	85	1	2	1	2	3	4		4	1			
2	2	M	3	4	H	2	3				1	2	1	1					7	1				5		7	4	5	5	5	1	3	2	2	2	3	50	50	80	4	1				4	5	2	1			
4	3	M	2	4	K	2					1	1	1	1					1	2					6	7	5	5	5	5	1	1	4	2	2	3	75	40	80	1	2	1			4		3	0			
5	3	M	1	2	K		3				2	3	1	1					1			3	4	5	6	7	4	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	50	3	3				4		3	1			
4	3	M	2	4	H	2					1	1	1	1					1		3				5	6	7	5	5	5	5	2	2	3	1	2	3	20	20	30	1	2		2		4		1	0		
4	3	M	1	4	H	2	3				1	2	1	1					1	2					5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	1	50	50	90	4	1		2	3	4		4	1		
4	2	M	1	4	H		3				1	2	1	1											6		1	5	4	4	2	3	4	2	2	3	500	100	50	2	3		2	3			4	1			
3	3	Ж	2	2	H	2	3				3	2	1	1						1	2					7	5	5	5	5	1	1	2	1	1	2	50	30	70	4	2	1			4		3	0			
1	2	M	1	1	K				6		3	2	1	1						1	2					4	5	6	7	3	5	5	5	3	1	2	1	2	1	46	40	30	1	1	1	2	3	4	5	2	1
4	2	M	1	4	H	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	1		6		1	2	3	4	5	6	7	4	4	4	4	2	3	1	1	2	3	50	40	70	1	3		2		4	5	2	1			

3	1	M	2	4	H	2	3					2	3	1	1							1	2			5	6	7	2	4	4	2	2	3	1	2	2	3	50	49	90	3	2	1						4	1	
5	2	M	1	4	K		3					2	3	1	1							1				4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	3	40	50	85	3	2		2	3	4	5	2	0	
1	2	M	1	1	H	1						3	1	2	1							1	2			6		3	3	3	3	1	1	1	2	2	3	60	50	60	3	2	1	2					4	0		
5	2	M	1	1	H				5	6	7	3	4	1								5		1					4	4	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	50	3	1				4		3	1		
5	2	M	1	1	H				6	7	3	4	1									5		1					4	4	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	50	3	1				4		3	1		
4	2	Ж	1	4	H	2	3					3	2	1	1							6	7	1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	2	40	40	30	4	2	1					2	1
3	3	M	1	2	K	2	3	4		6		1	3	1	1												6	7						1	1	2	1	2	2	2	70	35	80	1	1				4		3	1
4	2	M	1	4	K	1						1	2	2		2	3							2			5		7					4	4	4	2	2	3	500	100	20	2	1	1		3			4	0	
3	3	M	1	4	K	2						1	2	1	1		3						1	2				7	4	5	5	5	1	1	2	1	2	2	2	100	40	80	1	1	1			4		2	0	
3	3	M	1	4	H	2	3					2	2	1	1							7		2			6	7					2	3	1	2	2	3	100	100	80	1	1	1	2				3	0		
4	3	M	1	4	K	2	3					2	2	1	1							7				5	6	7	4	4	4	4	1	1	2	1	2	3	100	50	80	3	2	1			4		2	1		
4	3	M	3	3	H		3					1	3	1	1								1	2		4	5	6	7	4	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	50	80	4	2	1	2	3			4	1	
5	3	M	1	2	H		3					2	3	1			4						2			5		7					1	3	1	2	2	2	1000	1000	50	1	2	1			4		4	1		
4	2	M	1	4	H	2						1	1	3	1								1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	100	50	3	2		2		4		1	1	
5	3	M	1	4	H	2						1	1	1	1								1	2				7	5	4	4	5	1	3	1	2	2	3	200	98	50	3	2	1			4		4	1		
2	2	M	1	1	H	2						2	1	1	1								1						4	4	4	4	1	1	2	2	2	2	100	100	20	4	2	1			4		2	0		
4	3	M	1	1	H	2	3					1	2	1	1								1				6	7					2	3	1	1	2	3	50	50	70	3	1			3	4		2	1		
4	3	M	1	4	H	1	3					3	3	3	1								1	2					5	5	5	5	1	1	4	2	2	3	100	200	80	4	1	1			4		3	1		
3	3	M	2	4	K	1	3					2	2	3								7	1		3	5						4	4	4	1	1	3	100	30	50	3	2			3	4		3	1			
3	2	M	1	4	H		3		5	6		2	3	1	1								1	2				7	5	5	5	5	1	1	1	2	2	3	50	50	80	1	1	1			4		4	1		
5	3	M	1	4	H	1						1	4	3	1								1			4	5			5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	40	40	50	1	3		2				2	1	
2	2	M	1	1	K	1						3	1	2	1								1							5	5	5	5	2	3	1	1	2	3	100	500	75	1	2	1					5	2	1
3	3	M	1	4	H		3					3	3	1	1								1	2					5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	100	100	50	1	1	1		3			4	0		
3	3	Ж	3	3	H		3					1	3	1	1								1	2	3	4	5	6	7	4	3	4	4	2	1	2	2	2	3	50	40	80	3	1			3	4		4	1	
3	3	M	1	3	H	2					7	2	1	1		3							1	2			6		1	1	1	1	4	4	4	2	2	3	100	100	50	2	2	1			4		4	1		
4	3	M	1	4	H		3				7	2	2	1	1							7	1			5			4	5	4	5	1	1	1	2	2	2	40	40	20	4	3	1					2	1		
4	3	Ж	1	1	H	2	3					1	1	1	1								1			4	5	6	7	5	4	4	5	2	1	2	2	2	3	40	39	90	2	2	1	2			5	2	1	
4	1	M	1	4	H		3					2	4	1	1								1						7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	100	50	3	2		2		4		2	1	
4	3	M	2	3	K		3					2	3	1		3		5										7	3	5	4	5	4	4	4	2	2	2	50	50	50	3	3				4		4	0		
2	1	M	2	2	H	1						1	1	2	1	3							1	2	3	5			4	5	4	5	2	3	1	2	2	3	100	40	70	1	1	1						4	0	

1	3	M	1	2	H		3	5		1	2	3	1					1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	50	40	80	4	1	1	2				4	1		
4	3	M	1	3	K		3			2	4	1	1					1	2		4		6	7	5	5	5	5	1	1	2	2	1	3	70	40	80	1	1	1	2		4	5	1	1		
3	2	M	2	4	H		3			2	2	1	1					1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	300	100	90	2	3	1	2				1	1		
5	3	M	1	4	H					7	2	2	1	1				7	1	2					1	5	5	5	1	1	2	2	2	3	100	100	10	4	3	1			4		1	0		
5	2	M	1	4	H		3			2	3	1	1	3				7	1	2	3	4	5	6	7	4	2	2	5	1	1	4	1	1	3	100	50	50	3	1	1		3	4	5	4	1	
3	2	M	1	4	H	2	3			7	1	2	1	1	3				2	3		5	6		4	3	3	5	3	3	4	2	1	2	1000	1000	80	3	2	1				4	1			
4	3	M	1	4	K		3			3	4	1	1					1	2		4	5	6	7	5	5	5	5	2	2	3	1	2	3	60	30	30	4	2		2		4		2	1		
3	3	M	1	3	H	2	3			1	2	1	1					1			4	5	6	7	3	5	4	4	2	1	2	1	2	2	50	10	10	4	2		2		4	5	2	0		
4	3	M	2	4	H	1				1	1	2		3	5				2		4	5		7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	1000	500	50	2	2	1	2		4		4	1		
3	3	M	2	4	H	2				7	1	1	1	1	2	3				1	2		5	6	7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	2000	2000	50	3	2	1		3			4	1	
2	3	M	2	4	K	2	3	5		2	3	3		3							5		7	3	5	5	4	4	4	4	4	2	2	3	100	100	20	1	1	1	2		4		4	1		
4	2	Ж	1	2	H	2				2	1	1	1						2						7	5	5	5	5	2	1	3	2	2	2	100	100	60	4	3	1		3	4		2	1	
4	3	M	3	1	H	2				1	1	1	1						1		4			7	5	4	4	5	2	1	2	1	2	2	50	30	70	1	1		2				1	0		
3	3	M	4	4	K	1	3			1	2	3	1	2	3					1	2		5		7	3	3	3	3	1	1	2	1	2	3	1000	100	50	3	1	1	2	3			4	1	
3	1	M	1	2	H		3			2	2	1	1						1						7	5	3	4	3	2	1	2	1	2	1	50	30	50	4	1	1			4		2	1	
4	3	M	1	1	H		3			1	4	1	1						1		4		6		5	5	3	5	1	1	1	2	2	1	40	40	85	1	3	1			4		4	0		
5	3	M	2	4	H		3			7	3	3	1	1					7			4		6	7	4	3	4		1	1	2	2	2	3	1000	1000	40	1	2	1		3	4		4	1	
1	2	M	1	1	H	2				3	2	1	1						1	2		4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	1	1	3	70	70	70	3	1	1					3	1	
5	2	M	1	3	H	1	3			2	3	3							7	1		4		7					1	3	2	2	2	3	100	100	20	3	2		2	3	4		2	0		
3	3	M	1	4	H	2				1	1	3		3						1	2	3	4		6	7	3	3	3	3	4	4	4	2	2	100	40	50	4	1	1	2		4		4	1	
1	3	M	1	1	H	2	3			1	3	1	1							1			5	6	7	5	4	5	5	2	1	2	2	2	3	40	80	80	4	2		2				2	1	
4	3	Ж	2	4	H		3	5		2	3	1	1							1		3	4	5	6			5		2	3	1	2	2	3	100	100	20	3	2	1			4		3	0	
4	2	M	1	4	K	1	3			2	2	2	1							1		3			7	5	5	5	5	1	1	2	1	1	3	40	10	50	2	2			3	4		4	1	
4	3	M	2	4	H		3			2	3	1	1							1		4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	200	50	60	3	1		2				2	0		
3	3	M	1	4	H	2	3			7	2	1	1	1	3					7		2	3	5			5	3	4	5	1	3	4	1	2	2	100	50	50	3	2	1			4		4	0
3	3	M	2	3	H	2				1	1	2			5					1	2					2	5	4	5	4	4	4	2	2	1	500	500	80	2	2	1			4		4	1	
4	3	M	2	2	H	2	3			6	7	1	1	1	1	3				7	1		4	5	6	7	5	5	5	5	1	1	1	2	2	3	3000	300	99	3	1	1			4		2	1
3	3	Ж	2	2	H	2	3			1	3	1	1	3						1	2	3				1	5	1	3	1	3	4	2	1	3	500	500	50	4	3	1		3	4		4	0	
3	3	M	4	2	H			4		1	3	1	1	3						2	3		5	6	7		5	5	5	1	1	1	2	2	3	100	100	50	3	2	1			4		4	0	
3	3	M	1	2	K	2	3			2	2	1	1	2						1	2			6		3	4	3	4	1	3	1	2	2	3	100	100	50	2	1	1	2				1	1	

5	3	M	2	4	K	2	4			1	2	1	1					7	1	2	3	5	6	7	2	5	4	5	2	1	4	2	2	3	50	30	25	3	2	1	2				4	1		
3	2	M	2	3	H	2				1	1	1	1						1	2			5		7	4	4	4	4	1	2	3	2	2	1	100	99	69	1	2	1		3			3	1	
2	3	M	1	4	H			5		3	4	1	1						1						5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	40	10	80	1	1		2		4		3	1		
3	4	M	1	4	K		3			2	4	1	1	2					1		3				7	5	4	5	4	2	1	2	1	1	3	20	9	50	1	1		2		4		4	0	
1	2	M	2	1	H	2				2	2	1	1						1	2	3	5		7	3	3	3	4	2	3	4	2	2	3	60	50	50	4	2	1	2	3	4		4	0		
4	3	Ж	3	3	K		3			7	3	3	1	1					1				5		7	5	5	4	5	2	2	1	1	2	2	50	30	50	1	1		2		4	5	4	0	
4	3	M	1	4	K		3		6		3	4	1	1						2			5		7				3	3	1	1	1	2	25	10	60	4	2				4	5	2	1		
5	3	M	2	3	H		3			2	2	1			3		5			2			5		5	4	5	5	1	3	4	2	1	3	3000	1000	50	2	1	1	2		4		4	1		
4	3	M	3	1	K	2	3		5	6	7	2	2	1	1		3			1	2			5	6	7	4	5	5	4	1	1	4	2	2	3	50	50	30	3	1	1	2		4		3	0
5	3	M	1	3	K		3				3	3	1	1					1				5		7	4	4		5	1	3	2	1	2	3	50	20	79	4	3		2				2	0	
4	1	Ж	1	4	K	2					1	1	1	1					7	1	2		5			5	4	4	5	2	1	1	2	2	2	1000	500	30	4	2	1				4	1		
4	3	M	2	4	H	2	3				1	3	1	1						1	2					7	5	5	5	5	2	2	3	2	2	3	100	100	75	3	2	1			4		3	1
5	3	M	1	2	H		3		6		2	4	1	1						1	2	3	5				5	5	4	1	3	1	1	2	3	80	50	70	3	1	1	2				3	1	
3	2	M	2	4	K	2	3		6		1	1	1	1						1	2	3	4	5	6	7	2	3	3	4	1	3	1	1	2	1	100	50	70	2	1	1	2	3	4		3	0
5	3	M	1	4	H		3				2	3	3	1					7	1			5	6	7	5	4	5	5	2	1	2	2	2	2	100	100	25	3	2		2		4		2	1	
3	3	M	2	4	H	2	3				1	3	1	1		3					2			5	6		3	5	4	5	2	3	4	2	2	3	300	300	50	4	2	1		3			4	1
3	3	Ж	2	2	H	2	3				2	3	1	1							2			5		7	4	5	5	4	1	3	1	1	2	3	100	50	70	4	3	1					3	1
3	3	M	3	1	K				7		3	2	2						7		2			5	6					4	4	4	1	2	2	200	2000	90	3	2	1		3	4		4	0	
5	1	M	1	4	H	2					1	1	1	1										6		4	4	4	4	1	2	1	2	2	2	100	100	50	2	1	1	2				2	1	
3	2	M	1	2	H	2	3				1	2	1	1	2	3					2		4	5		7	3	4	5	4	1	3	4	2	2	3	50	500	25	1	1	1		3	4		4	1
5	3	M	1	4	H		3		5		1	2	1	1		3							5	6	7	3	4	5	5	2	3	4	2	2	2	100	100	70	3	2	1	2				4	0	
3	2	M	1	4	K	2	3				3	3	1	1		3					2		4	5			5	4	4	5	1	3	4	2	2	2	40	30	70	3	1	1	2		4		4	0
3	3	M	1	4	K		3				2	3	3	1						1	2				6	7	3	5	3	5	2	3	1	1	2	3	100	50	20	3	2	1	2		4		3	1
1	3	M	2	1	H			4			3	3	1			3				1	2	3	4	5	6	7				4	4	2	1	1	3	100	50	99	2	1	1	2	3	4	5	4	0	
3	3	M	2	2	H			4			3	4	1			3					2		4	5		7				1	1	4	1	2	3	50	20	20	3	1		2		4	5	4	1	
2	2	M	1	1	K				7		3	4	3			4										7				1	1	1	1	2	1	50	25	75	4	3		2		4	5	1	1	
3	3	M	1	4	H		3				1	2	1	1						1							5	5	5	5	1	3	4	2	2	2	50	50	40	1	1	1					4	1
3	4	M	1	3	K	2					1	2	1	1						1							5	5	5	5	1	1	3	1	2	3	40	50	50	4	2				5	4	1	
5	1	M	1	1	H				7		1	2	1	1								4					5	5	5	5	2	1	2	1	2	3	150	1100	30	3	2	1					4	1
3	2	M	1	4	H	2	3		5	6	7	1	3	1		3					1	3	4		7				1	2	3	2	2	3	20	20	60	3	2		2	3	4	5	4	1		

3	1	M	1	1	H		3				1	2	1	1					1			5		7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	3	50	40	20	4	2		2				2	1					
4	3	M	1	4	K		3				1	2	1	1					1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	500	40	20	1	1	1					4	0				
5	3	M	1	4	H		3				2	2	1	1					1				6	7	4	5	3	5	1	3	1	1	2	3	50	40	70	4	2			3	4		2	1					
3	3	M	2	4	H	1	2	3				1	2	3	1				7	1	2			6		4	5	4	4	1	2	1	2	2	2	100	50	70	1	2	1			4		4	1				
3	3	M	2	4	H	1	2	3				2	2	3	1				7	1	2				7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	100	100	50	3	2	1		3			2	0				
3	2	M	2	4	H		2	3				1	2	1	1				7	1	2				7	4	4	4	4	2	2	4	2	2	3	50	50	50	3	1	1		3			4	0				
3	2	M	2	3	H		3					3	3	1	1					1						5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	41	40	75	3	2		2	3			2	1				
5	2	M	1	4	K		3					2	2	1	1				7						7	4	5	4	5	1	1	3	2	2	3	50	100	80	1	2				4		2	1				
4	3	M	1	4	K		3		5			3	3	1	1					1		3			6	7	4	5	5	5	2	1	2	1	2	1	50	40	20	3	2		2	3	4		1	0			
3	3	Ж	1	4	H		2					1	1	1	1					1	2				5		5	5	5	1	1	4	2	2	3	500	100	20	4	2	1	2				3	1				
5	1	M	1	4	H		3					3	4	1	1					7	1	2				7	3	5	5	5	1	1	2	2	2	3	30	100	50	3	2	1			4		2	0			
3	3	M	2	4	K		2	3				2	3	1	1					7	1	2				5	6	7	5	5	5	4	1	3	1	1	1	3	100	100	80	4	3	1					1	1	
3	1	M	1	1	H		2		5			1	2	1	1					7	1		3			5	6	7	4	5	4	5	2	1	1	2	2	2	100	40	50	3	2		2	3	4		3	1	
4	2	M	1	4	H		2	3				2	2	1	1		3				1	2	3			5	6	7	3	5	5	5	1	3	4	1	2	2	500	100	20	3	1	1	2				4	1	
4	3	M	2	3	K		3					3	1	1	1					1			4			7	4	4	4	4	1	1	2	2	2	3	50	50	50	4	1			3	4		2	0			
5	3	M	1	3	K		3		5		7	3	4	1	1		3				1					5	6	7	4	5	4	4	2	1	1	2	2	3	50	40	40	3	1		2				4	0	
4	3	M	2	4	H		3					2	3	1	1						1	2				4	5	6	7	3	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	100	20	2	1	1	2				3	1
3	3	M	1	4	H		3					3	3	1	1						1						7	4	5	4	4	1	1	2	1	2	3	30	30	50	3	2			3	4		2	1		
5	3	M	1	1	H		2	3				3	1	1				5			1	2	3	4	5	6	7				1	1	1	1	1	3	250	150	70	1	2	1	2	3	4	5	3	0			
4	2	M	1	4	H		2	3				1	1	1	1					7	1					6	7	2	4	1	5	1	1	2	1	2	3	100	30	80	4	2				4		2	1		
3	3	M	1	4	H	1	2	3				7	1	1	3	1					7	1				6		3	3	1	1	1	1	1	2	1	2	3	20	10	9	1	3				4	5	2	1	
5	3	M	1	4	H							7	3	4	1		2		5	6		1				6	7	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	20	10	20	1	1		2			4		4	1	
3	3	M	2	3	K		2					1	1	1		2	3									5		7	1	2	1	3	1	3	4	2	2	3	100	100	50	3	2	1			4		4	0	
4	3	M	1	4	H		2					1	1	1	1						1						5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	50	80	3	2	1					4	1			
5	3	M	1	2	H		3		6			1	2	3	1						1			4		6	7	5	5	5	5	2	3	2	1	2	3	50	30	40	1	3	1			4		2	1		
2	3	M	3	3	H	1			5			2	3	3		3		5			1	2			5			4	4	5	5	3	3	4	2	2	3	200	500	30	3	1	1			4		4	1		
4	3	M	2	4	K	1	2	3		5			1	3	3		3		5	6	7	1	2			4	5	6	7	3	3	3	3	1	1	2	2	2	3	50	50	5	3	2				4		4	1
5	1	M	1	4	H		2					1	3	1	1						1			4			7	5	5		1	3	1	2	2	2	30	50	20	4	2	1			4		3	1			
5	3	M	1	4	K		2	3		6			1	2	1	1	2			5	6		1				6	7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	3	100	100	90	1	2		2		4		1	0	
4	3	M	1	4	H	1	2	3				7	2	1	1						7	1	2				7	3	4	3	3	1	3	2	2	2	1	200	50	10	4	3	1			4		3	1		

3	2	M	1	3	K		3				2	3	1	1					1	2			5		7	4	5	4	5	1	3	4	2	2	3	100	100	80	4	3	1			4		4	0				
3	3	M	2	4	H	1	2	3		6		3	3	3	1	2			5	6		1	2			5		2	3	4	5	1	3	4	2	2	3	200	200	20	3	3	1			4		1	0		
3	3	M	1	4	H		2	3				1	1	1	1			3				1			5		7		5	5		2	1	2	2	2	3	100	50	50	1	1	1			4		4	0		
3	3	M	1	3	H		2		5			1	1	1	1							1	2	3	4	5	6	7	4	5	3	5	1	3	3	2	2	2	500	100	80	1	1	1	2		4	5	1	0	
4	3	M	2	3	H		3					2	4	1	1							1			5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	2	50	49	50	4	1	1			4		3	0		
4	1	M	1	3	H		2					1	1	1	1							1	2				7	5	5	5	5	2	2	3	2	2	3	60	60	25	4	2	1	2			1	1			
3	3	M	2	2	H		3		5			2	1	1	1							1		3	4	5		7	4	4	4	4	2	1	2	1	1	2	30	20	30	2	2		2	3	4	5	1	1	
4	3	M	1	4	H		3					2	3	1	1							7	1		3			7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	100	100	50	1	2	1			4		4	1	
4	1	M	1	4	H		3					3	3	1	1							1				6	7	5	5	5	5	2	1	1	2	2	2	50	50	50	4	2		2		4		2	1		
3	3	Ж	2	3	K		3					2	2	1	1							1						4	4	5	4	1	1	4	2	2	3	40	40	80	3	2			3	4	5	3	1		
3	4	M	2	4	H		3					2	3	1	1							1			5		7	4	5	5	4	1	3	1	2	2	3	70	50	70	4	2	1			4		3	0		
4	3	M	2	4	H		3					2	3	1	1								2	3	5			4	4	4	3	1	3	1	2	2	3	50	50	10	2	2	1			4		4	1		
5	2	M	1	1	H		2					1	1	1	1							2			5			5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	500	500	50	2	2	1			4		4	0		
5	3	M	1	4	H		2					1	1	1	1							1			5		7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	100	50	50	1	2	1				2	1			
3	3	M	2	3	H		2					1	1	1	1							7	1	2		4	5		7	5	5	4	4	2	1	4	1	2	3	50	50	20	3	2	1	2		4		4	1
1	3	M	1	1	K		3			7	1	2	1			3						1				6	7				4	4	4	1	1	2	10	3	25	2	1		2	3	4	5	3	0			
3	3	M	1	4	H		3					2	3	1	1							7	1	2		5			2	4	4	4	1	3	1	2	2	3	100	100	20	1	1	1			4		2	1	
5	3	M	2	4	H		3					3	2	1	1								1	2	3	4	5	6	7	4	4	4	4	2	2	2	2	3	55	55	60	3	2		2		4		3	1	
5	3	M	1	4	H		3					3	3	1	1								1	2				7	4	4	4	3	1	1	2	2	1	100	40	20	4	3		2	3			2	1		
3	3	M	2	2	H	1	3					2	3	3	1								1	2		4	5	6	7	3	4	5	5	2	3	4	2	2	3	3000	100	80	4	2	1			4		3	1
4	3	Ж	2	3	H		2	3				1	1	1	1							7	1	2		5		7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	50	50	2	1	1	2				3	1	
5	2	M	1	4	H		2					1	1	1	1								2			5		7	5	5	5	5	2	2	3	2	2	3	50	40	40	2	2	1	2				4	1	
4	3	M	1	4	K		3					2	4	1	1							7	1		3	4	5			3	5	3	4	1	3	2	2	2	3	20	20	10	1	2		2		4		1	1
3	3	M	2	3	H		3					3	3	1	1								1		3			7	4	5	5	5	2	1	2	2	2	3	30	30	73	1	1		2	3	4		2	1	
5	3	Ж	1	4	H		2	3		6		1	4	1	1							7	1	2		5			3	5			1	3	4	2	2	2	50	50	75	1	2	1	2				1	1	
5	2	M	1	4	K		3					2	3	1	1		3								5		7		5	5		1	1	2	1	2	3	30	20	30	3	3			3			2	1		
4	3	M	2	4	H		2	3				1	1	1	1								1			4	5	6	7		3		5	1	1	2	2	2	3	30	30	20	3	2			4		2	1	
4	2	M	1	4	H		2	3		6		1	1	3	1		3						1				6	7	5	4	5	5	2	1	4	2	2	3	50	50	50	1	1	1	2	3	4		4	1	
5	3	M	1	4	H		3					1	3	1	1								1		3			7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	50	50	4	2		2		4		2	1	
3	2	M	2	4	H		2					1	2	1	1		3							3			6	7	2	5	5	5	1	1	4	2	2	3	100	100	20	4	2	1					4	0	

5	2	M	1	4	K	2	3					1	2	1	1					7	1	2			5		7		5	5		2	3	1	2	2	2	2	500	500	10	4	2	1		3			4	1
5	3	M	1	4	H	2	3					1	2	1	1						1				4	5	6	7	5	5	5	4	1	1	2	2	2	1	3	1	49	3	2			4		2	1	
4	2	M	1	2	K		3					2	3	1	1	2					1	2	3	4	5	6	7	3	5	4	4	2	2	4	2	2	2	500	500	80	2	2	1	2		4		4	1	
2	1	M	1	1	H	2			6			1	2	1			3		5				2		4	5	6	7	4	3	5	5	1	4	4	2	2	3	500	500	20	3	2	1		3	4		4	1
5	3	M	2	4	K	2						1	4	1	1						1	2		4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	2	1	2	3	150	50	50	4	3	1	2			5	2	1	
5	3	M	1	2	H	2						3	2	1	1						1						6	7	4	4	4	4	1	1	3	2	2	3	50	50	48	3	2			3			4	1
5	2	M	1	2	H		3					3	2	1	1						1										1	1	2	1	1	2	50	50	50	4	2		2		4		2	0		
3	3	M	2	4	H	2						2	1	1	1							2				6	7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	100	100	20	1	2	1	2		4		3	1	
5	2	M	2	4	H		3		6			2	4	1	1						1	2		4		6	7	4	5	4	4	1	1	1	1	2	3	140	100	20	1	2	1					1	1	
3	3	M	1	4	H		3					2	3	1	1							2	3	4	5		7	5	4	5	4	1	3	4	2	2	3	100	50	20	1	1	1		3	4		4	1	
4	1	M	2	4	K	2	3					1	1	1	1						1			5		7	5	5	5	5	2	3	2	1	2	3	500	50	80	3	1	1					5	3	1	
4	3	M	1	4	H	2	3					2	2	1	1						7	1	2				7	4	5	5	5	1	1	2	2	2	2	100	100	60	4	3	1			4		3	1	
4	3	M	2	4	K	2						1	1	1	1							2				6	7	5	4	5	5	1	1	4	1	2	3	75	30	75	1	1				4	5	1	0	
3	3	M	2	4	K		3					3	3	1	1						7	1	2	3	4	5	6	7	5	2	5	5	1	2	4	1	2	3	100	50	10	1	1	1	2	3	4		3	1
4	3	M	2	4	H	2	3					2	3	1	1						7	1	2		5		7	3	5	4	4	1	3	1	2	2	3	100	80	40	2	1	1					5	1	1
5	3	M	1	2	H	2						2	2	1	1									5	6					1	3	1	1	2	3	100	99	50	2	1	1						3	1		
4	3	M	1	4	K		3		5	6		2	3	1	1							1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	2	50	50	80	3	1	1	2		4	5	3	1
5	3	M	1	4	K	2	3			7		2	2	1	1		4				7		2		4	5	6		5	4	4	4	1	3	2	1	2	1	100	49	30	2	2	1		3	4		2	1
4	3	Ж	1	2	H	2						2	2	1	1						1		3	5			5	5	5	5	2	1	1	2	2	2	100	50	50	4	2	1	2				3	1		
5	3	M	1	4	K		3					2	2	1	1						1			5			4	4	3	3	1	1	2	2	2	3	50	50	50	4	2	1			4		1	0		
4	3	M	1	4	H		3					1	2	1	1						1	2		5	6	7	3	4	4	5	1	1	2	2	2	2	50	50	50	4	1			3			1	1		
3	2	M	1	4	H	2	3					1	3	1							7	1	2	3	5	6	7	3	4	4	5	1	1	1	2	2	3	100	100	60	1	3	1	2	3	4		4	1	
4	3	Ж	2	4	K	2	3					1	2	1	1						7	1			5		7	5	5	5	5	2	1	3	2	2	3	100	100	30	3	3	1					2	1	
4	2	M	1	2	H	2	3					2	2	1	1							1	2		5		7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	1	100	50	40	4	2	1	2		4		1	0	
5	2	M	1	4	H	2	3			7		2	1	1	1							1	2	3	4	5	6	7	3	5	4	4	1	1	2	2	1	2	100	99	20	4	1	1		3	4		3	0
3	4	M	2	4	H		3					3	2	1	1						7	1	2				7	4	5	5	5	2	1	2	1	2	3	50	40	80	3	1		2				2	1	
4	3	M	3	4	H		3					2	3	1	1							1	2				7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	1	100	100	50	4	2	1			4		4	1	
2	3	M	2	3	K		3					1	3	1	1							1			5	6	7		5	5	5	1	1	1	1	2	3	50	20	80	1	3	1			4		3	1	
2	2	M	2	4	H	1	2			6		2	2	3	1						7		2		5		7	4	5	4	5	2	3	1	2	2	3	100	50	99	2	1	1		3	4		4	1	
2	3	M	4	4	H	2	3					1	3	1	1		3						2		5			4	4	4	4	1	3	4	2	2	3	500	200	50	2	2	1	2	3	4		4	1	

4	3	M	2	4	K	1	2	3					1	2	1			3		5			1	2			5		7	2	1	3	5	4	4	4	2	2	3	500	100	85	1	2	1		3	4		4	1	
2	3	Ж	1	4	H	2						1	1	1	1								2			5			5	5	5	5	5	1	1	4	2	2	2	2	100	100	19	1	2	1					3	0
5	3	M	1	1	H	2						1	2	1	1								1						7	4	5	5	5	1	1	3	2	2	2	2	100	100	50	3	2	1					4	1
3	3	M	1	4	K		3					3	3	1	1								7	1	2				7	5	5	5	5	2	2	3	1	2	3	1000	200	20	2	2	1					4	2	1
4	3	M	2	4	K		3					3	4	1	1								1		3	4	5		7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	50	20	4	2	1	2	3	4		2	1	
5	3	M	4	4	K		3		6			2	4	1	1								2			5	6		4	4	4	4	1	1	2	1	2	1	50	20	40	1	2				4		4	0		
3	3	M	1	4	H						7	3	4	1	1								1			4			7	4	5	5	4	1	1	2	2	2	3	50	50	50	4	2				4		3	0	
4	3	M	2	2	K		3					3	3	1	1								1		3				7	5	5	5	5	1	1	2	2	1	2	50	25	80	4	2		2				2	1	
4	3	M	1	4	K						7	2	2	3	1								7	1				5		7	5	5	5	5	2	1	2	1	2	2	40	10	60	3	1			3	4		2	1
3	3	M	4	4	K		3	4	6			3	3	3	1		3		5			7	1				5		7	2	3	3	2	1	1	1	1	1	3	99	50	10	3	1	1	2	3	4		4	0	
4	3	M	1	4	H		3					3	3	1	1								7	1					7	5	5	5	5	1	1	2	2	1	3	100	100	10	4	2	1	2		4		2	1	
5	2	M	1	2	H	2						2	2	1	1								1	2					7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	3	50	50	50	2	2	1		3			2	1	
4	2	M	2	4	K	2	3		5	6		1	3	3	1							6	7	1				6	7	4	5	4	4	2	1	2	2	2	3	50	50	80	4	2	1	2				3	1	
3	2	M	1	4	H	2	3					2	1	1	1								7					5	6	7	5	5	5	5	2	3	2	1	2	3	100	50	30	4	1		2				2	1
3	3	M	4	4	K		3	4				2	3	1			3						2				5		7					4	4	4	1	1	3	500	300	50	1	1	1						4	1
5	4	M	1	1	H		3					1	2	1	1								1						3		3		1	1	2	1	2	3	100	40	81	4	3					5	2	0		
5	3	M	2	2	H	2						1	1	1			3		5					3		5	6		4	5	5	4	4	1	2	2	2	3	500	50	70	1	1	1	2		4		4	1		
4	3	M	2	4	K	2						2	2	1	1								7			4		6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	100	10	2	2	1		3	4		4	0	
5	3	M	1	4	H		3					2	4	1	1								1					6	7	3	1	2	3	1	1	2	1	2	3	50	20	50	4	2		2		4		3	1	
3	3	M	2	4	H		3					2	3	1	1								1	2	3	4	5	6	7	4	5	5	5	1	2	3	1	2	1	50	20	30	1	3	1		3	4		2	1	
3	3	M	2	4	K		3					1	2	1				5					1	2			5		5	5	5	5	2	4	4	1	2	3	100	100	96	2	2	1	2					4	1	
4	1	M	1	4	H		3		5			1	3	1	1		3						1		3	4	5	6	7		4	5		1	3	4	2	2	3	50	50	10	4	2	1			4		4	0	
3	3	M	1	1	H	2						3	3	1	1								1			4	5		7	3	4	5	5	1	1	2	1	1	3	20	50	20	3	1		2		4		2	1	
5	3	M	2	4	H		3				7	2	2	1	1								7	1				5		7	5		5	3	2	1	2	1	2	3	100	50	50	1	1		2			5	3	1
3	3	M	3	3	H	2	3		6			3	2	3	1								1					5		7				2	3	1	2	2	1	100	100	50	3	2		2	3			3	0	
3	3	M	2	1	K		3					2	3	1	1								1		3			6	7	3	5	5	5	2	1	1	2	2	3	100	100	99	3	2		2				2	1	
3	3	M	1	4	H	2	3					2	1	1	1								7	1	2	3	4		6	7	1	3	1	3	1	3	4	2	2	2	100	100	50	3	2	1	2		4		4	1
4	2	M	1	2	H	2	3					1	2	1	1								1	2					3	4	4	4	1	1	2	1	2	3	100	50	33	1	1	1	2		4		2	0		
3	2	M	1	4	H	2						1	1	1	1								1					5		7	5	5		5	1	3	2	1	2	3	99	29	89	4	2		2		4		2	1
2	3	M	2	4	K	2	3					2	3	1	1								7		3			6	7	4	5	5	5	1	1	2	2	2	3	40	40	50	3	2		2	3	4		1	0	

4	2	M	1	4	K		3				2	3	1	1					7	1	2				7	4	4	5	5	1	1	2	1	2	3	100	50	82	3	2	1	2				2	1	
5	2	Ж	1	2	H	2					3	2	1	1						1	2	3	4	5	6	7	4	5	4	5	2	3	1	2	2	3	200	100	25	3	3	1	2		4		1	0
4	3	M	1	4	H	2	3				1	1	1			4				2			5		7	3	4	3	4	1	3	1	2	2	3	100	50	50	2	2	1			4		4	1	
2	1	M	1	4	H	2					1	1	1		3					2			5		7				4	4	4	2	2	3	50	50	60	3	2			3	4		4	1		
4	3	M	2	4	K	2	3				1	1	1	1					1			5		7	5	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	50	80	1	3	1			4		1	1	
5	2	M	1	1	H	2					1	2	1	1					1							5	4	4	4	1	1	2	1	2	3	50	30	30	1	1		2				2	1	
3	3	M	3	4	K		3				2	3	1	1						1	2	3		5		7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	30	1	1			3	4		4	0
4	3	M	1	4	K	1	2	3				1	3	3	1				7		2		4	5			3	4	3	1	1	3	4	2	2	2	500	100	50	1	2	1			4	5	4	1
5	1	M	1	4	H	2					2	1	1	1						1		3				3	3	3	3	1	1	2	1	2	3	100	40	50	3	2	1					4	1	
3	3	M	2	3	H		3				3	4	1	1						1	2		4			5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	40	40	80	1	2		2		4		4	1	
5	2	M	1	2	H	2		5			3	1	1	1					1			4			7	5	4	4	4	1	1	2	1	2	3	50	5040	40	4	3				4		2	1	
4	1	M	1	4	H		3				2	3	1	1						1						7	5	5	5	5	1	3	1	2	2	1	50	50	50	4	3			3	4		3	0
2	3	M	1	1	H		3				2	2	1	1						1						5	3	4	5	2	1	2	1	2	3	40	30	30	4	2		2		4		3	1	
4	3	M	2	1	H	2					1	2	1	1						1	2		4	5	6	7	3	3	3	4	2	1	3	1	2	3	100	50	25	4	3		2		4		2	1
5	3	M	1	4	H	2					1	3	1	1						1	2					7	4	4	4	5	1	3	1	2	2	3	100	100	50	1	2	1			4		3	1
5	3	M	1	4	H					7	2	1	1	1						1							5	5	5	5	1	1	1	2	2	3	200	200	5	3	2	1					3	1
5	3	M	1	2	K	2	3				1	2	1	1						1			5	6	7	4	5	5	4	1	2	4	2	2	70	40	80	1	3	1	2				4	1		
3	1	M	1	2	H	2					2	1	1	1						1	2					7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	500	50	10	3	2	1					3	0
4	3	M	1	1	K		3				2	4	1	1						1	2	3	4	5		7	4	5	4	4	2	3	1	2	2	50	10	50	2	1	1	2		4	5	2	1	
5	1	M	1	4	H	1	2	3		6	7	1	1	3			4				2		5			7	3	1	5		2	3	1	2	2	3	1000	3000	5	3	2	1		3	4		3	0
3	3	M	2	4	K	1	2				1	2	3	1					7		2		5	6		3	4	5	3	1	3	1	2	2	3	300	300	5	3	2	1			4		3	1	
4	3	M	3	4	K		3				2	4	1	1						1	2	3	4	5	6	7	4	4	4	4	2	1	1	1	2	3	100	20	50	4	1	1	2		4		3	0
3	3	Ж	3	3	H		3				1	2	1	1					7			3	5	6		3	2	5	5	2	1	4	2	2	1	50	50	50	3	2		2		4	5	4	1	
3	3	M	1	2	K	2	3	5			3	3	1	1						1	2	3		6	7	3	4	5	5	1	1	2	2	2	1	50	20	50	1	1	1	2		4	5	2	1	
5	4	M	2	4	K	2					2	1	1	1						1		4	5	6	7	4	5	5	5	2	1	1	1	1	3	50	40	80	4	1	1			4	5	2	1	
2	3	M	2	2	H		3	5			3	4	1	1					7	1						7	4	4	3	4	2	1	2	2	2	50	50	50	1	1		2		4		4	0	
3	3	M	1	1	H		3				2	3	1	1	3					1	2					7	4	5	4	5	2	1	1	2	2	3	200	200	30	2	1	1			4		4	1
5	3	M	2	4	H		3				2	3	1	1					7	1	2		5			7	3	4	4	5	1	1	3	2	2	100	50	50	4	2	1			4	5	1	1	
4	3	Ж	2	4	K	2	3				1	2	1	1						1		3	4	5	6	7	4	5	5	5	2	1	2	2	2	100	100	80	1	1				4	5	2	1	
3	3	M	2	4	K		3				2	3	1		3						2		5			7	4	4	5	4	4	3	4	2	2	1000	1000	20	4	3	1			4		4	1	

3	3	M	3	3	H		3					2	3	1	1	2						1	2			5			5	5	5	4	1	1	4	1	2	2	100	60	80	1	2	1			4		4	1						
3	2	M	2	4	K	2	3					1	2	3	1							1				5		7	5	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	100	40	80	1	1				4	5	2	1					
3	3	M	3	2	K	2	3			7	1	2	1	1								1	2	3		5		7	5	5	5	5	2	3	4	2	2	3	50	50	75	3	2	1	2				4	1						
5	3	Ж	1	3	H		3				2	3	1	1								1		3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	5050	50	90	4	3	1		3	4		1	1						
5	3	M	2	2	H	2					1	1	1	1								1				5		7	5	5	5	5	1	1	2	1	1	3	50	200	30	2	1		2			5	4	1						
3	3	M	2	2	K	2					1	2	1	1													7	4	5	5	5	2	1	2	1	2	3	50	50	70	4	2		2				3	1							
5	3	M	1	4	H	2					2	1	1	1								1						3	5	5	5	1	3	2	1	1	3	100	40	10	4	2				4	5	2	1							
3	4	Ж	2	1	H	2	3				1	2	1	1								1	2			5		5	4	5	5	2	1	2	2	1	2	50	40	70	3	2	1	2				1	1							
5	2	M	1	4	H	2					1	1	1	1								7	1			4		6		4	5	5	5	1	1	2	1	1	2	50	50	50	3	2		2				2	1					
4	3	M	2	4	H	2	3				1	2	1	1								7	1					7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	50	50	80	4	1			3	4		2	0						
4	2	M	1	1	H	2	3			6	2	2	1	1								1	2			5	6	7	4	4	5	4	1	1	1	2	1	2	100	70	50	3	2	1			4	5	2	0						
4	3	M	1	3	H	2					1	3	1	1								6										1	1	2	1	2	3	50	40	80	4	2				4		2	1							
3	3	Ж	1	4	H	2				7	1	2	1	1								4				1	2	3	4	5	6	7		5	5	5	1	3	1	2	2	3	500	500	50	4	2	1		3	4		4	0		
4	1	M	1	4	H		3				3	4	1	1														7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	1000	1000	20	3	2	1	2			4		4	1					
3	2	M	1	3	H	2					1	1	1	1	2																	1	1	2	2	2	3	100	100	20	2	2	1			4		1	0							
3	3	M	2	1	H	2	3			7	1	1	1	1														7	4	3	4	4	1	1	2	1	2	3	50	25	80	3	2		2			5	2	1						
4	3	M	2	4	K	2	3			6	7	1	3	1	1											7		2		5		7	5	4	4	4	1	1	1	1	2	3	100	50	70	1	2		2		4		4	1		
3	3	M	2	4	H	2					1	1	1	1												4	5		7	5	5	5	5	2	1	1	1	2	3	1000	100	5	1	2	1			4		4	1					
5	3	M	2	4	H	1					1	4	2	1									2				5		7	4	3	5	5	2	3	1	2	2	2	50	50	50	4	2	1	2		4		2	1					
5	3	M	1	4	K	2					1	1	1	1												1	2		4	5	6	7	5	5	4	4	1	1	4	2	2	2	100	200	95	2	1	1		3	4		1	1		
4	3	Ж	1	1	H					7	2	3	1	1											1			4	5		7	2	4	3	3	1	1	1	2	2	2	50	50	50	4	3		2	3	4		4	1			
3	3	M	2	3	H		3			6	7	2	4	1	1											6	7	1	2	3		5		7	5	5	3	5	2	3	1	2	2	2	50	50	25	4	2		2		4		1	0
5	1	M	1	2	H	2	3				2	2	1	1												7	1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	2	3	3	2	2	3	100	100	80	4	1	1	2		4		4	1	
4	2	M	1	2	H	2	3				3	3	1	1													4		6	7			5	5	2	1	2	1	1	3	50	30	50	3	1				4		2	0				
3	2	M	2	4	H	2	3				1	3	1	1												7	1		3	4	5	6	7	4	4	4	4	2	2	1	2	1	2	200	32	50	4	2		2		4		3	1	
3	1	M	2	2	K		3				2	3	1	1												1	2		4			5	5	5	4	1	1	1	1	2	3	100	10	70	4	2	1					3	1			
2	3	M	2	1	H		3				3	3	1	1															5	6	7	4	4	3	3	2	1	2	2	2	3	50	25	60	1	1		2		4		3	1			
5	3	M	2	3	H	2	3				2	2	1	1														6	7	4	4	4	4	2	2	1	2	2	2	50	50	90	2	2	1	2	3	4		3	1					
1	3	M	1	1	H	2	3				1	2	1	1												2		4	5	6		5	4	2	5	1	1	1	2	2	3	50	50	80	2	2	1			4		4	0			
5	2	M	1	3	H	2	3				1	1	1	1													7	1	2				7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	100	50	30	1	2	1	2				3	0	

2	2	M	2	2	H	2	3		5			2	4	1	1						1				5		7	4	4	5	5	2	3	1	1	2	2	100	100	50	3	2	1	2				4	1	
3	2	M	2	2	H		3				2	3	1	1							1							4	5	5	5	2	2	3	1	2	2	30	20	50	4	2		2		4		2	0	
3	3	M	2	4	K	2	3				2	3	1			3		5			1	2			5		2	3	4	4	1	3	1	1	2	3	500	100	20	3	2	1	2		4		1	1		
5	3	M	1	4	H	2					1	1	1	1							1				5	6		4	4	4	5	1	1	2	2	2	3	50	50	80	1	2	1		3			4	0	
3	3	M	2	4	K	2	3				1	2	1			3						2	3		5		5	3	4	5	1	1	4	2	2	3	100	50	80	2	2	1		3			4	1		
4	3	M	1	4	H	2					2	2	1	1							1						5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	30	81	3	2				4		2	1		
3	3	M	2	1	H	2	3				2	3	1	1							7	1	2	3	4	5	6	7	5	3	4	5	2	2	2	1	2	2	500	100	50	3	2	1					2	1
5	3	M	2	3	K		3				1	4	1	1							7	1				6	7	4	5	4	5	2	3	1	1	2	1	40	25	60	1	1		2		4		3	1	
1	3	M	1	1	H		3				1	2	1	1								2		4		6		3	3	3	3	2	1	4	2	2	3	80	50	70	4	3	1			4		3	1	
2	3	M	1	2	H	2	3				2	2	1	1								1	2	3			7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	40	80	1	2		2		4		2	1	
5	3	M	1	4	K		3				3	2	1	1							1		3		5	6	7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	30	80	4	2	1		3	4		1	1	
3	2	M	2	2	K	2	3		6		3	2	1	1							1	2		4	5	6	7	5	5	5	5	3	1	2	1	2	2	40	30	70	1	1				4	5	4	1	
4	3	Ж	2	2	H	2	3			7	1	1	1	1		3					1				5	6	7	4	3	5	5	2	1	4	2	2	3	50	50	50	3	2	1			4		4	1	
5	3	M	1	4	K	2					1	2	1	1							1	2	3	4	5		7	4	5	4	4	1	3	1	2	2	3	100	100	33	2	2	1			4		4	1	
3	3	M	1	4	K		3				3	4	1	1		3						1	2		4		6	7	5	5	4	4	1	3	1	1	2	2	100	40	80	1	2	1		3	4		4	0
4	2	M	1	2	H		3				3	3	1	1							7	1	2	3	4	5	6	7	4	4	5	4	2	1	3	1	2	2	50	50	50	1	2				4		2	0
4	2	M	1	3	K		3				2	3	1		2		5					2	3	4	5		7	3	4	3	4	3	3	4	2	2	2	1000	1000	80	2	2	1			4		4	1	
4	2	M	1	2	H	2					2	1	1	1								1	2				7	4	4	4	5	2	1	1	2	2	2	100	100	10	2	2	1			4		4	0	
3	4	M	2	4	K		3				3	4	1	1												6	7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	2	1	10	85	4	2		2		4		4	1	
2	1	M	1	2	K		3				2	2	1	1								1		3		5		7	3	4	5	5	1	1	2	2	2	30	30	80	3	1		2	3	4		1	1	
5	3	Ж	1	4	K		3		5		1	4	1	1								2				5	6	7	5	5	5	5	2	3	1	2	2	3	200	200	50	1	3	1	2		4		3	0
3	3	M	2	4	H	2	3				1	2	1		2	3		5				2	3		5	6	7	1	1	1	1	1	4	4	4	2	2	1	100	200	20	2	2	1					4	0
3	1	M	1	1	H		3	4	5	6	7	1	3	1	1							1	2	3	4	5	6	7	5	5	5	5	3	3	3	1	2	2	100	50	85	1	3	1	2	3	4	5	2	1
5	3	M	1	4	K		3				3	3	1	1								1						5	5	5	5	2	1	2	2	2	3	50	50	50	4	2		2		4		2	1	
3	3	M	2	4	H	1					1	2	3	1								7	1			5		7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	25	30	1	2			3	4		4	1
3	1	M	1	1	H		3				2	3	1	1								1	2			5		4	5	4	5	1	3	3	2	2	2	100	100	50	3	3	1		3		5	4	1	
3	4	M	2	3	K	2	3	4			7	1	3	3	1	2	3	4				2		4	5	6	7	4	3	5	4	2	3	4	2	2	3	50	10	50	3	3			3	4		4	1	
3	3	M	2	4	H		3				3	2	1	1								1			4	5	6	7	5	5	5	5	2	1	2	2	2	40	40	50	4	1		2				3	0	
4	1	M	1	2	H	2	3				2	2	1	1												6	7	5	5	5	5	1	1	2	1	2	3	50	50	75	1	1	1	2				3	1	
5	2	M	1	4	K		3				2	3	1	1								1	2	3		5		7	5	5	5	5	1	1	2	2	2	3	100	30	20	1	2	1	2		4		1	1

Г. Таблица ответов респондентов на открытые вопросы

Субъект федерации	Перечислите форекс-дилеров и/или брокеров, через которых Вы торговали инструментами форекс?	Каких инструментов не хватает на российском рынке FOREX для полноценной торговли?	Что еще необходимо для совершенствования российского рынка FOREX?
Москва	<форекс-дилер в РФ>	акции мирового рынка	управление плечом, возможность его понизить
Тульская область	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты	
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Сигналов МТ4/МТ5	Правовая защита
Москва			Вtc
Москва			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Саратовская область			
Приморский край	<форекс-дилер в РФ>		
Нижегородская область			
Красноярский край			
Ростовская область	Alpari, FxPro, Robofores		
Воронежская область			
Краснодарский край			
Кировская область	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург			
Московская область	<форекс-дилер в РФ>	Опционы на валютные пары	Памм-счета
Москва			
Москва			
Московская область	Альпари		
Иркутская область	AMarkets, RoboForex, Alpari	Мне достаточно тех, что есть.	Уменьшение спреда на валютных парах.
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область			
Новосибирская область			
Пермский край		Криптовалюты	Увеличить плечо мин. До 100

Липецкая область		Больше товаров	
Ярославская область	<форекс-дилер в РФ>	Иностраных	Четкий алгоритм
Московская область			Круглосуточная торговля!
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>		уменьшение спредов
Республика Башкортостан	Alpari	Криптовалюты	
Москва			
Москва	Альпари, Fxpro, Вybit	все хоршо	
Краснодарский край			
Алтайский край	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	
Краснодарский край	Alpari		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Брянская область	FxPro	криптовалюта	Отсутствие автоследование
Курганская область	<форекс-дилер в РФ>		
Воронежская область	<форекс-дилер в РФ>	российских индексов	а так пойдет
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты	
Москва	<форекс-дилер в РФ>, FxPro	BTCUSD, ETHUSD, BTCXAU, NIKKEI, XAUEUR, XAUGBP	добавления больше лицензированных брокеров, допуск официально оффшорных брокеров с указанием ограничения на торговые условия, прозрачность работы тех поддержки
Москва			
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Калининградская область	FXCM, Alpari		
Республика Крым	<форекс-дилер в РФ>	Криптоактивов	Нужен ЧЕСТНЫЙ своп, как у зарубежных брокеров. А у отечественных Свop либо нулевой, либо отрицательный.
Иркутская область	<форекс-дилер в РФ>		
Тюменская область	Dukascopy Bank SA		
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		
Краснодарский край	ForexClub (2010), <форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Саратовская область	<форекс-дилер в РФ>	Все индексы, крипта	Изменение подхода к налогообложению
Москва			
Калининградская область	Fxpro		
Кемеровская область (Кузбасс)	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты, газ, индексы	

Саратовская область	Fx Pro.Grand Capital. <форекс-дилер в РФ>		
Москва	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область		все пары по основным валютам	
Сахалинская область		Индексов	
Москва	<форекс-дилер в РФ>	-	
Ульяновская область	<форекс-дилер в РФ>, Альпари, ФибоФорекс		
Астраханская область	Инста и <форекс-дилер в РФ>	сахар. кофе, зерно	нет полного доверия к дилерам
Челябинская область	Gerchik n co		
Ульяновская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Волгоградская область	Альпари, Инста		
Саратовская область	<форекс-дилер в РФ>	Товары-с/х, металлы	Увеличить плечи до 1:100
Нижегородская область	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Калининградская область	<форекс-дилер в РФ>, Alpari	XPTUSD, XPDUSD, XAUXAG. Больше кросс курсов.	Возможность торговать через TradingView
Санкт-Петербург	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Москва	Альпари		
Мурманская область	<форекс-дилер в РФ>	Перечень российских акции	Маленькие свопы при переносе позиции на следующий день
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Нижегородская область	just2trade, <форекс-дилер в РФ>	сfd на товары, сырьё и металлы, сfd на американские акции с адекватной комиссией	
Москва			
Пермский край		USDCNH,EURCNH,CFD: S&P 500, NASDAQ, Brent, Light, Gold, Silver	
Московская область		Натуральный газ	
Республика Башкортостан			
Краснодарский край	Forex4u, amarkets, alpari		
Московская область			
Санкт-Петербург		CFD	Торговые условия не конкурентоспособные
Московская область	<форекс-дилер в РФ>		

Ярославская область	Форекс клуб, <форекс-дилер в РФ>	индексы, товарные	
Саратовская область			
Хабаровский край			
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		Перестать кошмарить рынок ужесточениями требований к участникам рынка. Убрать требования финансового к квалифицированным инвесторам, сдать экзамен и ты квал.
Нижегородская область			
Хабаровский край			
Кемеровская область (Кузбасс)		криптовалют	
Приморский край			
Санкт-Петербург	Amarket, instaforex, alpari		Большие комиссии
Ивановская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Биткоин	Увеличить размер ко плеча
Владимирская область		Cfd на криптовалюту	
Саратовская область	Альпари		Увеличение плеча 1:100 это минимум; Снижение спреда и свопа; Доступность мажоров/кроссов/топовых и именитых индексов и акций/товаров/криптовалют с адекватным входом для торговли; Скорость ввода и вывода средств с уплатой налогов; Интеграция с TradingView; Точность исполнения без проскальзывания; Круглосуточная грамотная поддержка в различных форматах
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Альпари		
Томская область			
Мурманская область	Амаркетс, Альпари	Акции всех отраслей SP500	Низкий порог входа по финансам и высокого плеча
Приморский край	Форекс клуб		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Брянская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Американские акции и etf	
Москва	Альпари Робофорекс	фьючерс индекс РТС	mt4 у всех дилеров
Нижегородская область	<форекс-дилер в РФ>, Alpari		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Алтайский край		криптовалюта	скорость исполнения ордеров, снижение спредов
Алтайский край			

Москва			
Нижегородская область	Робофорекс, Альпари, Фибофорекс	Уже хватает	Вывод средств такой же быстрый, как и ввод
Москва			Уменьшение спреда
Санкт-Петербург	Forex4You, <форекс-дилер в РФ>, Альпари		
Санкт-Петербург	Alpari, Swissquote		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>	CFD на зарубежные акции, индексы и товары (есть ограниченный набор)	Уточнение норм stop out, изменения плеч (когда и при каких условиях), take profit (закрывают по указанной цене даже если рынок ушел дальше)
Нижегородская область	<форекс-дилер в РФ>	мировые фондовые индексы (DAX, FTSE, CAC40 и др.), криптовалюты	нужно больше инструментов, ниже спреда и комиссии
Москва			
Мурманская область	Альпари, нп, Адмирал.		
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>, альпари		
Челябинская область	Альпари, Fxpro	металлов, сырья, акций	страхование депозитов мин.- 20000 USD
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург	Альпари, форекс4ю ,fx про, адмирал маркетс		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>	Товарных фьючерсов, опционов	Добавить стаканы в терминалы
Москва	<форекс-дилер в РФ> Capital Markets	Криптовалюта	Рост участников
Москва	Интерактив брокерс, Филип Кэпитал, Фридом финанс	Акции США, товары, криптовалюта	Снижение комиссий
Санкт-Петербург	Robofores, forex4you, <форекс-дилер в РФ>	Акции, криптовалюта	
Алтайский край	Альпари		Большой спред
Архангельская область	<форекс-дилер в РФ>, Swissquote		вернуть кредитное плечо 1к100, упростить получение статуса квалифицированного инвестора
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	
Москва	<форекс-дилер в РФ>	сfd на облигации, криптовалюты	
Краснодарский край		ADR	Страхование от банкротства дилера
Москва	Amarkets, robofores.		
Иркутская область			Конкуренция
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Альпари, Форекс-Клуб	криптовалюта	
Нижегородская область			
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>		

Республика Татарстан	Robofores, Alpari, Ic markets это самые лучшие	BTC	Сейчас очень медленное исполнение и слишком большие спреды. Пока лидер на этом рынке только Robofores со своим типом счета Прайм(он самый лучший), вторые места: Альпари, тикмил, ic markets, а <форекс-дилер в РФ> наверное Пятидесятое место, если не более, особенно со своим медленным исполнением и космическим спредом
Москва	Альпари		
Москва	Fxpro amarkets npbfх		
Курганская область			
Республика Башкортостан			
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалют	Увеличение плеча
Республика Крым	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	Рост участников
Москва		Криптовалюты	Рост участников
Белгородская область	<форекс-дилер в РФ>		
Ульяновская область	Tickmill		
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	DXU	
Красноярский край	Alpari		
Свердловская область	JUST2TRADE		
Самарская область	Робофорекс	Криптовалюты	Искусственные ограничения на торговлю, заморозка активности на определённом ценовом уровне
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Крипта	Повысить плечо
Республика Башкортостан		Криптовалюты	
Приморский край			
Москва	Alpari, Vуbit	Индексы , золото, биток, эфир	Отсутствие спреда
Свердловская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ> Форекс,Вайбит,Альпари,Робофорекс	Криптовалюты,товарные	
Санкт-Петербург	ForexClub, RoboForex, FX Pro, <форекс-дилер в РФ>	Крипто валют	Хеджированные счета
Тамбовская область	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	Рост участников рынка
Москва			
Ленинградская область			
Омская область	калита, форекс-клуб		
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	Рост участников

Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Магаданская область	Форекс фо ю, Альпари, А Маркетс		
Москва		CFD на криптовалюты	Снижение спреда и свопа
Москва	Active Trades	Больше cfd	Быстрее готовить и принимать законы и процедуры
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		Снижать спреды и особенно свопы
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Etf, bonds, криптовалюта	Рост участников
Новосибирская область			
Красноярский край	Альпари		
Саратовская область	<форекс-дилер в РФ>, Лайтфорекс, Форекс4ю, нпбфорекс, робофорекс,		
Курганская область	Forex Club, AMarkets, Alpari	криптовалюта, сырьевые товары, металлы	увеличение кредитного плеча минимум до 1 к 100, контроль за качеством исполнения торговых ордеров, увеличение скорости исполнения торговых приказов, снижение риска чрезмерного расширения спреда.
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>, множество зарубежных форекс брокеров, более 10шт разных	Cfd на зарубежные акции, индекс, металлы, товарные рынки, опционы	Чёткие гарантии средствам размещенным у форекс брокеров, борьба с недобросовестных брокерами
Владимирская область			
Республика Северная Осетия — Алания			Спреды, комиссии
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>	Нефть и акции российский компаний самые ликвидные и волатильные	Рынок долже регулироваться брокерами и клиентами потому что они занимаются им 24/7 . Нужно создать в России комиссию по бирже куда будут входить кто реально в этом разбирается и торгует (а не чиновники которые в этом нечего не понимают)
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты, иностранные акции и фонды	ПАММ счета, копирование сделок других трейдеров
Нижегородская область			
Москва		Крипта, больше CFD на мировые акции	Очень нужно повышение плеч, будет гораздо привлекательнее. Расширить линейку инструментов. В остальном - приемлемо.
Иркутская область	Альпари		
Ростовская область	Robofores, Litefinance, Amarkets		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Республика Крым		Криптовалюты	
Нижегородская область	<форекс-дилер в РФ>	Больше металлов	
Тверская область	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	Рост участников
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Телетрейд		

Ленинградская область	Форекс Клуб, <форекс-дилер в РФ>	металлы, биткоин	Расширяйте инструменты
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Новосибирская область	Альпари, <форекс-дилер в РФ>	Кофе, пшеница, медь, недвижимость, офз, облигаций частных компаний рф	Уменьшить свопы, спрэды
Тверская область			
Московская область			
Свердловская область	Робофорекс	Индексы	
Забайкальский край	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>, Альпари.		
Москва			
Мурманская область		всех акций ММВБ, криптовалют	Необходимы центовые счета для снижения рисков частных трейдеров с депозитами меньше 100 000 рублей. При плече 1:500 начинающий трейдер сможет получить опыт торговли с минимальными рисками на депозите 500-1000 руб без необходимости рисковать крупными суммами, как это происходит сейчас у лицензированных диллеров. Особенно важно при торговле на дневных графиках, которые как раз подходят для новичков (ниже активность графика, более спокойная торговля)
Санкт-Петербург			
Калужская область	Fibo	Криптовалюты, nzdjpy, cadjpy	Сделать плечо 1 к 100-500 от суммы
Волгоградская область			ПАММ-счета
Саратовская область	Альпари, Амаркетс		Уменьшение спредов
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Рынок США	Ликвидность по опционам на акции
Москва			
Московская область			
Архангельская область			Возможность изменять плечо самому от минимального к максимальной
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>	gold/rub, imoex, rtsi	Невозможность в личном кабинете самому снизить лимит плечей чтобы каждый сам определял свой общий риск, а то и по конкретным инструментам отдельно. Возможность покупки опционов.
Москва	Робофорекс		
Липецкая область			
Ростовская область	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		Переход, между днем и ночью, целый час, есть проскальзывания, мы отдыхаем этот час все остальные могут работать, думаю не должно быть этого перерыва. Уменьшить свопы.
Рязанская область	<форекс-дилер в РФ>		

Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Альпари, Форекс-клуб, Swissquote Bank, Amarkets	Кросс курсы на основные валютные пары, SFD контракты на криптовалюты	
Архангельская область	Альпари	Мт4 тут больше индикаторов написано. На мт 5 мало что есть, и надо искать кто перепишет индикатор.	Памм счета как было в Альпари.
Краснодарский край			
Воронежская область	<форекс-дилер в РФ>		уменьшение спреда
Москва			
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>	БИТКОИН	Едины счёт с фондовый рынком
Мурманская область	<форекс-дилер в РФ>	криптовалюта	
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		грамотная техподдержка
Краснодарский край		GER40	Снизить спред
Москва		DAX, USDX	
Москва			
Санкт-Петербург		Облигаций для учёта в обеспечении. Прикрытый интрадей	1_Комиссии огромные для скальпинга. 2_спред типа нулевой, по факту есть ограничение на спред (минимальный уровень SL, TP от текущей цены что уничтожает применение роботов). Руками торговать нервы дороги
Республика Татарстан		металлов, крипты	устранить правовой беспредел банков
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Ставропольский край		фьючерсы	
Республика Саха (Якутия)			
Кировская область	<форекс-дилер в РФ>		
Тверская область			
Краснодарский край			
Свердловская область	Робофорекс		
Воронежская область	<форекс-дилер в РФ>, А-форекс		
Республика Дагестан	<форекс-дилер в РФ>		
Челябинская область			
Воронежская область	<форекс-дилер в РФ>		
Белгородская область	Альпари		
Удмуртская Республика			увеличить плечо!

Челябинская область			
Пензенская область			снижение спредов по валютным парам
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Альпари		
Москва			
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Альпари	сfd на криптовалюты	Прозрачной правовой и теоритической базы , понимания из чего складывается прибыль + турниров возможно
Томская область	Roboforex, XM		
Красноярский край	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Коми			
Санкт-Петербург			
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Калининградская область		криптовалют	
Республика Татарстан		Bitcoin, NaturalGas	
Санкт-Петербург			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Новгородская область			
Воронежская область			Хороших плеч, больше инструментов
Амурская область			
Москва		криптовалюты	уменьшение спредов, особенно для сfd на индексы
Хабаровский край			
Кировская область			
Республика Татарстан			
Краснодарский край		крипта	
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Оренбургская область		Сырьевые фьючерсы	
Московская область			
Ленинградская область			
Приморский край			
Москва			
Москва	<форекс-дилер в РФ>	CFD на криптовалюты	копитрейдинг

Свердловская область		1	2
Москва			вводы/выводы в течение часа как у зарубежных брокеров
Ставропольский край	<форекс-дилер в РФ>	-	-
Самарская область			
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>	газ	уменьшать комиссии
Чувашская Республика			
Республика Татарстан	<форекс-дилер в РФ>, Альпари,	Товарных	Качественный тестер стратегий в торговом терминале
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>	В мобильном приложении <форекс-дилер в РФ> нет сетки фибоначе и вообще другие инструменты теханализа плохо представлены	Юридическая защищенность трейдера, низкие спреды, быстрый и бесплатный ввод/вывод денег, отзывчивая служба техподдержки
Иркутская область	Альпари	Мне хватает тех, которые есть	Снизить комиссии
Республика Башкортостан			
Новосибирская область			
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Натуральный газ	
Самарская область			
Москва			
Москва		Опционы	
Ростовская область			
Челябинская область	npbfx, j2t, a-market, ...		
Санкт-Петербург			
Нижегородская область	Форекс Клуб, <форекс-дилер в РФ>		
Республика Тыва			
Свердловская область			
Тверская область	xm.com, instsforex.com	DAX30,NIKKEI225,NASDAQ100,DXY	
Республика Марий Эл	альпари, <форекс-дилер в РФ>	товары, индексы, фьючерсы	выбор кредитного плеча
Московская область	<форекс-дилер в РФ>	фондовые, валютные индексы, акции российских компаний	
Санкт-Петербург	Робофорекс		
Санкт-Петербург			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Хабаровский край	ForexClub, <форекс-дилер в РФ>		

Алтайский край		NGAS	
Пермский край			
Курганская область			
Москва	ANDLER		котировки должны предоставляться BLOOMBERG, позиции открываться/закрываться - мгновенно, по ценам установленных stop loss, take profit.
Орловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Удмуртская Республика	Форекс клуб	NZD/jpy	
Калужская область	Альпари		
Москва			
Республика Крым		индексы, криптовалюты.	
Самарская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Рязанская область			
Санкт-Петербург			
Республика Башкортостан		ФОРТС Срочный рынок	
Москва		ZARUSD, Кобальт, палладий, медь, пшеницы	Плечо 1:1000
Челябинская область	<форекс-дилер в РФ>		
Московская область		0	0
Краснодарский край	xm, roboforex		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург			
Московская область	<форекс-дилер в РФ>, Альпари		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>, NPBFX, RoboForex, Exness, Larson and Holtz		Ввод-вывод сделать оперативнее, без 1-2 рабочих дней уж давно
Краснодарский край			
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Владимирская область	<форекс-дилер в РФ>	всё хватает	убрать налог, т.к. FOREX это высокорискованный бизнес

Рязанская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>. Форекс клуб, Альпари		
Ростовская область			
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Московская область			
Кемеровская область (Кузбасс)	Teletrade, SIG lite, Robofores, <форекс-дилер в РФ>		
Кабардино-Балкарская Республика	<форекс-дилер в РФ>, Форекс Клуб		
Саратовская область	Сейчас <форекс-дилер в РФ>		Можно немного снизить спреды и увеличить кредитное плечо 1 к 200
Москва		индекса доллара	
Оренбургская область	альпари	крипто	
Самарская область			
Вологодская область	<форекс-дилер в РФ>		обязать дилеров держать свои спреды в допустимых пределах, и не иметь возможности их увеличивать в разы
Санкт-Петербург	gerchik&co	зарубежных инструментов	Больше валютных пар, кросс курсов, инструментов
Новосибирская область	Альпари		
Красноярский край			
Краснодарский край		Индекс доллара	плечо 40, плечо это личный риск трейдера.
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	криптовалют	
Санкт-Петербург		нефть	не знаю
Иркутская область	где-то 8-9, но лучше всех <форекс-дилер в РФ>	многофункциональный терминал MT5 для работы более торг. сч., с клиентами	Больше рекламы. прекрасный сервис как в <форекс-дилер в РФ>.
Москва	<форекс-дилер в РФ>	акций/CFD, торгуемых на американской и китайской биржах	
Москва		CFD на индекс FANG+	Применение минимально допустимого уровня маржи к CFD на акции
Саратовская область	альпари		
Республика Хакасия	Алпари, Инстафорекс, Робофорекс.	Крипто	
Республика Татарстан			
Краснодарский край			
Иркутская область	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалют	Устранение технических проблем брокеров. Задержки срабатывания ордеров. проскальзывание цены.
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>		

Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>		Снизить спреды, т.к. спреды динамичные. Лучше заплатить фиксированную комиссию, чем открыть/закрыть сделку в невыгодной позиции.
Республика Башкортостан		товарных инструментов, металлов, сырье	оптимизация сборов с клиента. (мы платим налоги, платим комиссию, платим спред) не многовато ли при то что рискуем только мы а все остальные собирают деньги с нас.
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Московская область			
Астраханская область	Робофорекс, Инстафорекс		
Ленинградская область	<форекс-дилер в РФ>, GRAND CAPITAL, АЛЪЯНС-ИНВЕСТ	Затрудняюсь ответить	Для небольших депозитов иметь выбор плеча хотя бы до 200 процентов, иначе очень трудно поднять депозит
Калининградская область			
Республика Крым	Альпари		
Республика Татарстан	альпари	криптовалюты	
Красноярский край	FX PRO		
Москва	<форекс-дилер в РФ>	CFD на гособлигации, краткосрочные процентные ставки (например, RUONIA)	Продвижение программы финансовой грамотности
Республика Саха (Якутия)			
Рязанская область	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта, сырьевые товары (пшеница, сахар сырец, кофе и т.д.)	
Тюменская область	Альпари, робофорекс, <форекс-дилер в РФ>.		
Омская область	AMP Global		снизить налог 13%
Челябинская область	робофорекс	крипты	получение налогового вычета
Москва			
Челябинская область	Форекс КЛУБ	индексы, фьючерсы	
Тверская область	<форекс-дилер в РФ>, Форекс-клуб		
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург		свопы мешают	убрать или снизить свопы
Санкт-Петербург		РАММ счетов. считать правильно своп	РАММ счетов. считать правильно своп
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>	медь, BTC	меньше спреды
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>	CFD на кофе и другие товарные фьючерсы + CFD BTC (работа в выходные)	Снижение спреда
Кемеровская область (Кузбасс)	Альпари	3-4 самых топовых криптовалют	
Республика Дагестан			

Курская область		Должен быть представлен весь рынок Форекс, и каждый сам найдет для себя подходящий инструмент	Достаточно много факторов тормозят развитие Форекс в России. Например, плечо: большинство используют грамотный риск менеджмент, и снижение приводит к уменьшению возможностей торговли. Много мошенников, и данная проблема почти не решается.
Москва	Альпари		изменение налогообложения, возможность торговать как самозанятой
Челябинская область	Forex.com		Прекратить угрожать избыточными ограничениями
Московская область			
Нижегородская область		Индексов	
Московская область		бинарные опционы, криптоактивы	нет бинарных опционов, криптоактивов
Тюменская область			
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>		Скорректировать налогообложение
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>, A-Markets		
Москва			
Челябинская область		Акции, фьючи, индексы	Сегодня меня вроде все устраивает
Рязанская область	<форекс-дилер в РФ>		
Краснодарский край			комиссия и своп убивает весь смысл
Пермский край			
Республика Татарстан	Альпари	DXY, DJI, платина, медь, алюминий, зерно, биткоин, кофе	увеличение кредитного плеча
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>	криптовалюты	защита законодательством
Самарская область			
Волгоградская область	альпари, нефтепромбанк	нефть	?
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		
Нижегородская область		Меня всё устраивает	Я рад тому что есть
Курганская область			
Республика Северная Осетия — Алания	<форекс-дилер в РФ>	КРИПТО	
Воронежская область			
Московская область			
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		

Смоленская область			
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Саратовская область	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	
Красноярский край			
Московская область			
Архангельская область	Альпари		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Калининградская область			
Омская область	<форекс-дилер в РФ>		
Новосибирская область	Альпари, Инстафорекс, Robofores, NРВFХ,		
Московская область	Телетрейд, робофорекс	Фьючерсы на росс. акции	Увеличения размера плеча
Ярославская область	<форекс-дилер в РФ>		у <форекс-дилер в РФ> устаревший терминал МТ4, у <форекс-дилер в РФ> нет приложения
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Астраханская область	Форекс клуб, Альпари.	CFD, Крипта	хз
Санкт-Петербург	World Forex-давно, <форекс-дилер в РФ>		
Приморский край	<форекс-дилер в РФ>		
Нижегородская область	Форексклуб, ИнстаФорекс, АМаркетс.		
Алтайский край	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург		Криптовалюты	Уменьшить налоги
Москва	<форекс-дилер в РФ>, форекс клуб	CFD на акции ведущих мировых компаний	Прямой доступ клиентов к ликвидности ведущих мировых биржевых площадок
Москва			
Вологодская область			
Республика Крым			
Московская область	<форекс-дилер в РФ>, Альпари		
Республика Карелия	АMarkets, <форекс-дилер в РФ>	Больше валютных пар, товары	Упрощение
Красноярский край		Криптовалюта	Фиксированный спред
Москва			
Тверская область	Герчик@Ко, Робофорекс		низкий спред
Нижегородская область	<форекс-дилер в РФ>		

Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Саратовская область	<форекс-дилер в РФ>		
Новгородская область	Альпари		
Пензенская область	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты	Открытие новых инструментов
Москва	Форекс клуб		
Владимирская область	<форекс-дилер в РФ>	зерно	
Тверская область	Инстафорекс		
Севастополь	<форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область			
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>	больше пар валют	индивидуальное увеличение размера плеча при принятии ответственности самим трейдером
Москва	<форекс-дилер в РФ>		Точности и скорости исполнения ордеров при торговле HFT
Республика Башкортостан		пшеница какао кофе сахар	
Ульяновская область	<форекс-дилер в РФ>	крипты	торговля на криптовалюте (биток к эфиру)
Москва			
Белгородская область			
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Татарстан	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюта	Больше участников
Санкт-Петербург			
Костромская область	<форекс-дилер в РФ>		
Новгородская область	Алпари		
Санкт-Петербург	RoboForex, <форекс-дилер в РФ>		
Краснодарский край			
Тюменская область	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург			
Калужская область	exness		Уменьшите спред
Челябинская область	<форекс-дилер в РФ>		
Ставропольский край			
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>	Не знаю	Ничего
Санкт-Петербург	Альпари, Робофорекс		Минимальное плечо , хотя бы 1:10

Тюменская область			
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>	газ,	снижение спредов, расчет комиссий с прибыли не в момент вывода денег, а по итогам года, как у иностранных дилеров
Москва			
Москва	Альпари		
Красноярский край			
Мурманская область			
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>	сfd на криптовалюты	Нужно больше ДЦ разных, чтоб была конкуренция
Ярославская область	Альпари. Байбит. Бинанс	Крипта валют	П
Москва		акции американских компаний	
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>	?	?
Свердловская область			
Нижегородская область	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Башкортостан			
Москва	Saxobank		
Краснодарский край			
Республика Крым	<форекс-дилер в РФ>	INR	выбор плеча от 1 до 50
Санкт-Петербург			
Оренбургская область	FxPro		спрэд, минимальный, фиксированный либо с возможностью выбора условий.
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			Допустить офшорных диллеров
Московская область	<форекс-дилер в РФ>	CFD	не знаю
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ> Пеперстоун Амаркетс Адмирал маркетс		
Смоленская область			
Волгоградская область	Альпари	Памм-счет	Плечо

Краснодарский край			
Свердловская область		Пока достаточно.	Законодательство которое развивает, а не разваливает индустрию.
Москва	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		Возможность заключения договора без посещения дилера
Московская область			
Волгоградская область		индекс доллара, криптовалюты	изменение типов счетов, мультивалютность счетов
Москва		CFD на индексы, криптовалюты	
Ростовская область	just2trade, alpari	DXU	
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>		
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	NZD/JPY	
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>	BTCUSDtcfд	
Тамбовская область	альпари. <форекс-дилер в РФ>		
Пермский край	<форекс-дилер в РФ>, Робофорекс, Грандкапитал		Снижение спреда на 2-4 пипса для мажоров
Камчатский край	<форекс-дилер в РФ>, gerchik&co	Криптовалюта топ-5 (хотя бы BTC, ETH); самые популярные индексы (SP 500, NAS 100, DOW 30, UK 100, DAX 40, JP225, индексы российского рынка - RTS, MOEX), металлы (copper, platinum, palladium), агрокультура (топовые инструменты биржи CME), бонды (самые ликвидные)	Снизить спреды по инструментам, но дополнительно добавить комиссию за сделку (по валютным парам и индексам), например спред по инструменту sp500 больше чем стандартный стоп-лосс (при условии маленькой волатильности), тем самым не возможно использовать стратегии с короткими стопами и выдерживать хорошее соотношение RR
Москва		Фьючерсы	
Ростовская область			
Москва			
Архангельская область			
Курская область	forexclube		снижение спреда
Алтайский край	<форекс-дилер в РФ>		программирование грамотными специалистами
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>	фьючерсов мини-микро SP500, GOLD	спред у <форекс-дилер в РФ> убрать до мин с заменой на что нить другое.. мешает в точной торговле
Москва			
Москва			
Санкт-Петербург			
Новгородская область	Алпари		
Республика Коми			

Республика Татарстан	<форекс-дилер в РФ>	сырье, драг.металлы	
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Карелия	<форекс-дилер в РФ>		
Московская область	<форекс-дилер в РФ>	Котировки индекса доллара	
Москва			Сальдо по годами при налогообложении, усиление контроля поставщиков котировок, страхование рисков, защита свободных средств на торговых счетах.
Краснодарский край			
Оренбургская область		газ	
Республика Татарстан	Альпари, <форекс-дилер в РФ>	криптовалюты	
Ростовская область	Grand Capital	Криптовалюты, индексы	
Республика Крым	Альпари, Форекс фою,	BTC	крипта
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Архангельская область			Снизить маржинальные требования, так как они не страхуют инвестора/трейдера. Так при открытой одной позиции и уровне маржи хот 1000% она будет удерживаться до 80% отношения маржи к оставшимся средствам. Поэтому полностью не актуален такой высокий уровень маржинального обеспечения
Воронежская область	<форекс-дилер в РФ>, T-Invest, LiteFinance, Alpari, Exness, Bybit, Instaforex	Криптоактивы, расширение линейки CFD, экзотические пары с высокой волатильностью	Увеличение числа способов пополнения и снятия средств
Волгоградская область			
Ростовская область	Форекс клуб, <форекс-дилер в РФ>		
Республика Хакасия	Alpari, forexclub, invistizo, <форекс-дилер в РФ>, ifcmarkets	TRUMPUSDT, ETHUSDT, DOGSUSDT	Сделать панель вкладок для инструментов в 2-3 ряда, чтобы не прокручивать в конец
Санкт-Петербург	Альпари	Памм	Памм
Смоленская область	Forex Club		не устраивает торговый терминал MT , торговал через Rumus от FxClub . Также FxClub предоставлял больше информации в новостной ленте , включая комментарии глав национальных банков и членов ФРС в реальном времени , а у меня новости про Временные ограничения на прием и выпуск воздушных судов введены в аэропорту Калуги и про биткоин которым не торгую
Самарская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Тульская область	<форекс-дилер в РФ>		Размер плеча и количество валютных пар
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Хабаровский край			

Москва			высокие спреды
Республика Карелия			
Москва	<форекс-дилер в РФ>, prbfx		
Московская область			
Смоленская область	<форекс-дилер в РФ>	все акции США, биткойн	
Томская область			
Самарская область	Альпари	Криптовалюта	
Ставропольский край	Форекс клуб, <форекс-дилер в РФ>, Альпари,		уменьшение плеча, это повышение рисков для депо менее 10к баксов
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Хабаровский край	Forex Club, NPB FX, Альпари		
Новосибирская область	Альпари, Forex4you		
Хабаровский край			
Краснодарский край			
Иркутская область	Альпари	Cad/JPY и несколько популярных пар с новозеландским долларом	Центовые счета
Приморский край			
Ханты-Мансийский автономный округ - Югра			
Красноярский край	<форекс-дилер в РФ>		
Забайкальский край			
Свердловская область		крипта	
Москва	альпари		
Республика Башкортостан			
Челябинская область	<форекс-дилер в РФ>	Крипвалюта	Организованный торгов
Новосибирская область	StreamForex, <форекс-дилер в РФ>	#CPX	разработка платформ, снижение риска координатором, допустимые корреляции.
Иркутская область	<форекс-дилер в РФ>		Возможность выбора плеча, каждый сам решает какие он несет риски
Челябинская область	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Мордовия		Угля нефти газа короче весь рынок сырьевой	Уменьшение комиссии брокера
Кемеровская область (Кузбасс)	Флеш форекс		
Кемеровская область (Кузбасс)			
Иркутская область	Alpari		

Ленинградская область	<форекс-дилер в РФ>	сырьевые активы	регулирование спредов, их неизменность в течении дня, недели.
Ростовская область			
Пермский край			
Санкт-Петербург	Dukascopy, Alpari, <форекс-дилер в РФ>	возможно, cfd на криптовалюты	1-необходим качественный отечественный аналог платформы JForex (Dukascopy); 2 - сократить спред до минимальных значений, компенсировав комиссией за открытие/закрытие
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>, альпари, IC Markets, FXPro		уменьшение спредов и свопов
Нижегородская область			
Курская область			
Республика Башкортостан		BTC	
Москва	<форекс-дилер в РФ>		Уменьшение спреда в 2 раза
Омская область	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Башкортостан			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург			
Челябинская область	<форекс-дилер в РФ>		Повышение плеча, снижение спредов
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>		
Брянская область	Fxopen		
Архангельская область	Альпари		
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>	индексов	моментального вывода средств
Вологодская область	Roboforex, worldforex, instaforex	DXU	Уменьшить спред
Челябинская область			
Алтайский край	<форекс-дилер в РФ>, Forex4You	Зерно, кофе, и прочие товарные	
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>	Рублевые валютные пары	Возможность снимать и ставить заявки вне торговой сессии
Белгородская область			Исключить появления 'форекс кухни", клиенты должны знать как работают их деньги
Москва	<форекс-дилер в РФ>	золото, нефть	
Краснодарский край	Альпари		

Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Мурманская область			
Республика Хакасия			
Белгородская область	<форекс-дилер в РФ>		
Новосибирская область	RoboForex	API, Web socket	
Свердловская область			
Краснодарский край			
Пензенская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>	crypto	
Челябинская область			
Москва	Форекс Клуб; Джаст 2 Трейд; <форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область		индекс доллара	
Приморский край	альпари, <форекс-дилер в РФ>, форекс клуб		
Республика Башкортостан	альпари		
Московская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		Плечо, ниже стоп аут, вывод сделок на рынок а не кухня <форекс-дилер в РФ>
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>	Иностранные акции, металлы, биткоин	Ниже спреда, возможность самому устанавливать размер кредитного плеча при открытии позиции от x1 до x40
Севастополь	<форекс-дилер в РФ>		
Московская область	<форекс-дилер в РФ>	Биткоин	Самое лучшее регулирование в мире
Москва			
Санкт-Петербург	Альпари, Инста		льготы: кэш-бэк, частичный возврат спреда или комиссий
Волгоградская область		BTCUSD, ETHUSD, криптовалюты	
Республика Саха (Якутия)		криптовалюты	СПРЕДЫ!!! снизить спреда!!! на российских дилерах очень большие спреда
Тюменская область			
Санкт-Петербург			
Нижегородская область			
Новосибирская область			
Москва	RVD, Insta, ForexClub, Forex4you, Alpari	крипта, индексы, металлы	Устранение конфликта интересов трейдера и брокера путем создания сервиса P2P по аналогии с таким сервисом у криптобирж

Новосибирская область	roboforex, yadix, <форекс-дилер в РФ>		
Москва	Forex Club, Alpari, RoboForex		Уменьшить проскальзывание цены.
Смоленская область			
Сахалинская область		Биткоин	Торговля в выходные
Москва	Форекс клуб	Bitcoin	
Москва	Альпари, Фреш Форекс, exness, FXOpen	Индекс доллара, долговых инструментов США	Стабильность законодательства
Москва	InstaForex, <форекс-дилер в РФ> и др.	BTCUSD	Лицензированные форекс-дилеры не должны быть связаны с кредитной организацией учредительным договором.
Кемеровская область (Кузбасс)	<форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область	альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Москва	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		Разрешить торговые счета типа ECN с минимальным спредом и комиссией за объем. Разрешить PAMM-счета.
Московская область	<форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		Снижение комиссий за переход сделки на другой день.
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Сырьё, металлы	
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Альпари		увеличение плеча, считаю что увязка размера плеча с размером активов неверной, так как это не показывает профессиональность, и фактически идет имущественный ценз. Это относится и к бирже например для фьючерсов.
Тверская область			
Новосибирская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Новосибирская область			
Республика Саха (Якутия)	<форекс-дилер в РФ>, альпари		Снизить спреды
Москва			
Воронежская область	Amarkets, FxOpen, IcMarkets	WTI, XagGsd, Sugar, dax40, eu50	Адекватные спреды
Москва			
Белгородская область			
Воронежская область			
Республика Татарстан			
Москва			
Республика Бурятия	npbfx		
Челябинская область			

Новосибирская область	Fibo group, Instaforex		
Самарская область		DXU	Мне всё нравится!!!!
Иркутская область			
Москва			
Ростовская область	Forexclub, Robofores, <форекс-дилер в РФ>		
Республика Татарстан	<форекс-дилер в РФ>	крипта	
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>		
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>, ForexClub		
Ставропольский край			
Мурманская область		CFD на зарубежные индексы и акции	уменьшение спреда, возможность пополнять торговый счет со стороны третьих лиц
Ярославская область	<форекс-дилер в РФ>		
Калужская область	A markets	Cfd	Плечи и спред
Тамбовская область			
Воронежская область		Индексн	
Астраханская область	Альпари, Робофорекс.		уменьшение кредитного плеча.
Самарская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Акции	
Москва			Снизить спреды, разрешить перенос убытков с прошлых периодов
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Металлы	
Москва		внебиржевые ванильные опционы	
Тверская область	Форекс клуб		Нужна лента новостей, как раньше в Форекс клубе
Краснодарский край	FxPro, Alpari, <форекс-дилер в РФ>, FxClub и другие		Возможность отключать Stop Out или хотябы самостоятельно его выбирать
Республика Татарстан	Альпари AvaTrade FxTime Admiral FxClub Adrenalin		Daily Confirmation
Республика Дагестан	Робофорекс		Уменьшить спред
Москва	Алпари	Нефть	Уменьшить спред
Республика Башкортостан			Снижение спредов и свопов
Архангельская область			
Москва		Биткоин	Не метатрейдер
Ярославская область	Альпари		

Алтайский край	Альпари		Текущие плечи не позволяют торговать внутри дня эффективно
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		Отказ от снижения кредитного плеча
Челябинская область			
Санкт-Петербург			
Республика Мордовия	альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Республика Башкортостан			
Мурманская область		Акции Российских компаний в полном объеме	Выбор кредитного плеча на усмотрение трейдера
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>	Больше акций	Своя независимая от мт платформа.
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	RoboForex, NPBFX, <форекс-дилер в РФ>		
Москва	Робоворекс, Джаст ту трейд, нпбфх, <форекс-дилер в РФ>		Увеличить плечо
Москва	Ехро, <форекс-дилер в РФ>	Акции, иностранные индексы, валюты, товары. Увеличение инструментов	
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	ForexClub, <форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область			
Иркутская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	Акмос, Альпари, <форекс-дилер в РФ>		ЦБ должен не вмешиваться, это не его дело!!!!!!!!!!!!!!!
Республика Башкортостан	<форекс-дилер в РФ>		
Ленинградская область	альпари		
Ростовская область	Tickmill, RoboForeX		
Липецкая область	<форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>		снизить порог депозита для статуса квалифицированного инвестора
Москва	Alpari, RoboForeX, <форекс-дилер в РФ>		
Ставропольский край		Металлы, газ, индексы	
Ярославская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		Соответствие зарубежным брокерам
Москва	Tickmill, <форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты	
Ставропольский край		Ужасно низкое плечо.	Повышение плеча.

Санкт-Петербург	FxPro, <форекс-дилер в РФ>		сделать спреды поуже
Оренбургская область	<форекс-дилер в РФ>, ForexClub	товарно-сырьевой рынок, крипта	
Московская область	Saxobank	опционы, CFD на индексы	
Новосибирская область			
Пензенская область	<форекс-дилер в РФ>, альпари		
Архангельская область	ForexClub, Amarkets	Индексы DJI, N225. Металлы PL, PA, HG. Криптовалюты BTC, ETC	Убрать спайки (шпильки), которых нет у других зарубежных брокеров.
Пермский край	<форекс-дилер в РФ>		
Хабаровский край		Товарных инструментов и индексов	
Ростовская область			Гарантии
Московская область	Робофорекс, Амарекс		Уменьшить спреды до уровня заграничных брокеров
Нижегородская область			
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Ярославская область	Робофорекс, Альпари, 4ю.		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва		Криптовалюты	
Ставропольский край	ForexClub; Just2Trade; InstaForex; <форекс-дилер в РФ>		
Астраханская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Индекс доллара	Присвоение КВАЛИФИЦИРОВАННОГО инвестора на основании критерия реальной доходности счёта
Москва	Форекс4ю, робофорекс		
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>		
Тверская область			Уменьшение дилерских спредов
Москва		Крипта	
Саратовская область	Форекс клуб, робо форекс	Cfd инструментов необходимо сделать больше	Упрощение различных формальностей и бюрократических барьеров, более лояльное отношение к инвесторам и трейдерам, а также смягчение юридической и нормативно-правовой базы, ускорение вывода денежных средств и смягчение налогообложения
Челябинская область		хватает всего, большего не надо	жадный форекс брокер, снижайте комиссии в 3 раза!
Москва	Ctrade, FXPro		
Удмуртская Республика	Fxpro, Gerchik		

Мурманская область			
Сахалинская область			
Белгородская область		доступ к акциям 1,2,эшелона РФ и Других стран участниц	
Оренбургская область	1	Крипты	Инструментов
Краснодарский край		Чем больше - тем лучше. Акции, ETF...	Безопасность и защита инвесторов
Республика Хакасия	<форекс-дилер в РФ>		
Челябинская область	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Крым	<форекс-дилер в РФ>	Платина, медь, нефть	Хорошая работа МТ-4
Новосибирская область	Alpari, <форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область			
Пермский край	Альпари, телетрейд		
Санкт-Петербург			
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>, ALPARI,		
Краснодарский край	Альпари, <форекс-дилер в РФ>	Индексов и тп	Мало дилеров, валютные ограничения
Москва	<форекс-дилер в РФ>	всех хватает	увеличить плечо
Москва	Альпари	Хватает	
Владимирская область	<форекс-дилер в РФ>		Памм-счета для привлечения инвесторов с прозрачной статистикой.
Республика Крым			
Сахалинская область	Форекс Клуб, <форекс-дилер в РФ>	индексы сша,индексы европы	ЗАПРЕТИТЬ БАНКАМ БЛОКИРОВАТЬ ПЕРЕВОДЫ , ЕСЛИ КЛИЕНТ ПОДТВЕРЖДАЕТ ПЕРЕВОД , СРЕДСТВА В ТРЕЙДИНГЕ ДОЛЖНЫ ПОСТУПАТЬ НА СЧЕТ КАК МОЖНО БЫСТРЕЕ...
Курская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Севастополь	ИнстаФорекс	Индексов	-МТ 4. И убрать ценовые разрывы, т.е. непрерывная работа.
Брянская область			
Ярославская область			
Псковская область	Робофорекс, форекс 4ю, инстафорекс.	Нефть, газ.	Предоставить центровые счета, ребейты, прочие бонусы.
Москва		Чем больше инструментов, тем лучше. Однако, скрытые комиссии (спред кросс-курсов и завуалированная плата перенос позиции - при этом обоснованность не может объяснить форекс-дилер) делают бессмысленным осмысленную торговлю.	Очень много необходимо изменить! Первым делом клиенты форекс-дилеров лишены инструментов судебной защиты - форекс-дилеры отказываются предоставлять информацию о котировках, по которым осуществляют расчеты конкретного отдельного договора, отказываются предоставлять выписки из лог-файла (который единственный является доказательством в суде), отказываются

			обосновывать. В настоящий момент нет возможности получить подписанные документы с помощью ЭЦП от форекс-дилера, т.е. нельзя фактически получить отдельный договор из торгового терминала, котировки, которые являются офертами так же не имеют подписи. Все форекс дилеры заключают отдельные договора по цене которая им будет выгодна в момент исполнения заявки, т.е. фактически давая заявку на заключение договора клиент не знает по какой цене она будет исполнена - это просто дыра в правовом поле и не отвечает правам клиентов - знать цену в момент совершения сделки. Стоп-аут исполняется не по нормам ФЗ, а по особому алгоритму, при этом он зависит от скорости реагирования на на ситуацию форекс-делера, что прямо противоречит закону - где наступление юридически значимого события зависит только от финансового показателя. Второй момент - это отсутствие адекватной поддержки - форекс-дилеры не разъясняют норм законодательства, как обязаны это делать, а дают ссылки на свой рамочный договор, либо дают ссылки на информации на сайте, которая противоречит рамочному договору, к примеру дают ссылку на обменные операции валюты при просьбе разъяснить расчет кросс-курса форвардного договора ПФИ. Кажется, что отсутствие реального контроля делает форекс-дилеров слишком вольными, и стимулирует их вводить в заблуждение клиентов и действовать в своих финансовых интересах.
Брянская область		американские, зарубежные акции и индексы	излишне жесткие требования к получению статуса квалинвестора
Москва			Увеличение плеча, снижение маржинальных требований,
Санкт-Петербург			Памм счета!!!
Республика Мордовия	<форекс-дилер в РФ>м		
Москва			
Москва			
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		Установить комиссию, убрать своп
Приморский край	форекс клуб, робофорекс, алпари, покетошн, байбит, и т. д.	металлы , акции, опционов	опционов , крипты
Москва	Алпари		
Санкт-Петербург		BTC / USD	
Нижегородская область	фрпекс-клуб. альпари.	крипты	
Москва			
Калужская область	<форекс-дилер в РФ>, Alpari, Forex4you	CFD на криптовалюты	Увеличить размер кредитного плеча
Архангельская область			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Иркутская область	<форекс-дилер в РФ>	Мало индикаторов для техонализа.	

Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	Alpari Gerchik <форекс-дилер в РФ>		
Свердловская область			
Пермский край	fibو	крипта	увеличивать кредитное плечо
Нижегородская область	Форекс клуб, Альпари, Reperstom Австралийский	Втс,	
Ульяновская область	<форекс-дилер в РФ>		
Томская область			
Москва			
Московская область			
Иркутская область	<форекс-дилер в РФ>	Индексы, акции	Увеличить кредитное плечо и все
Самарская область	FOREX.COM		
Москва			
Алтайский край			
Хабаровский край	форекс клуб		
Москва			
Республика Дагестан	Робофорекс А Маркета Байбит		Счёт ECN
Рязанская область	<форекс-дилер в РФ>, Альпари		
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>, ForexClub		
Свердловская область	Альпари, Инста-форекс		Увеличение плеча хотя бы до 100
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>, альпари		
Москва		фьючерсы	
Ростовская область	Альпари		
Республика Марий Эл	Robofores, Forex4you, Amarkets		
Москва			
Кемеровская область (Кузбасс)			
Москва			
Краснодарский край			
Челябинская область			
Алтайский край		крипто валюта	

Республика Саха (Якутия)	<форекс-дилер в РФ>	CFD	прямой выход на зарубежные биржи
Алтайский край	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Ленинградская область	Форекс Клуб, Герчик и Ко, Альпари.	BTC,RUB...	
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>		
Калининградская область			
Липецкая область	<форекс-дилер в РФ>, Альпари		
Воронежская область			
Омская область	<форекс-дилер в РФ>, Инстафорекс, Альпари		
Москва			
Краснодарский край			
Волгоградская область		всех российских акций голубых фишек	
Челябинская область		производных на крипту, металлов, индексов	
Ростовская область	форекс клуб	индекс доллара	
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Московская область		cfd: gas, wti, platina, товарные (кукуруза, кофе итд)	курсы лекций (бесплатных) от профи для новичков
Санкт-Петербург			
Санкт-Петербург	Форекс Клуб, <форекс-дилер в РФ>		Улучшение инвестиционного климата и правовая защищённость.
Новосибирская область			всё устраивает.
Красноярский край		сырьевых фьючерсов	
Ростовская область			
Москва			
Москва	Alpari, Forex4you		
Москва	все		
Санкт-Петербург			
Республика Марий Эл	<форекс-дилер в РФ>, FxPro.	Bitcoin	
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>	Металлы и сырьё	

Краснодарский край			
Хабаровский край	Форекс клуб	Индекс доллара	
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	РТС	Уменьшение комиссий, уменьшение спреда
Пензенская область	<форекс-дилер в РФ>		
Тамбовская область			
Мурманская область			
Ставропольский край	alpari instaforex		
Ханты-Мансийский автономный округ - Югра			
Пензенская область	Alpari, <форекс-дилер в РФ>		
Костромская область			
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>, Робо-Форекс		Книги про алгоритмы трейдинга на VQL5
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Биткоин и др. крипто активы	
Вологодская область	альпари, инстафорекс		
Москва			
Краснодарский край			
Красноярский край			
Ставропольский край			
Московская область	alpari	крипты	
Республика Крым	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Мурманская область	Just2trade, FIBO-forex, <форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область			
Ленинградская область			
Республика Ингушетия			вести центовые счета, это добавит возможность для тестирования стратегий и обучения новичков на реальных счетах и минимальными рисками
Москва			
Нижегородская область	а это уже не ваше дело. Подобные вопросы очень интимные	Любопытно было бы валютные форвардные контракты	Крайне низкое торговое плечо - запомните и вдолбите себе в голову - только высокие торговые плечи, Высокие комиссии, отвратительно долгий вывод средств - заявка должна быть исполнена в течении 30 минут, а лучше быстрее.
Москва			

Москва	<форекс-дилер в РФ>	DXU	
Томская область	Forex Club, Teletrade, Alpari, <форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Всех достаточно	Все нормально
Москва			
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>		
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>	CFD на акции и ETF, индексы, сырье	
Московская область	Альпари, Робофорекс		
Санкт-Петербург	FxPro, <форекс-дилер в РФ>, Admiral, Alpari		Нужно не изобретать колесо, а скопировать практику топовых игроков зарубежья
Москва	Альпари, Робофорекс		
Краснодарский край			База обучения, и побольше дилерских центров
Краснодарский край			
Москва	Форекс клуб <форекс-дилер в РФ>	Всего хватает, хотелось бы спред поменьше на cfd контрактах	Нужно время. Раньше было очень много так называемых кухонь, которые рисовали шпильки. И у людей доверие к форексу упало. Со временем люди поймут что форекс сопоставим по надёжности с ММВБ и будет больше клиентов.
Москва	Альпари, Форекстайм		
Ставропольский край	<форекс-дилер в РФ>		Согласованность с мировым рынком
Москва			
Новгородская область			
Омская область	<форекс-дилер в РФ>	крипта, сырье.	
Новосибирская область			
Хабаровский край			
Московская область		крипта	
Тульская область	<форекс-дилер в РФ>	CFD на индексы. Облигации с кредитным плечом	Упростить процедуру регистрации на сайте. Дать возможность открыть демо-счёт без КУС
Санкт-Петербург		медь, алюминий, олово и другие цветные металлы	
Москва			
Московская область		еще несколько криптовалют и товаров (фьючерсы на которые есть на MOEX)	Больше торговых терминалов (помимо MT5), где сразу позиции рассчитываются в рублях
Липецкая область			Уменьшение спреда
Ивановская область			
Ростовская область	Инстафорекс , Амаркетс, Фордфорекс и другие.	нефтяных	

Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>, форекс клуб	Акции иностранных компаний, валюты мелких стран	
Челябинская область	Alpari	DXY	нужна привязка к актуальному времени начала и закрытия торгов. без неучтенных(невидимых), пропущенных движений цены. ради актуальной технической картины рынка.
Мурманская область			при волатильности часто медленно закрывают или открывают сделку, проскоки снижают прибыль
Пермский край	амаркетс, альпари		
Республика Хакасия	Rannforex		Улучшить торговые условия, сделать исполнение лимитных ордеров как лимит, а не маркет. Проскальзывание для клиента должно быть как -, так и в +. На лимитном ордере только - 0 или +. Дать пользователю настройки торговли, как это реализовано в Rannforex. Избегать стоп-лестов и freeze-лестов, для мажорных пар - евро, фунт и т.д. С ростом оборота - снижать комиссионные.
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Кемеровская область (Кузбасс)			
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Томская область			Отсутствие лишних законодательных барьеров, ответственность брокеров.
Белгородская область			
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	bitcoin	высокие спреды
Пермский край	<форекс-дилер в РФ>	Продовольствие	
Приморский край			
Ростовская область			
Ямало-Ненецкий автономный округ	<форекс-дилер в РФ>	криптовалюты	
Московская область			моментальное выполнения ордеров (скорость)
Республика Татарстан			только плечо. Ограничение бессмысленно.
Ленинградская область	альпари, <форекс-дилер в РФ>	индексы стран	увеличение диллеров
Приморский край			
Краснодарский край		Товарных	
Краснодарский край		BTC/USD, VIX, COPPER	
Москва	4ю, Альпари, робо		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва		Криптовалют!	Программное обеспечение
Ярославская область		Криптовалюты	
Челябинская область			

Чувашская Республика	Just2trade	Cfd на акции	
Кемеровская область (Кузбасс)	ForexClub		
Москва	Ford. Com, gaincapital, <форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область	Альпари, FxPro, <форекс-дилер в РФ>	-	-
Волгоградская область	Exness, fxpro		
Санкт-Петербург			
Свердловская область			
Калининградская область	Альпари		
Москва			Copy trading
Республика Татарстан	Альпари, Амаркетс, Фибофорекс, <форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты	Упростить и ускорить ввод и вывод средств
Свердловская область	Альпари, <форекс-дилер в РФ>	Расчёт налогов не с прибыли на текущий момент на торговом счете а только с выводимой суммы прибыли	Возможность торговать самозанятым со снижением налоговой нагрузки
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Кемеровская область (Кузбасс)			
Москва			Зафиксировать спреды. Серая зона для дилера
Свердловская область			
Владимирская область	<форекс-дилер в РФ>	CFD на криптовалюту	
Москва			Снижение спредов
Саратовская область	<форекс-дилер в РФ>		
Рязанская область	<форекс-дилер в РФ>, покетошн	Индексы	В принципе всё устраивает
Свердловская область	FXPRO		
Москва		Криптовалюта	
Новгородская область	Алпари		
Москва		Стакан, облигации РФ	Убрать защиту 80 %, по большей части она создает дисбаланс и асимметрию прибыли/убытка. Дайте трейдером самим принимать ответственность за свои деньги.
Ставропольский край	GBE brokers, <форекс-дилер в РФ>, just2trade, Gerchik&CO	Все основные валютные пары есть. Возможно стоит добавит натуральный газ	Снижение спредов. Это единственная причина почему я не торгую через брокеров РФ. Комиссии и спреды по некоторым инструментам в 10 раз больше чем у других брокеров
Калининградская область			
Ульяновская область			
Санкт-Петербург			

Московская область	Альпари		Перерасчёт налога без заявления в начале года
Кировская область	<форекс-дилер в РФ>	Хватает сполна	Больше доверия ,выше плечо
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Челябинская область		Криптовалюты, сырьё вроде какао и бензина	Свопы делают удержание позиций расточительным
Республика Татарстан	Форекс клуб, Альпари, AMarkets, RoboForex		
Республика Татарстан		Крипта	
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>	Газ, биткоин, эфир	
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	RoboForex, Alpari, Tickmill	Других пар кросс валют (fx minors)	
Ленинградская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Челябинская область		Мне достаточно	Нет пожеланий
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	Форекс клуб, альпари	Криптовалюты	
Республика Тыва	Альпари, fxpro	Не интересует данный ?	Вовремя начинать неделю, без временных гэпов.
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>	Фьючерсы на криптовалюту	
Алтайский край	Либертекс	Криптовалют	Больше информативности
Москва			
Волгоградская область	<форекс-дилер в РФ>		
Рязанская область	Алпари, робофорекс, фхпро и др.		Уменьшить спрэды
Пермский край	Альпари, WForex, Infra(bybit), FxPro, и др		Уменьшить спред. Сделать на выбор - или комиссия и нулевой спред, или только плавающий спред при открытии сделки
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>	Акции	
Санкт-Петербург	Робофорекс,инстафорекс		
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>, LiteForex		Правовая защита капитала, передаваемого форекс дилеру. Быстрый вывод небольших денежных сумм.
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	Бит	Плечо
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>		Обеспечить торговлю в выходные и праздничные дни
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Тех валют, которые которыми торгует вся планета, но не наша страна	Торговля круглосуточно и без праздников и выходных

Республика Крым			
Удмуртская Республика	<форекс-дилер в РФ>, Герчик и Ко		
Краснодарский край			Увеличить продолжительность торговой сессии
Вологодская область	Инстафорекс, нпбфх, робофорекс,	Акции, криптовалюта, сырьё	Блокировать мошенников. Не допустить, чтоб новички попали в руки мошенников и недобросовестных лжеброкеров.
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Alpari	BTC/USD	
Свердловская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			Снизить свопы
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Челябинская область	фх про	производных криптовалют, сырья, индексов	
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Волгоградская область	Альпари		
Иркутская область	Fibo,fort,alpari		
Санкт-Петербург			
Краснодарский край	Альпари; FX; <форекс-дилер в РФ>		
Республика Крым	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>, Alpari	Хватает	Отложенных заявок по времени. Например, отложенная покупка на 16:00мск при текущем времени 10:20мск. Это позволит как открывать позиции в точное время, так и закрывать их. Да, в случае Форекса необходима реализация для закрытия позиции отдельно.
Кемеровская область (Кузбасс)		природный газ, фьючерсы на металлы	
Ростовская область			
Пермский край			
Москва			
Алтайский край	<форекс-дилер в РФ>	Автоматики создания анализа	Автоматика
Республика Саха (Якутия)		Криптовалюты	Уменьшение спреда!
Иркутская область	<форекс-дилер в РФ>	Конкурентность	
Свердловская область			
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>		
Ленинградская область			
Санкт-Петербург		Нефть	
Алтайский край	<форекс-дилер в РФ>		

Москва	<форекс-дилер в РФ>	CFD на криптовалюты	
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Газ, нефть, индекс доллара, индекс Мосбиржа, индекс РТС	Не делить инвесторов на квалифицированных и нет в зависимости от суммы средств, это знаний не прибавляет
Ростовская область		Фьючерсы	Минимум плечо от 100 и выше. Стандарт 200. Меньше, никогда не сделает этот рынок привлекательным для частных лиц.
Архангельская область			
Московская область	<форекс-дилер в РФ>		
Нижегородская область	ForexClub		Снижение спреда!
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	SaxoBank	американских европейских гонконгских	нехватает пар валют брикс, Аксаков в курсе
Ростовская область			
Республика Адыгея	<форекс-дилер в РФ>	BTC	Торговля криптой
Томская область	<форекс-дилер в РФ>, Робофорекс, FX4U, FXclub	BTCUSDT, ETHUSD...	внедрять крипто инструменты, повышать кредитное плечо,
Краснодарский край			
Новосибирская область			возможность выбора плеча
Краснодарский край	Форекс Клуб	Расширенный перечень металлов	
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>		
Новосибирская область	<форекс-дилер в РФ>, робофорекс.		Уменьшение спредов до 1-5 пунктов
Санкт-Петербург			
Москва	Alpari		
Ханты-Мансийский автономный округ - Югра	Альпари, Форекс клуб, форексевроклуб, дилинг сити, <форекс-дилер в РФ>	Индекс доллара	чтоб торговались все валютные пары и кроссы
Москва	<форекс-дилер в РФ>	Центовый счёт	Центовый счёт
Ставропольский край	Forex4you, FxPro, Alpari и т.д		Снижение спреда!!!
Кемеровская область (Кузбасс)	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>		Хорошую, удобную платформу
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	Альпари		Справедливость закрытия при попадании приказа в разрыв цены
Республика Башкортостан			
Москва	Alpari, ForexClub		
Новосибирская область	Форекс клуб, Альпари	Мне хватает	Снять лишние ограничения. Чем больше трейдеров участвуют в торговле, тем больше успешных. Люди найдут, где проиграть

			кровные, идут играть в карты или лотерею. И там проигрывают квартиры, машины.
Москва			
Краснодарский край	Forex4you, ForexClub, InstaForex...		
Новосибирская область		CFD на криптовалюты	
Омская область	<форекс-дилер в РФ>		
Воронежская область	Форекс клуб		
Белгородская область	<форекс-дилер в РФ>, робофорекс, world trade		
Смоленская область			
Саратовская область		Крипто-инструментов	Более быстрый вывод средств
Кабардино-Балкарская Республика			
Республика Северная Осетия — Алания	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Чувашская Республика	<форекс-дилер в РФ>	Акции, фьючерсы	Торговля только для физ.лиц
Самарская область	<форекс-дилер в РФ>, альпари	Фьючерсы на различные товары (металлы, продукты аграрного сектора)	Доступ к новостям экономики, финансовых и товарных рынков в виде соответствующего приложения или раздела терминала.
Москва			
Московская область			Круглосуточная работа. 24/7.
Красноярский край	<форекс-дилер в РФ>, Альпари	Биткоин	Улучшение
Кемеровская область (Кузбасс)	<форекс-дилер в РФ>	Нефть	Большее количество лицензированных форекс дилеров
Кировская область	<форекс-дилер в РФ>		
Хабаровский край	<форекс-дилер в РФ>, RoboForex, TikMill		Для меня СТОП фактор это кредитное плечо. Будет оно хотя бы на уровне 1к 200 я с радостью буду торговать с российскими брокерами. Ещё момент с <форекс-дилер в РФ> не хватает ликвидности под завершение дня. иногда не возможно открыть ордер. у иностранных брокеров такой проблемы нет.
Республика Бурятия			
Ханты-Мансийский автономный округ - Югра	FXCM, Oanda, Interactive, <форекс-дилер в РФ>		Учитесь у лидеров мирового рынка.
Оренбургская область	Форекс ком, Альпари.	Индекс	
Иркутская область	ФорексКлуб-разочаровался. Еще два, три с Прибалтики и пару внутри России, давно было. Но все они дерьмо. Плюс <форекс-дилер в РФ> тоже не серьезная компания. Я, говорил про них вам. Туда перевелся хвастун кидалщик с Альпари Форекса. Рассказывал как он мудраюдал нашего брата на деньги.	Всё хватает	Больше рекламы, и продолжатьхороший техподдержку, какой и есть у вас. Он самый лучший.

	Теперь решил заняться в <форекс-дилер в РФ>. Поэтому я сделал выбор на <форекс-дилер в РФ> и горжусь этим. Самая серьезная и лудшая компания в России. Буду всегда только их рекомендовать желающим		
Москва			
Мурманская область			Выбирать размер плеча, безсвоповая торговля
Волгоградская область			
Москва			режим торговли 24x7x365 = бесперебойный
Москва			
Иркутская область	Альпари	Опционы	Желание
Московская область	Альпари		
Краснодарский край	Форекс клуб		
Республика Татарстан	Альпари НПБФИКС		
Ростовская область			
Хабаровский край			Завышенный своп, очень сильно снижает прибыль, или аннулирует её при долгосрочном инвестировании.
Краснодарский край			Больше представительства по России
Белгородская область	Альпари		
Москва	<форекс-дилер в РФ>	#BTCUSD, #ETHUSD	
Ростовская область			Налоги начислять на выводимые средства, а не на баланс счета.
Костромская область	<форекс-дилер в РФ>		
Республика Башкортостан			
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			Увеличение плеча до 100 и уменьшение стоп аут до 50% сыграли бы большую роль
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Белгородская область			
Калужская область			Информация / Аналитика
Сахалинская область		Биткоин	Снижение спреда
Челябинская область			
Москва			
Москва	Fibo grup		

Севастополь	TeleTRADE		
Республика Мордовия	Альпари, J2Trade	криптовалюты	
Кемеровская область (Кузбасс)	<форекс-дилер в РФ>		Терминал без проскальзывания
Краснодарский край	<форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>, Альпари	Всё устраивает	
Самарская область			
Пермский край	<форекс-дилер в РФ>		
Нижегородская область	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Москва	<форекс-дилер в РФ>, теле трейд, форекс4ю, инстафорекс, робофорекс, Альпари	Крос курсы, металлы, сырьё	Снижение комиссии и свопов
Ленинградская область		BTC	Всё есть
Краснодарский край	FxClub	CFD, крипта	Увеличение количества брокеров
Республика Татарстан		Фьючерсы	Увеличите плечо и люди сами подтянутся
Самарская область	SaxoBank, Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Республика Татарстан			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Кемеровская область (Кузбасс)			
Москва	<форекс-дилер в РФ>		
Москва			
Санкт-Петербург	<форекс-дилер в РФ>	CFD на облигации с плечом	Уменьшение спредов до размера офшоров
Иркутская область			
Омская область	Форексclub, <форекс-дилер в РФ>		
Республика Крым	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалют	Проблемы Росс форекса это низкое кредитное плечо и большие спреды.
Чувашская Республика			
Белгородская область	Альпари, <форекс-дилер в РФ>		
Красноярский край	<форекс-дилер в РФ>	Криптовалюты, акции зарубежных компаний, s&r,	Поддержка, удобные современные терминалы для торговли
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	Хватает вполне	Выход на межбанковский рынок в РФ и СНГ
Ростовская область	<форекс-дилер в РФ>	Хватает вполне	Выход на межбанковский рынок в РФ и СНГ
Красноярский край	<форекс-дилер в РФ>		

Ставропольский край		Иностраннх акций	Конкуренция
Курская область			
Алтайский край			
Новгородская область	<форекс-дилер в РФ>		
Москва		крц на квадратный метр недвижимости, стейблкоинты на основе цифрового рубля, скои народная биржа крипты на основе дублей рублевых стейблкоинтов(развитие спроса и котировок на рубль)	Пересмотрите полностью конкурентные преимущества, так как криптобиржи очень серьезные технологии внедряют у них реальная конкуренция и за ними будущее похоже в форексе)
Москва			
Москва	Альпари		Выбор максимального плеча с ограничением объема всех сделок, даст привлекательный эффект, но ограничит риски. Очень подойдет для внутрдневной торговли
Московская область			
Республика Марий Эл	Альпари, Тикмилл, Лмакс.	Криптовалюты	Выбор плеча
Москва			
Республика Татарстан		Криптовалюты	Сделать свое удобное приложение для торговли
Новосибирская область			
Москва			
Чувашская Республика	<форекс-дилер в РФ>		Простота, лояльность, уменьшение кредитного плеча.
Санкт-Петербург	Робофорекс	Астроиндикаторов	Платформа как трейдингво
Московская область	АЛЬПАРИ, <форекс-дилер в РФ>		
Москва			

Д. Проект экспертно-аналитической записки

Анализ зарубежной и российской практики регулирования операций на рынке форекс

Экспертно-аналитическая записка для общественного обсуждения

В конце 2014 г. в России были приняты изменения в существующее законодательство (ст.4.1 «Деятельность форекс-дилера» в Федеральном законе №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»), определившие особенности функционирования и регулирования рынка форекс. Закон устанавливает ключевые определения для рынка форекс, обязывает лицензирование компаний, предоставляющих услуги на рынке форекс, определяет базовые правила и направлен на защиту интересов инвесторов.

Эти изменения в законодательстве позволили в значительной степени убрать с рынка недобросовестных участников. Однако опыт функционирования российских форекс-дилеров за прошедшие годы показал, что ряд положений закона требует уточнения, поскольку существующее регулирование ограничивает деятельность законопослушных российских компаний (форекс-дилеров), не устраняя с рынка зарубежные нелицензированные компании, что приводит к уходу инвесторов к нелицензированным участникам, что, в свою очередь, наносит ущерб российским форекс-дилерам и уменьшает налоговые поступления внутри страны.

Впоследствии, после введения в законодательство первичных норм, регулирующих деятельность форекс-дилеров, в Федеральный закон №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» вносились изменения и дополнения, направленные на совершенствование и развитие режима функционирования института форекс-дилеров, в том числе:

- Федеральным законом от 03.07.2016 № 292-ФЗ добавлены положения, устанавливающие требования к рамочному договору форекс-дилеров и

уточняющие полномочия саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров;

- Федеральным законом от 31.07.2020 № 306-ФЗ добавлены положения, направленные на защиту интересов физических лиц, не признанных квалифицированными инвесторами, в том числе режим допуска к сделкам таких лиц после положительного результата тестирования;
- Федеральным законом от 23.03.2024 № 50-ФЗ были сделаны наиболее кардинальные изменения и дополнения, в том числе:
 - расширение перечня базовых активов договоров форекс-дилеров, включение в перечень ценных бумаг, товаров, включая драгоценные металлы, расчетных значений, основанных на ценах этих активов;
 - добавление возможности для форекс-дилеров заключать сделки с юридическими лицами в целях хеджирования рисков;
 - уменьшение размера плеча для физических лиц, не признанных квалифицированными инвесторами до 1:30.

Несмотря на проводимую Банком России большую работу по выявлению незаконных поставщиков услуг форекс-дилеров, по-прежнему в стране действует значительное число оффшорных компаний, не имеющих лицензии российского регулятора. Как результат, значительная часть рынка все еще остается в нерегулируемом сегменте, что увеличивает случаи недобросовестного поведения компаний по отношению к своим клиентам.

В целях анализа принципов и особенностей функционирования рынка форекс в России в сравнении с зарубежными юрисдикциями и разработки рекомендаций по совершенствованию нормативной базы, регулирующей деятельность форекс-дилеров в России, экспертами Финансового университета при Правительстве Российской Федерации по заказу Ассоциации форекс-дилеров было проведено научное исследование, охватывающее следующие аспекты:

1. Анализ регулирования рынка форекс в странах Европейского союза и Евразийского экономического союза (Республики Беларусь и Армении), в

первую очередь в части использования понятий плеча открытия и плеча закрытия, защиты капитала инвесторов, допуска на рынок квалифицированных и неквалифицированных инвесторов);

2. Анализ торговых условий наиболее популярных форекс-брокеров, оказывающих услуги на рынке форекс инвесторам из России, в числе которых на основании проведенного в рамках исследования опроса оказались 10 форекс-брокеров, зарегистрированных в оффшорных юрисдикциях, и 1 форекс-брокер, зарегистрированный в ЕС (Кипр);

3. Анализ возможности и целесообразности изменения подходов к применению и размеров плеча на рынке форекс с учетом проведенного анализа торговых условий форекс-брокеров в зарубежных юрисдикциях, результатов опроса и анализа статистических данных форекс-дилеров в части результативности работы (прибыли / убытков) клиентов, использующих разные плечи;

4. Оценка возможности снижения ограничений для квалифицированных инвесторов;

5. Оценка целесообразности допуска на рынок форекс юридических лиц, в частности, возможности хеджирования рисков экспортеров и импортеров по валютам на рынке форекс;

6. Оценка возможности и целесообразности допуска к торговле на рынке форекс контрактов на разницу на цифровые валюты и цифровые права.

1. Подходы к регулированию рынка форекс в части предельного плеча открытия/закрытия для неквалифицированных и квалифицированных инвесторов в России и отдельных юрисдикциях

В настоящее время в соответствии с изменениями, внесенными Федеральным законом от 23.03.2024 № 50-ФЗ в Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», *предельный размер кредитного плеча* физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем и не признанного квалифицированным инвестором, по производным финансовым инструментам, базисным активом или предметом которых

являются иностранная валюта или валютные пары, установлен на уровне 1:40, а с 1 января 2027 года – 1:30, по договорам с иными базисными активами – 1:30. Для физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, но признанных квалифицированными инвесторами, указанный показатель установлен на уровне 1:50.

1.1. Страны Европейского союза

Анализ опыта введения ограничений в странах Европейского союза, где с 2018-2019 гг. сначала Европейским управлением по ценным бумагам и рынкам (European Securities and Markets Authority, ESMA), а затем и национальными регуляторами в отношении сделок розничных клиентов на рынке форекс были введены, в том числе, предельный размер кредитного плеча на открытие позиций по контрактам на разницу (contracts for difference, CFDs) в размере 1:30 – для ключевых пар и 1:20 – для остальных пар, а также порог принудительного закрытия позиции (stop-out / close-out rule) на уровне <50% от минимального размера первоначальной маржи и другие меры¹⁴⁷, свидетельствует об отсутствии на рынке однозначной позиции об эффективности данных мер. При этом отсутствуют формальные ограничения на размер плеча для профессиональных клиентов¹⁴⁸.

Введение мер как ESMA, так и национальные регуляторы мотивировали преимущественно повышенными рисками и высоким показателем убыточности для розничных клиентов операций с CFDs, бинарными опционами и другими сложными инструментами – от 70% до 90% розничных клиентов по разным странам Европейского союза, брокерам и категориям клиентов терпели убытки в данных операциях.

По информации ESMA и национальных регуляторов, в результате применения ограничений существенно снизились объемы и количество операций розничных клиентов с CFDs, их издержки, а также количество

¹⁴⁷ Правовые ограничения не касались клиентов, имевших статус «профессиональных клиентов» согласно европейскому законодательству.

¹⁴⁸ Понятие профессионального клиента дано в Директиве MIFID II и оно близко российскому определению квалифицированного инвестора DIRECTIVE 2014/65/EU on markets in financial instruments (Annex II) <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:02014L0065-20220228>

действующих торговых счетов. Регуляторы отметили, что введенные меры, по их мнению, сократили потенциальные убытки розничных инвесторов.

Вместе с тем, как отмечают участники рынка, эксперты и сами регуляторы, после введения ограничений были выявлены тенденции к трансформации каналов совершения операций с высоким кредитным плечом, в том числе посредством:

- активизации использования розничными клиентами и поставщиками CFDs юрисдикций за пределами Европейского союза, включая офшорные зоны;
- «переупаковки» CFDs в другие, схожие с CFDs, сложные продукты. Рядом источников отмечено кратное за несколько лет увеличение объемов операций с так называемыми «турбо-сертификатами»;
- повышения спроса на статус «профессионального клиента», на который правовые ограничения не распространяются.

Кроме того, введение мер, согласно данным европейских регуляторов, не привело к заметному снижению показателя доли розничных клиентов у провайдеров CFDs, чьи операции являются убыточными – он остался в диапазоне в основном от 70% до 90%. В целом такие же показатели наблюдаются в операциях с «турбо-сертификатами».

По данным специализированного портала FXEMPIRE, который ежегодно публикует список 7 лучших регулируемых MIFID форекс-брокеров (из примерно 80 оцениваемых), в 2024 г. у всех 7 более 60% розничных инвесторов теряли деньги на операциях с валютой CFD (FxPro 72%, Plus500 82%, ХТВ 69-80%, Libertex 79%, eToro 61%)¹⁴⁹.

При этом провайдеры сложных финансовых продуктов отметили сокращение их доходов в результате действия ограничений, вследствие чего они были вынуждены повышать действующие комиссии для клиентов и вводить новые, а также искать другие возможности для компенсации

¹⁴⁹ 7 Best MiFID Regulated Forex Brokers for 2025 <https://www.fxempire.com/brokers/best/mifid>

упущенных доходов, в том числе сокращать бюджеты на маркетинг и инновации. Регуляторы обратили внимание на нередкое выявление случаев обхода финансовыми посредниками ограничений, применение ими различных уловок для стимулирования клиентов к совершению операций.

Предусмотренное европейским законодательством освобождение «профессиональных клиентов» от ограничений на плечо и на порог принудительного закрытия позиций не стало панацеей. Розничные клиенты из Европейского союза в случае получения статуса «профессионального клиента» могут открывать позиции в CFDs на валютные пары с повышенным кредитным плечом (у разных брокеров – в основном 1:200, 1:400 или 1:500) и с пониженным порогом принудительного закрытия позиции (например, в 20% или 30% от минимального размера первоначальной маржи).

Примечателен опыт Польши, где регулятором (KNF) по согласованию с ESMA был достигнут компромисс между выгодами и издержками от введения ограничений – на территории Польши была введена дополнительная категория клиентов – «опытные клиенты» («experienced clients»), для которых при пониженных (относительно «профессиональных клиентов») требованиях для получения данного статуса кредитное плечо было снижено до 1% (1:100) в отношении двух типов инструментов – для ключевых валютных пар, а также для остальных валютных пар, золота и ключевых индексов¹⁵⁰.

Требования, предъявляемые в Польше к «опытным клиентам» («experienced clients»), в целом по уровню своей строгости близки к требованиям для получения статуса «квалифицированного инвестора» в Российской Федерации, в том числе в части требований к опыту совершения операций, образованию и к знаниям производных финансовых инструментов.

1.2. Страны ЕАЭС

В Республике Беларусь регулирование операций на рынке форекс имеет

¹⁵⁰ 1) KNF. URL: https://www.knf.gov.pl/knf/en/komponenty/img/Communication_KNF_CFDs.pdf; 2) ESMA. Opinion of ESMA on the product intervention measures relating to contracts for differences proposed by the Komisja Nadzoru Finansowego of Poland. URL: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-35-43-1995-esma_opinion_under_article_432_mifir_pl_cfd.pdf.

четкую структуру и детальную проработку условий и требований к участникам рынка, учитывающие как международные рекомендации, так и уникальные наработки на национальном уровне:

- нормативно-правовые акты по рынку форекс выделены в отдельную ветку регулирования, при этом услуги на рынке форекс могут оказывать как специализированные форекс-компании, так и коммерческие банки и небанковские кредитно-финансовые организации;
- клиентами форекс-компаний (и других операторов форекс-торгов) могут быть как физические, так и юридические лица;
- базовые активы инструментов форекс включают широкий перечень активов и индикаторов, дополняемый на уровне подзаконных актов, в т.ч. курсы иностранных валют, цены ценных бумаг, фондовые индексы, цены товарных активов, фьючерсных и опционных контрактов;
- на рынке форекс введено специальное инфраструктурное звено – Национальный форекс-центр, выполняющий широкий спектр задач в области системы финансовых гарантий и финансового надзора на рынке форекс;
- в области контроля рисков участников рынка форекс существенная роль отведена системе гарантийных фондов, включая гарантийный фонд НФЦ, обеспечительный капитал форекс-компаний и НФЦ, а также финансовым нормативам для форекс-компаний и НФЦ;
- взносы гарантийного обеспечения, а также расчеты клиентов и операторов форекс-торгов производятся в иностранной валюте;
- предельные значения маржинального плеча установлены в зависимости от категории клиента: для профессиональных клиентов 1:500, для квалифицированных клиентов 1:200, для прочих клиентов 1:100.

В Республике Армения регулирование операций на рынке форекс в целом находится в русле международных рекомендаций, с определенными особенностями:

- услуги на рынке форекс относятся к разновидности инвестиционных

услуг, их оказание могут осуществлять инвестиционные (лицензированные) компании, без выделения отдельной специализированной лицензии;

- услуги на рынке форекс могут оказываться только профессиональным клиентам, к числу которых относятся как физические лица, так и юридические лица;
- для получения доступа на рынок форекс, кроме подтверждения квалификации профессионального клиента, действует также порог входа, т.е. ограничение на минимальный уровень вноса (маржи) для участия в торгах;
- требования к максимальному размеру плеча и минимальному уровню вноса (маржи) установлено дифференцированно для клиентов резидентов и нерезидентов;
- максимальный размер плеча для клиентов – резидентов равен 1:300, для клиентов – нерезидентов равен 1:400;
- согласно международным рекомендациям, услуги на рынке форекс могут предоставляться клиентам исключительно на условиях защиты от отрицательного баланса, т.е. гарантии непревышения убытками клиента минимального размера инвестированного им обеспечения (маржи).

В Республике Казахстан с силу присутствия Международного финансового центра Астана (МФЦА), имеет место двойное регулирование деятельности на финансовом рынке: 1) *общий* правовой режим и 2) правовой режим деятельности резидентов МФЦА.

Общий правовой режим

Чтобы законно предоставлять брокерские или дилерские услуги по этим инструментам, необходимо получить лицензию на брокерскую и/или дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг от Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР).

Также действуют требования к маржинальной торговле, установленные

Правилами №9¹⁵¹ для брокеров. Эти правила определяют порядок управления рисками, требования к обеспечению и процедурам исполнения сделок с использованием заемных средств.

Данные Правила регламентируют максимальную маржу, которую могут устанавливать форекс-брокеры при предоставлении услуг своим клиентам. Это может быть процент от суммы сделки, фиксированная сумма или другие методы расчета максимальной маржи. С 1 января 2021 года, в соответствии с изменениями в регулировании, Национальный банк РК не устанавливает конкретный лимит на максимальный размер кредитного плеча (ранее ограничение было 1:100). С новыми изменениями ценовая политика и условия торговли могут варьироваться в зависимости от брокера. Брокеры сами устанавливают размеры кредитных плеч, предлагаемых своим клиентам, в зависимости от собственных рисков и политики.

Хотя максимальное кредитное плечо не определено на уровне законодательства, брокеры обязаны обеспечивать защиту прав клиентов и информировать их о возможных рисках, связанных с использованием большого кредитного плеча.

Регулирование кредитного плеча для форекс-дилеров в МФЦА

Международный финансовый центр Астаны (AIFC) устанавливает лимиты маржи для розничных клиентов, работающих с производными финансовыми инструментами, обеспечивая определенный уровень защиты.

Если чистый капитал розничного клиента падает ниже 50% от общей маржи, уполномоченная фирма должна закрыть все открытые позиции, как только позволят рыночные условия, и в соответствии с требованиями наилучшего исполнения¹⁵².

¹⁵¹ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 3 февраля 2014 года № 9 <https://adilet.zan.kz/rus/docs/V1400009249>

¹⁵² Amendments № 13 to aifc conduct of business rules Approval Date: 15 December 2024 Commencement Date: 1 January 2025 https://aifc.kz/wp-content/uploads/2024/06/cob_a13_as-of-01.01.2025_zs.pdf.

Таким образом, анализ зарубежного законодательства демонстрирует дифференцированный подход: установление более жестких ограничений на плечо открытия для розничных клиентов (неквалифицированных инвесторов) по инструментам рынка форекс и отсутствие ограничений либо существенно более мягкие ограничения на плечо открытия для профессиональных клиентов (квалифицированных инвесторов). Максимальный размер плеча открытия по инструментам форекс для розничных инвесторов варьируется от 1:100 в республике Беларусь до наиболее жесткого ограничения на размер плеча открытия, установленного в странах Европейского союза, по основным валютным парам составляющего 1:30, но при этом в некоторых юрисдикциях, особенно в которых не выделено специализированное регулирование розничного рынка форекс, нормативные размеры плеча отсутствуют (Казахстан, Гонконг). Ограничение в отношении максимального размера плеча открытия для квалифицированных инвесторов в рассмотренных юрисдикциях либо вообще отсутствует (например, в странах ЕС), либо от 2 до 10 раз выше, чем для неквалифицированных инвесторов (в Беларуси 1:200 для квалифицированных и 1:500 для профессиональных клиентов, в Польше 1:100 для «промежуточной» категории опытных инвесторов).

При этом в отдельных рассмотренных юрисдикциях порог принудительного закрытия позиций (stop-out), определяющий плечо закрытия, либо равен 50% (страны ЕС), что фактически увеличивает плечо закрытия вдвое по отношению к установленным значениям плеча открытия (в ЕС плечо закрытия для непрофессиональных клиентов фактически равно 1:60, что превышает плечо закрытия в соответствии с законодательством РФ даже для квалифицированных инвесторов), либо не установлен (Беларусь, Армения), а его определение и раскрытие отнесено к ответственности самих форекс-компаний, но с обязательным соблюдением условия защиты счетов клиентов от отрицательного баланса.

2. Анализ торговых условий наиболее популярных форекс-брокеров, оказывающих услуги на рынке форекс инвесторам из России

В рамках проведенного опроса российских розничных трейдеров рынка форекс в список ТОП-10 наиболее популярных форекс-брокеров (за исключением российских форекс-дилеров), вошли: Alpari (alpari.com) - 28,2%; Forex Club (www.fxclub.org) – 10,2%; RoboForex (roboforex.com) – 9,6%; FxPro (www.fxpro.com) – 4,2%; InstaForex (instaforex.com) – 4,1%; Amarkets (amarkets.com) – 3,6%; Forex4you (forex4you.com) – 2,9%; NPBFX (npbfxr.ru.net) – 2,0%; FIBO Group (fibogroup.com; fiboforex.org) – 1,5%; Gerchik & Co (gerchik.co) – 1,4%; Just2Trade (j2t.com) – 1,4% респондентов.

В соответствии с проведенным анализом, по всем ведущим согласно результатам опроса зарубежным форекс-брокерам можно констатировать следующие особенности организации предоставления услуг розничным инвесторам на рынке форекс:

- первые 10 (из 11) форекс-брокеров имеют компании, от лица которых оказываются услуги инвесторам, за исключением клиентов из отдельных стран (США, Великобритания, ЕС, др.), но включая Россию и страны СНГ, зарегистрированные в оффшорных юрисдикциях (последняя в рейтинге компания зарегистрирована в ЕС, Кипр);
- все 11 форекс-брокеров имеют структуры, включенные Банком России в список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке;
- часть из рассмотренных форекс-брокеров имеют структуры, зарегистрированные в странах ЕС и регулируемые европейскими регуляторами, но оказывающие услуги только гражданам ЕС и ряда других стран, в то время как реклама соответствующих структур и их регулирования демонстрируется клиентам из различных регионов;
- разрешение споров во всех 11 форекс-брокерах производится в претензионном порядке, при этом в подавляющем большинстве случаев в неоспоримом приоритете используются данные самих форекс-брокеров, включая данные лог-файлов с серверов форекс-брокеров; если претензионный формат не приводит к разрешению спора, в большинстве

форекс-брокеров установлено право обращения в негосударственную третейскую The Financial Commission, в части членства в которой декларируется возможность использования компенсационного фонда, но исключительно на основании ее решения; если спор не разрешается на этом уровне, остается обращение в суд в оффшорной юрисдикции, где зарегистрирован форекс-брокер – такой порядок урегулирования спора абсолютно не гарантирует никакой защиты интересов инвесторов;

- защита от отрицательного баланса декларируется лишь 3 форекс-брокерами, при этом согласно условиям клиентского соглашения / торгового регламента форекс-брокеров уточняется использование защиты от отрицательного баланса как опции (дополнения к условиям обслуживания) либо возможность отмены этого условия на основании решения форекс-брокера при нарушении клиентом правил пользования услугами;
- ключевыми торговыми условиями форекс-брокеров в большинстве своем являются:
 - минимальный депозит: от 1 / 10 / 50 долларов США / евро;
 - валюта депозита: везде доллары США / евро, у ряда брокеров иные валюты (до 8 совокупно), в том числе рубли;
 - максимальное плечо: до 1:500 / 1:1000 / 1: 4000;
 - маржин-колл: преимущественно от 30% до 60%;
 - стоп-аут: от 10% до 60%;
 - спреды: от 0 пунктов цены, в основном плавающие;
 - комиссии: от 0%;
- широкий набор исключений ответственности форекс-брокера, в том числе за его действия, которые привели к потерям клиентов.

Таким образом, торговые условия зарубежных форекс-брокеров являются гораздо более привлекательными для инвесторов из России, но не обеспечивающими фактически никакой защиты интересов инвесторов, в том числе сохранности и возвратности их средств, в то время как декларируемая

защита со стороны зарубежных регулирующих органов в силу выданных ими лицензий и осуществленных ими регистраций форекс-брокеров является рекламным инструментом, вводящим в заблуждение относительно защиты интересов инвесторов.

3. Анализ возможности и целесообразности изменения подходов к применению и размеров плеча на рынке форекс с учетом проведенного анализа торговых условий форекс-брокеров в зарубежных юрисдикциях, результатов опроса и анализа статистических данных форекс-дилеров в части результативности работы (прибыли/ убытков) клиентов, использующих разные плечи

В целях оценки отношения клиентов форекс-дилеров к возможности увеличения размера финансового плеча в операциях с инструментами форекс по запросу Ассоциации форекс-дилеров (АФД) был организован и проведен социологический опрос. Опрос проводился в течение 30 дней с 26.05.2025 в анонимном формате. Каналами распространения анкеты стали телеграм-каналы форекс-дилеров – членов АФД и самой АФД, рассылки по клиентским базам членов АФД, информационный телеграм-канал Finversia, ряд иных тематических каналов, посвященных торговле на рынке форекс. Собрано 1127 ответов, что обеспечивает при уровне достоверности 99% предельную ошибку выборки менее 3,85% (выборка является репрезентативной, достоверной и диверсифицированной).

По итогам опроса получены следующие выводы:

- целевая аудитория преимущественно сконцентрирована на совершении внутридневных сделок, а также на среднесрочной позиционной торговле: более 80% целевой аудитории совершает от нескольких сделок в течение дня до нескольких сделок в неделю; более 85% целевой аудитории удерживает позиции до одной недели;
- допустимый размер плеча является одним из главных факторов выбора форекс-дилера / форекс-брокера;
- появление новых инструментов на рынке форекс, даже с условием

меньшего размера плеча, привело в среднем к увеличению торговой активности на российском форекс-рынке;

- уменьшение максимального размера плеча по торговавшимся изначально инструментам форекс привело в существенной мере к снижению объемов торгов целевой аудитории, а дальнейшее уменьшение максимального размера плеча потенциально может привести не только к еще большему уменьшению объемов торгов, но и к уходу существенной части активных клиентов форекс-дилеров на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам;
- несмотря на преимущественное неприятие предложения о дифференцированном размере плеча для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов клиентами форекс-дилеров, медианное значение размера плеча, предложенное участниками опроса для квалифицированных инвесторов (1:100) превышает медианное значение размера плеча для неквалифицированных инвесторов (1:50);
- большая часть респондентов сошлась на значении Stop Out в размере 50%;
- подавляющим большинством голосов в рамках опроса поддержано фиксированное значение размера плеча, что позволяет повысить прогнозируемость результатов стратегий и минимизировать риски снижения уровня обеспечения клиентов ниже Stop Out;
- большая часть целевой аудитории указали на необходимость установления ограничения на максимальный размер плеча на момент открытия позиций, то есть в отношении начальной маржи;
- избыточные ограничения на рынке форекс могут привести к уходу на обслуживание к зарубежным форекс-брокерам и форекс-компаниям в странах СНГ более 50% активных клиентов российских форекс-дилеров несмотря на то, что подавляющее большинство респондентов в целом довольна (средняя оценка 4,4 из 5,0) уровнем сервиса российских форекс-дилеров, а юридическая и правовая защищенность является одним из

важнейших факторов выбора обслуживающей форекс-компании;

- увеличение максимального размера плеча названо одним из важнейших факторов для повышения торговой активности почти третью респондентов в рамках опроса.

Расчет соотношения номинальной стоимости вечных фьючерсов, запущенных в обращение в ПАО Московская Биржа, и размера депозитной маржи с учетом вариационной маржи, позволил проанализировать динамику расчетного размера плеча по этим фьючерсным контрактам. В отдельные даты, в условиях всплеска вариационной маржи, размер плеча по двум из обращающихся контрактов существенно превысил целевое значение, установленное Законом «О рынке ценных бумаг» для инструментов форекс (1:30), - в 1,5 и почти в 2 раза. Данная статистика иллюстрирует возможность стабильного обеспечения расчетов по финансовым инструментам и с большим размером плеча, чем определено для инструментов форекс в Законе «О рынке ценных бумаг».

Анализ результатов торговли клиентов двух российских форекс-дилеров (Альфа-Форекс и Финам Форекс) опровергает наличие зависимости между размером плеча и убыточностью операций клиентов форекс-дилеров. Статистика операций, предоставленная АФД в целях исследования, позволяет сделать следующие выводы:

- количество клиентов, использующих плечо размером от 1:30 до 1:50, доминирует в течение всего анализируемого периода с января 2023 года по март 2025 года, превышая долю в 98% от общего количества клиентов (и 96% в 1 квартале 2025 года), несмотря на введенные изменения в законодательстве, понижающие максимальный размер плеча с 1:50 до 1:40 для неквалифицированных инвесторов в отношении инструментов форекс на иностранные валюты / валютные пары и устанавливающие максимальный размер плеча в отношении инструментов форекс на базовые активы, кроме иностранных валют / валютных пар, равный 1:30;
- клиенты с большим размером плеча более чем в 1,5 раза чаще совершают

- сделки с инструментами форекс, чем клиенты с меньшим размером плеча, при этом данная разница постепенно сокращается по мере увеличения количества клиентов форекс-дилеров в целом;
- объем торгов, совершаемый клиентами с большим размером плеча, в среднем почти в 2,5 раза превышает объем торгов клиентов с меньшим размером плеча (при этом клиенты оперируют в среднем сопоставимым размером гарантийного обеспечения);
 - доля клиентов, показывающих отрицательный финансовый результат по месячным данным в течение всего Анализируемого периода с января 2023 года по март 2025 года, в группах клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30, составляет близкое к 50% значение: соответственно 53,5% и 48,9% в среднем за весь период, а медианные значения за весь период – соответственно 53,4% и 50,5%;
 - доля клиентов, показывающих отрицательный финансовый результат, за более длительный период относительно устойчива и по итогам всего Анализируемого периода с января 2023 года по март 2025 года в группах клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30, составила близкое к 2/3 значение: соответственно 66,21% и 62,88%;
 - в итоге, частота получения отрицательного финансового результата не зависит значимо от финансового плеча: доля клиентов, получающих убыток в результате торгов инструментами форекс, примерно одинакова для клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50 и плечо до 1:30;
 - максимальный средний убыток в месяц по операциям форекс у клиентов, использующих плечо от 1:30 до 1:50, за Анализируемый период не превысил 1000 долларов США, в то время как для клиентов, использующих плечо до 1:30, средний убыток достиг почти 4000 долларов США;
 - объем торгов, совершаемый в среднем в месяц клиентом с отрицательным финансовым результатом, превышает объем торгов клиента с положительным финансовым результатом для клиентов, использующих

плечо как от 1:30 до 1:50, так и до 1:30 (1,4 и 1,2 раза соответственно).

4. Оценка возможности снижения ограничений для квалифицированных инвесторов

Опыт Европейского союза, Республики Беларусь (а также др. стран) в области регулирования рынка форекс свидетельствует о возможности и целесообразности установления более мягких требований (большее значения максимального размера плеча) для категории более опытных – профессиональных / квалифицированных – клиентов. Для профессиональных клиентов (квалифицированных инвесторов) разрешенный размер плеча – от 100 и выше, а в некоторых юрисдикциях его нет на законодательном уровне. Установление более мягких требований позволяет снизить риск ухода клиентского спроса к использованию услуг форекс-дилеров / форекс-брокеров в зарубежные нерегулируемые юрисдикции.

5. Оценка целесообразности допуска на рынок форекс юридических лиц, в частности, в целях хеджирования рисков экспортеров и импортеров по валютам на рынке форекс

Анализ зарубежного опыта подтверждает возможность заключения сделок форекс-дилерами с юридическими лицами не только в целях хеджирования рисков самих форекс-дилеров, но и в целях предоставления юридическим лицам услуг форекс-дилеров в качестве их клиентов.

В силу своей природы производных финансовых инструментов инструменты форекс позволяют осуществлять хеджирование рыночных рисков как единичными инструментами, так и посредством заключения совокупности связанных сделок.

При этом использование услуг форекс-дилеров в целях хеджирования рисков имеет свои преимущества в силу гибкости инструментария внебиржевых сделок форекс, а также в условиях санкционных ограничений.

Результаты проведенного опроса показывают позитивное отношение подавляющей части респондентов к возможности допуска на рынок форекс как физических лиц в статусе индивидуального предпринимателя, так и

юридических лиц.

При этом в целях недопущения наращивания рисков форекс-дилеров либо для обеспечения их адекватного покрытия целесообразно внедрение комплекса мер, направленных на ограничение рисков, в т.ч.:

- установление повышенного требования к капиталу форекс-дилеров, обслуживающих юридических лиц;
- определение модели переменной части капитала форекс-дилера, обслуживающего юридических лиц, при превышении объема средств таких клиентов порогового значения;
- установление нормативов для форекс-дилеров, в том числе норматива предельной чистой открытой позиции.

6. Оценка возможности и целесообразность допуска к торговле на рынке форекс контрактов на разницу на цифровые валюты и цифровые права

Анализ зарубежного опыта, как ЕС, так и ЕАЭС, свидетельствует о возможности заключения сделок форекс-дилерами с инструментами форекс, основанными на цифровых валютах, а также иных цифровых правах (ЦФА, УЦП) либо напрямую, либо в форме иных производных инструментов с базовым активом в виде цифровых валют.

Результаты проведенного опроса показывают наличие спроса на инструменты форекс, основанные на цифровых валютах, среди клиентов форекс-дилеров. При этом отсутствие возможности заключать сделки с подобными инструментами на российском рынке создает стимул для поиска альтернативных площадок, которые предлагают возможности торговли такими инструментами.

Положения статьи 4.1. Федерального закона №39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» позволяют предлагать клиентам форекс-дилеров инструменты форекс, основанные на производных финансовых инструментах (фьючерсы, контракты на разницу) на цифровые валюты. Однако Информационные письма Банка России от 29.02.2024 №ИН-018-34/17 и от 28.05.2025 № ИН-018-52/86, а также письмо в адрес АФД от 25.06.2025 №38-

1-3/3804 содержат противоречие, допуская предложение профессиональными участниками рынка ценных бумаг, к которым относятся форекс-дилеры, только квалифицированным инвесторам расчетных производных финансовых инструментов, основанных на цифровых валютах, но исключая цифровые финансовые активы из перечня допустимых базисных активов производных финансовых инструментов, а следовательно, и из периметра деятельности форекс-дилеров. Для исключения разночтений и трактовок регулирования, а также для обеспечения возможности появления инструментов хеджирования соответствующих рисков целесообразно напрямую включить ЦФА, УЦП и цифровые валюты в перечень базисных активов ПФИ в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг».

В целях повышения эффективности функционирования рынка форекс в России, обеспечения защиты инвесторов и экономических интересов профессиональных участников российского финансового рынка (форекс-дилеров) в работе предложен ряд поправок в нормативно-правовые акты Российской Федерации, прежде всего в Федеральный закон №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (см. приложение к данной аналитической записке).

Основные предложения по дополнению российского законодательства в области регулирования деятельности форекс-дилеров включают положения:

- об уточнении применения требования к максимальному размеру плеча к вновь открываемым позициям, то есть к плечу открытия;
- об увеличении значения максимального размера плеча (открытия) до 1:100 для квалифицированных инвесторов и до 1:50 для неквалифицированных инвесторов;
- о применении фиксированного размера плеча, периодически корректируемого в зависимости от значения волатильности;
- о введении порога принудительного закрытия (stop-out) на уровне 50% (что соответствует международной практике);
- о допуске к операциям форекс юридических лиц, а также физических лиц в статусе индивидуальных предпринимателей в целях расширения

возможностей хеджирования ими рыночных рисков;

- о расширении перечня базовых активов инструментов форекс (контрактов на разницу) в части включения в число базовых активов производных финансовых инструментов цифровых финансовых активов, утилитарных цифровых прав и цифровых валют.