

ЗА НЯКОИ НОВИ ВЪЗМОЖНОСТИ НА ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ФОРЕКС БРОКЕРИ ПРИ ТРЕЙДИНГ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

доц. д-р Сава Димов
Бургаски свободен университет

ABOUT SOME NEW OPPORTUNITIES OF THE FOREIGN FOREX BROKERS IN TRADING WITH FINANCIAL INSTRUMENTS

Assoc. Prof. Sava Dimov, PhD
Burgas Free University

Abstract: *The research paper provides a comment of the international experience and financial innovations during the transition from traditional mediation to Prime and ECN Forex brokers, the electronic system Electronic Communication Network (ECN), which eliminates the role of the agents, scalping as an elegant Forex strategy, the use of the leverage and the „golden accounts” as an alternative to the Unallocated Metal Accounts.*

Kew words: *Max Leverage, Prime u ECN Brokerage, scalping (trading), margin trading, Gold Denominated PAMM Account.*

Въведение

Международните финансови пазари се развиват твърде динамично. Оформят се нови финансови мегаполиси, утвърждават се водещите „столици на капитала”.¹⁷⁵ Променя се световния финансов ландшафт. В хода на този необратим процес, продиктуван както от своето обективно развитие, така и от предизвикателствата на световната депресия се появяват нови процеси, явления и механизми. В този контекст, обект на разглеждане са някои нови възможности на елитните Форекс брокери, които диктуват „финансовата мода” на световната извънборсова търговия. Ще се опитаме да направим коментарии и да дискутираме някои използвани тенденции на най-големия пазар в света – FOReign Exchange, които променят традиционните представи за търговия. Наред с това ще изразим определена позиция и мнения по повдигнатите въпроси, ще проследим водещите изказвания по проблемите. В хода на тази амбициозна цел ще разгледаме:

Първо, международния опит и перспективното развитие на прехода от традиционно посредничество (дилинговите центрове) към Prime и ECN Форекс брокери;

Второ, новата електронна система Electronic Communication Network (ECN), която елиминира ролята на посредниците;

Трето, за тъй нар. „рай на скалперите” като „елегантна” Форекс стратегия;

Четвърто, новостите при използване на кредитното рамо и ефект при маржиналната Форекс търговия;

Пето, „златните сметки” като алтернатива на обезличените металически сметки (Unallocated Metal Accounts).

В хода на посоченото ще се опитаме да представим адекватни примери и оценки за новите възможности на някои чуждестранни Форекс брокери. Защитаваме тезата, че

¹⁷⁵ Вж. Димов, С. Ив. Рисимански. Нова конфигурация на световните финансови центрове в условията на глобална криза. Сп. „Бизнес посоки”, 2013, №2

технологичните новости в областта на финансовия трейдинг са присъщи на крупните Форекс брокери, които разполагат с по-сериозни финансови ресурси да организират функционирането на ефективен извънборсов пазар.

Основна част

I. За да елиминира съществуващите трудности при откриването на сметки в крупни банкови и финансови компании, депозирването на пари за хеджиране и други съществени неудобства, западният финансов свят се насочи към модела „Prime brokerage” и “Liquidity providers”. По същество става въпрос за следното: да допуснем, че голяма западна или американска банка е прайм-брокер на Форекс. Като правило, тя е една от крупните, влизащи в първата десетка или една от първите топ двадесет на света (първи и втори ешалон). Брокерските компании, които са получили международен лиценз за извършване на трейдингова дейност се насочват към прайм-брокера. Регулаторите на пазара Форекс не са случайни институции, а предимно американски, братански и европейски оценители – SEC (Securities and Exchange Commission), Комисия по ценните книжа и борси и NFA (National Futures Association), Национална фючърсна асоциация, британски – FSA (Financial Services Authority) – Управление за финансово регулиране и надзор и европейски като ESMA (European Securities and Markets Authority) – Европейска организация за ценни книжа и пазари и MiFID (The Markets in Financial Instruments Directive) – Директива на Европейския съюз «За пазарите на финансови инструменти». Така, че организирания борсов и извънборсов пазар е обект на стриктно регулиране и надзор.

Процедурата по „сработването на модела” или за откриването на Prime brokerage account преминава през няколко „филтъра”, а именно:

Първи филтър, получаване на лиценз за извършване на международна трейдингва дейност, предимно от надзора на FSA и NFA, т.е. всяка компания, която е преминала през първия филтър може да продължи нататък;

Втори филтър, топ банката изисква точни данни за предполагаемите обороти на компанията. По принцип тези банки не откриват процедура по откриване на сметка, тъй като те не могат да получат от компаниите добри комисионни. За това компании с малък оборот получават отказ от откриване или техните сметки се закриват, поради липса на обороти. Така, че вторият филтър се свежда до наличието на голяма клиентска база, която в бъдеще е способна да обезпечи достатъчно големи финансови обороти. Като правило става въпрос за суми, надхвърлящи няколко милиарда долара на месец;

Трети филтър, наличие на достатъчно собствени средства, които след откриване на сметка ще бъдат на депозит под маржево обезпечение. Тъй като пазара е непредсказуем, банките могат да предоставят по-голямо кредитно рамо (Max Leverage). По принцип банките отчитат много стриктно своите рискове и много внимателно и подробно проверяват финансовото състояние на компаниите. Компаниите, кандидатстващи за откриване на прайм-сметка във водещи банки трябва да имат достатъчно количество собствени средства, изключвайки средствата на своите клиенти. Като правило тази сума се колебае около 10-20 милиона долара;

Четвърти филтър, провеждане на одит на риск-мениджмънта на компанията. Той се конкретизира до следните по-важни процедури: мониторинг на валутните експозиции на компанията, вкл. нетните такива, системата за управление на риска, настоящи, бъдещи парични потоци и други;

Пети филтър, компанията сключва договор с банката за откриване на специална брокерска сметка „Prime brokerage account”, в която депозита не бива да бъде под 10 мил. долара. Банката прайм-брокер предоставя възможност да се включат и други банки, освен по-малките, с които тя не работи. В случая корпорацията има доспът до прайм-

брокера банка, а чрез него до други банки предимно швейцарски и американски, съответно Банка 1 и Банка 2;

Шести филтър, подписване на нов договор между компанията, прайм-брокера и другите банки за достъп до терминала или до API.¹⁷⁶

Например, компанията има информация за добра цена в «Банка 2» и изпраща въпрос за покупка (request), примерно на 10 мил. евро долара от „Банка 2”. Банката проверява за наличието на троен договор – корпорация, прайм-брокер и банки, след което утвърждава сделката. Тя връща “trade confirmation” обратно в компанията. Когато потвърдението е получено, компанията изпраща на прайм-брокера отчет за извършване на тази сделка (give up), нейните детайли – дата на вальоризация, обем и други. „Банка 2” след потвърждаване на сделката от компанията, също изпраща отчет (give up) в прайм-брокера. Получавайки двата отчета той ги сравнява и ако параметрите на сделката съвпадат, се счита, че сделката е извършена. След това компанията вижда своята позиция на сметката на прайм-брокера като част от средствата по сметката се блокират под маржа.

Ако компанията иска да закрие тази позиция, тъй като в този нов момент по-добрата цена е в „Банка 1”, то тя отправя запитване до нея като автоматически пуска и до прайм-брокера “give up”. Той вижда, че параметрите на сделката съвпадат и извършва сделка за продажба на 10 мил. евро долара. С други думи при откриване на сметка в брокера, компанията купува от него, а не от „Банка 2”. Така, че той купува от „Банка 2” и продава на компанията. При закриване на сделката транзакциите се повтарят, но с „Банка 1”. Очевидните преимуществата са както следва:

Първо, Прайм-брокерът, банка заработва комисионна, размерът на която зависи от много фактори, в това число и от оборотите на компанията. Той получава също депозит от компанията, който може да използва за спекулативни и хеджингови цели;

Второ, Компанията получава възможност да се включи в системата от елитни банки и не се занимава с банкови трансфери. Тя може да открива и закрива позиции по сделки от системата;

Трето, Компанията може да сключва сделки и с прайм-брокера не заплащайки комисионна за това;

Четвърто, Швейцарската „Банка 1” и американската „Банка 2” получават обороти от прайм-брокера, работят по всички транзакции с крупни банки, изпълняващи ролята прайм-брокери.

С други думи, посочената схема се оказва добра за всяка компания, естествено ако тя може да си позволи получаването на лиценз, достатъчен размер на финансовите ресурси, големи обороти и други изисквания.

Основните международни тенденции, свързани с развитието на прайм-брокерите се отнасят до понижението на кредитните рейтинги на много първични брокери. Това

¹⁷⁶ Приложно-програмният интерфейс (на англ. Application Programming Interface, API) е интерфейсът на изходния код, който операционната система или нейните библиотеки от ниско ниво предлагат за поддръжката на заявките от приложния софтуер или компютърните програми. Той предоставя един по-абстрактен и опростен план за автора на приложенията, който би му спестил изучаването на няколко различни слоя от Операционната или софтуерната система зад интерфейса. По този начин се достига ефективност и бързина при адаптирането на нови софтуерни технологии.

довежда до затруднения пред хедж-фондовете. Банкрутът на Lehman Brothers през септември 2008 г. и на други финансови институции налага положението, че хедж-фондове, получаващи маржево финансиране от Lehman Brothers не са могли да си „приберат“ своите активи, предадени като обезпечение. Влошаването на ситуацията с ликвидността за първичните брокери и сложността при финансиране на позициите на клиентите рефлектира в намаляване на количеството на хедж-фондовете и активите под тяхно управление. То контрастира в свиване на първичното брокерство. В крайна сметка, изменението на традиционния модел на първично брокерство наложи по-строги оценки на диверсификация на риска за прайм-брокерите и контрагентите, които не са защитени от фалити.

Много хедж-фондове осъществяват къси продажби, използвайки първичните брокери и техните възможности по кредитиране на ценни книжа. През последните години се наблюдава и тенденция на използване от хедж-фондовете на така нар. синтетично прайм-брокерство (synthetic prime brokerage). Фондовете създават къси позиции с помощта на производни финансови инструменти и на фондове ETF.¹⁷⁷

II. Electronic Communication Network (ECN) се дефинира като електронна система за търговия, която се стреми да понижи числото на посредниците по пътя между брокерите и трейдърите. Тя осъществява сделки по покупко-продажбата на борсови стоки и финансови инструменти, стреми се да режисира директната роля между контрагентите. Тя свързва водещите брокери и отделните трейдъри с цел те да търгуват директно, елиминирайки механизма на борсовите посредници. Всички ордери се въвеждат в системата ECN и постъпват в единна книга от заявки (ордери), представляващи база от данни. В основата на всяка такава система лежи “order matching system” – подбор на съответните ордери, която позволява автоматично да се изпълняват противоположните (на покупка и на продажба) заявки при съвпадения на наблюдавани параметри като активи, цена, количество и други. ECN се отнася към електроните търговски системи за пряк достъп. Тя глобализира пазара, позволявайки да се извършват операции в рамките на работното време при селектирана съвкупност от ордери за покупко-продажби.

Разликата между ECN-брокерите и разпространените дилинг центрове се заключава в следното:

Първо, посредством ECN ордерите от името на клиентите директно постъпват на пазара. При дилинг центровете, маркет мейкърите обработват постъпилите ордери в своите вътрешни системи или ги въвеждат на пазара от свое име в случай на хеджиране;

¹⁷⁷ Exchange Traded Funds, борсов индексен фонд - инвестиционен фонд, който се продава на най-крупните световни фондови борси. ETF притежава активи от акции, суровини, или комуникация и търгува близо до нетна стойност на активите по време на търговския ден. Повечето ETFs проследяват индекс, като борсов индекс или индекс облигации. ETFs може да бъде привлекателна за инвеститори, поради ниската им цена, данъчна ефективност и други подобни характеристики на запаса.

Второ, ECN-брокерите не се намират в състояние на конфликт на интереси със своите клиенти, тъй като те работят изключително за сметка на комисионна за всяка сделка, проведена от клиентите;

Трето, ECN-брокерите позволяват на своите клиенти да взаимодействат с ордери от други участници в системата. Те могат да бъдат банки, трейдъри, хедж-фондове и други брокери, т.е. участниците в търга контактуват пряко между себе си, предлагайки най-добри цени за покупки и продажби.

Отличителните черти на системата ECN-Форекс търговия се свеждат до:

- при ECN-брокерите отсъства връщане на спреда и фиксирания спред;
- търговската платформа MetaTrader 4 (MT4) първоначално се разработва за дилинговите центрове, но след това се приспособява и за ECN-системата;
- отсъствие на скрити условия при входно/ изходните потоци от средства;
- нисък плаващ спред;
- липса на рескотиране;
- моментално изпълнение на маркет ордерите;
- ниска възможност от протакане във времето.

Като отрицателен момент се посочва наличието на плаващ спред, който може да се разширява и свива. При ECN-брокерите спреда е много тесен и се запазва от 0.1 пункта. Следователно Electronic communication network се отнася до типа компютърна система, която улеснява търгуването на финансови продукти извън фондовите борси.¹⁷⁸ Към настоящия момент, ECNs представляват приблизително 30% от общия обем на търгуваните акции и 40% от обема на доларовите транзакции в Nasdaq securities. Технологичният напредък изиграва ключова роля в бъдещия растеж на алтернативни системи за търговия и за увеличаване на възможностите на инвеститорите за търговия на ценни книжа. В много отношения, тези две тенденции са свързани помежду си.

Най-известните и мощни Топ 10 ECN-брокери на американския фондов пазар са: ARCA - Archipelago ECN (E-Trade, Goldman Sachs, Townsend Analytics, TerraNova, Southwest Securities); ATTN - Attain ECN (All-Tech Investments); BRUT - Brass Utility ECN (SunGard, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Dean Witter, Goldman Sachs, Knight Trimark); BTRD - Bloomberg Trade Book ECN (Bloomberg); INCA - Instinet ECN (Reuters); INET - Instinet ECN; ISLD - Island ECN (Datek On-line); MWSE - Chicago Stock Exchange; NTRD - Nextrade ECN; и REDI - Spear Leeds & Kellogg ECN. Към най-крупните ECN-системи се отнасят Currenex, Atriax и FX Alliance (FXall)¹⁷⁹

¹⁷⁸ Вж. Special Study: Electronic Communication Networks and After-Hours Trading/
<http://www.sec.gov/news/studies/ecnafter.htm>

¹⁷⁹ Currenex - първата независима и открита ECN-система, създадена през 1999 г. в Калифорния. Понастоящем всички нейни офиси са разположени в Чикаго, Ню-Йорк, Лондон и Сингапур. Системата позволява да се осъществяват операции по спотови сделки, форуърдни и суапови сделки; Atriax - независима компания от крупни акционери като Citibank, Deutsche Bank, JPMorgan и Reuters. Създадена във Великобритания през юни 2001 година и се разполага в Лондон. Прекратява своята дейност през април 2002 година; FX Alliance (Fxall) - търговска площадка, съединена директно с банковите системи за автоматизация. Тя позволява на посетителите на портала чрез интерфейс (основан на Java-applet) да получават данни за спот и форуърдните курсове на валутите, да извършват търговски операции в режим реално време. Основатели на този алтернативен проект са три крупни банки Deutsche Bank AG, Chase Manhattan Corp. и Citigroup Inc..

Според изследване на Investment Trends, най-добрият Форекс брокер в САЩ е FXCM (Forex Capital Markets Limited). Той е един от световните лидери в мобилната технология и on-line доставката на търговски услуги и сервиз на своите клиенти. Отбелязва се, че FXCM през първото тримесечие на 2014 г. е прави следните добри и ефективни иновации:

- предлага търговия USD/CNY за всички свои клиенти;
- завършва покупката на Infinium Capital в края на март;
- разширява своята гама от продукти на CFD (contract for difference) при търговия с нефт, злато, сребро и фондови индекси;
- британската дъщерна компания FXCM предлага нови образователни услуги за Форекс търговия, анализи и изследвания на пазара чрез Daily FX.com;
- американският дял във FXCM е увеличен;
- по-голям набор от доставяни ликвидности, което позволява на брокера да предостави изгодни спредове за форсмажорни двойки валути.

Световната Форекс брокерска класация е както следва: FXCM, Forex.com, OANDA, FXDD и Alpari US. САЩ се превърна в лидер в мобилната търговия, като според изследването над 60% от американските трейдъри търгуват с мобилния телефон и/или планшет.¹⁸⁰

III. Скалпингът като Форекс стратегия е интересен начин за достигане на положителни резултати. Произхожда от англ. scalper, което е синоним на „човек, който борави с пипсове”, т.е. валутен трейдер, който получава печалба, закривайки сделки при минимални движения в цените на търгуваните активи. Терминът идва от американските индианци, които са „скалпирали своите врагове с едно рязко движение на ножа”. Печалбата от използваната стратегия се достига за сметка на голямото количество сделки. Трейдерът, който „скалпира” е длъжен мълнеоносно да открива и закрива позиции за да получава печалба. Електронният пазар Форекс е идеално място за реализиране на стратегията, тъй като на този пазар съществуват минимални спредове (2-3 пункта) за базовите валутни двойки, неголяма волатилност в определено време и голям диапазон от използвани финансови инструменти. Смята се, че това прави скалпиращата Форекс стратегия много перспективна.

Необходимо е да се отбележи, че «скалпирането» е търговска Форекс стратегия за опитни трейдъри, които могат да вземат бързи решения и имат добри рефлексии. Към основните принципи на скалпирането се отнасят:

- ✓ желателно е трейдерът да се стреми да използва не големите движения, които са над спреда в два или повече пъти;
- ✓ направлението на основния тренд не е толкова важно, главното е мощността на осцилация, или трептене на импулса;
- ✓ за скалпиращата Форекс стратегия е характерен строгия подход към загубите и управление на рисковете. Трейдерът, който се занимава със скалпиране е длъжен да излиза от пазара веднага щом разбере, че греши в направлението на тренда;
- ✓ скалпиращият трейдер винаги фиксира печалбата или загубата в края на търговската сесия или в търговския ден. Позицията никога не се оставя открита до следващия, работен банков ден.¹⁸¹

Към практикуващите скалпиращата Форекс стратегия се отнасят следните основни съвети:

¹⁸⁰ <http://www.fxcm.com/uk/open-account/>

¹⁸¹ Виж за подробности: <http://forex-invest.tv/> Скалперы на Форекс.

Първо, Скалпиращите Форекс трейдери е по-добре да търгуват с валутни двойки при минимални стредове и добра дневна волатилност като GBP/USD, EUR/USD, USD/JPY или EUR/JPY;

Второ, Предпочитания времеви интервал е в рамките на времената M1 или M5;

Трето, Оптималното време за скалпиране се влита в пресичането на американската и азиатската, европейската и американската търговски сесии;

Четвърто, Трейдерът следи за активността на пазара в рамките на 5-15 минути, улавяйки краткосрочните тенденции и след това влиза в него;

Пето, Поръчката Stop-loss е необходимо да се постави в рамките на 5-10 пункта;

Шесто, Целта е получаване на печалба в 1-1,5 от размера на спреда по дадената валутна двойка, използвайки закриването на сделката пред монитора на компютъра или чрез специален скрипт.¹⁸²

Естествено, стратегията притежава и недостатъци, които концентрират в себе си тъй нар. „пазарен шум” – определеният риск от закриването на сделката по stop-loss и голямото нервно напрежение, на което е подложен скалпиращия трейдер. При това той може бързо да заработи своите пари, но и съвсем лесно да ги загуби. В този коментиран аспект ще приведем следния пример: Да предположим, че нашата сметка има наличност 50000 USD, стопа е конкретизиран на 10 пипса. Трейдерът не е длъжен първоначално да рискува сума над 100 долара на позиция. Тази сума е 0,2% от общия капитал. Търгува се мини лот, 100000 долара. Това е твърде консервативно, но скалперът често извършва такива сделки. Губещата серия от сделки е в диапазона от 5 до 10 сделки на ден. Това означава, че границата 1% от депозита може да бъде достигната бързо. Ако във времето на практикуващия ден загубата достигне 2% и повече, то е необходимо да се прекратят всякакви търгове. Размерът на позицията може да се увеличи само ако придобитият капитал расте в резултат на печеливша комбинация. Налагат се изводите, че:

- тези, които работят с 30 секундни графики могат да използват стоп по котировката EUR/USD при 10 пипса. Този стоп може да се окаже по-приемлив за дейтрейдера, отколкото за скалпера, тъй като стопа се използва за защита на инвестирания капитал;
- опитният скалпер ще закрие своята позиция, не дочаквайки стопа, когато загубата е 4-5 пипса;
- в зависимост от времеви диапазон на използваните графики, скалперът разделя пазара на „бавен пазар” - 30 секундовия диапазон е достатъчен и на „бърз пазар” – при откриването на американската търговска сесия приемливи са 5 или 10 секундни графики;
- много важно е изборът на брокер или дилингов център, тъй като не всеки такъв може да предложи краткосрочен диапазон от времеви графики.

Системата Currenex FX Trading предлага плаващи спредове, които за валутната котировка EUR/USD варират в порядъка на 0,4-0,9 пункта. Средните разходи на сделка се колебаят в рамките на 1,2-1,7 пункта за кръг. Намалението на разходите се дължи на това, че системата има достъп едновременно до крупни маркет-мейкъри и за свърх краткосрочно време (милисекунди) избира най-добрите цени за всяка търговска сделка.

От всичко посочено дотук можем да заключим, че коментираната скалпинг стратегия на Форекс се използва от трейдъри, които са акумулирали в себе си достатъчно

¹⁸² <http://forex-invest.tv/stati-foreks/skalpery-na-foreks.html>

голям опит за бързи решения и рефлексии. Те отразяват живата реакция на пазарните движения, импровизирани от сложни графически ситуации.

IV. Финансови иновации съществуват при определяне на кредитното рамо или лост, които са в основата на маржиналната търговия на Форекс. Те се концентрират в следните няколко насоки:

4.1. Форекс брокерите демонстрират по-голяма гъвкавост при определяне на Max Leverage. До преди няколко години най-разпространения вариант на пазара Форекс е 1:100, то към настоящият момент ситуацията е по-различна. Така например, RoboForex в зависимост от Trading Point Account Types предлага Leverage както следва: за Micro account - 1:1 to 1:500 – 1:1 to 1:200; Pro-Standard - 1:1 to 1:500 – 1:1 to 1:200; и при Executive – 1:1 to 1:100. Това означава, че ако се използва кредитното рамо на Executive 1:100 на брокера и е налице депозит (залог или марж) от 100 долара. В разположение за извършване на търговски операции ще се борави със сума от 10000 долара, като депозита се умножава с втората цифра на рамото. При покупка на 300 лота, например валутна двойка USD/JPY ситуацията ще бъде следната: 0-100 лота, максимален ливъридж 1:500, приложен ливъридж 1:100, получен марж = 100000 USD [(100 lot x 100000)/100] ливъридж, кредитно рамо); при 100-200 лота, 1:200, 1:100, 100000 USD; при 200-300 лота, 1:100, 1:100, 100000 USD. Общата сума на маржа ще бъде равен на 300000 USD.

При кредитно рамо 1:500 положението ще е следното: 0-100 лота, максимален ливъридж 1:500, приложен ливъридж 1:500, маржа ще бъде 20000 USD [(100 лота x 100000)/500] кредитно рамо); при 100-200 лота, максимален ливъридж 1:200, приложен ливъридж 1:200, получен марж в размер на 50000 USD [(100 x 100000)/200]; при 200-300, максимален и приложен ливъридж 1:100. Маржът ще бъде равен на 50000 USD [(50 x 100000)/100], а обща сума по него е 120000 USD.

Ако използваме информация от Bloomberg към 02:34:13 ET on 05/19/2014 за курса EUR/USD = 1,3714 и трейдъра открива позиция за покупка (продажба) 300 лота EUR/USD, то ситуацията ще изглежда така: 0-100 лота, максимално и приложимо рамо 1:500, марж = 20000 EUR [(100 лота x 100000)/500 рамо]; 100-200 лота, 1:200, марж = 50000 EUR [(100 x 100000)/200]; 200-300, 1:100, 100000 EUR [(100 x 100000)/100]. Общата сума за маржа ще показва 170000 EUR x 1,3714 (rate) = 233138 USD.

Следователно трейдърът ще депозира 120000 USD марж за USD/JPY и 233138 USD за EUR/USD, като пълния негов залог е 353138 USD за двете позиции.

Еталонният обем на лота е USD 100000, при кредитно рамо 1:100. Това означава $100000/100 = \text{USD } 1000$ за 1 lot. Ако в терминала за търговия може да се ескпонира 0,01 лота, то $1000/100 = 10 \text{ USD}$ залог; при 1:30, 0,01 лота, залог = 33 USD; при 1:50, залог ще бъде равен на 20 USD; при 1:100, залог равен на 10 USD; при 1:200, залог равен на 5 USD; при 1:500, залог = 2 USD, за обем 0,01 лота.

В заключение ще посочим, че много от настоящите Форекс брокери посочват показателя Max Leverage в широкия диапазон от порядъка на 1:100, 1:200, 1:500 и 1:1000. Налице са и такива, които дават възможност да се играе и с не сериозното 1:2000. За откриване на сделка в размер на 100000 USD, трейдерът трябва да има по брокерска сметка 1000 USD в залог или депозит. Това е тъй нар. „ефект на кредитното рамо или ливъриджа“ при определен кредитен мащаб от 1:100.

4.2. Често пъти на пазара Форекс се казва, че „кредитното рамо е убиеца на Форекс"! Това е изключително стилно и точно изражение, защото съвременните Форекс брокери „подлъгват или играят” с големината на кредитния мащаб. Този въпрос е дискуссионен, но на практика важат следните правила:

- малкото кредитно рамо обикновено се прилага при работа с по-крупни депозити, сумата на която достига над няколко хиляди долара. В този вариант се използва мащаб от 1:10, 1:50, а понякога 1:1, при който трейдерът получава реален диапазон за маневри;

- оптималното 1:100 е за основната маса трейдъри, които обичат риска и имат възможност да увеличат своите депозити.

Посоченото контрастира с една друга мисъл, че „Дилетантите казват, че кредитното рамо е голям риск, а професионалистите отговарят, че кредитното рамо е голяма възможност"! Тя засяга въпроса за размера на кредитния мащаб и поемания финансов риск. По принцип голямото кредитно рамо увеличава риска, или казано по директно прекалено големия мащаб на кредитното рамо може буквално да унищожи Вашата сметка. При такава ситуация се препоръчва да се използва Stop loss на равнище, което осигурява достатъчно пространство за движение на цените. Освен това, много професионални трейдъри дозират максимално допустимия размер на кредитния мащаб да бъде 1:50. С други думи не бива да се увличаваме по максимално допустимия ливъридж, защото от самото начало на нашето присъствие на Форекс ще се обречем на неудачи и загуби.

Съществува обратна зависимост, според която колкото номиналната сума в USD, EUR, GLD или друга валута е в по-ниския диапазон, толкова кредитното рамо е по-голямо. Така например, според Alpari (UK) ако номиналната стойност в GLD е в границите от 0 до 6700000, то кредитното рамо е 1:500, от 6700000-10000000 то е 1:200, 10000000-13400000 е 1:100, а над 13,4 мил. то е 1:25.

В заключение ще посочим, че:

Първо, Величината на кредитното рамо се изменя в съответствие с маржиналните изисквания. Ако в края на закриването на търговската сесия се провеждат търговски или нетърговски операции за откриване на нови позиции по валутна двойка или спот метали най-добре е да се разчита на диапазона от 1:25 до 1:100. До откриването на следващата търговска сесия, използваното кредитно рамо трябва да съответства на обема на адекватните позиции;

Второ, Класическото кредитно рамо на извънборсовия Форекс пазара е 1:100, което е значително по-високо от прилаганото на фондовия пазар. То влияе на размера на залога (маржа – реалната сума, която трейдера е длъжен да има на сметка за откриване на позиция) и на максимално допустимия обем от сделки;

Трето, Термините Max leverage, Margin Call и Stop-Out са свързани понятия и механизми. Ако електронният терминал „поиска” от клиента Margin Call, той трябва да преразгледа необходимостта от внасяне на допълнителни средства по своята сметка за поддържане на позицията или тя ще се закрие принудително със загуба. На практика обаче всеки дилингов център препоръчва свои правила, че предупреждение към клиента няма да има, а просто ще се закрие сделката с Stop-Out;

Четвърто, В подкрепа на заетата от нас позиция, ще поставим риторичния въпрос „Защо крупните западни брокерски компании не предлагат ливъридж от мащаба на 1:500, 1:1000 или пък 1:2000?

4.3. По-голямата волатилност за изчисляване на залога при плаващо кредитно рамо е в зависимост от номиналната стойност на позицията. Ще разгледаме посоченото с един показателен пример за откриване и закриване на позиции с плаващо кредитно рамо за Standard account, а именно:

1) Откриваме позиция №1: Buy 30 lot GBP/USD = 1,6817. Нейната номинална стойност е: $30 \times 100000 \times 1,6817 = 5045100$ USD. Тя не превишава 7 мил. долара, но е над 3,5 мил. долара при кредитно рамо 1:1000 за първите 3500000 USD, а за оставащите части 1:500. В този случай залога е: $3500000/1000 + 1545100/500 = 6590,2$ USD;

2) Откриваме позиция №2: Buy 25 lot EUR/USD = 1,3718 като нейната номинална стойност е $25 \times 100000 \times 1,3718 = 3429500$ USD. Общата номинална стойност по позиция №1 и 2 е 8474600 USD. Номиналната стойност по двете позиции превишава 3,5 мил. долара, но е по-малко от 12 мил. долара. Следователно за първите 3,5 мил. долара ще се отчита кредитно рамо 1:1000, за следващите до 3,5 мил. долара 1:500. Залогът ще бъде равен на: $3500000/1000 + 4974600/500 = 13449,2$ USD;

3) Откриваме позиция №3: Buy 32 lot GBP/USD = 1,6835, номинална стойност по позиция ще бъде $32 \times 100000 \times 1,6835 = 5387200$ USD. Общата до този момент номинална стойност по трите позиции е 13861800 USD. Тя е над 12 мил. долара, но не превишава 17 мил. долара, което показва, че кредитното рамо е: за първите 3,5 мил.дол. 1:1000, за следващите 3,5 мил.дол. ще бъде 1:500, за следващите 5 мил. дол. ще е 1:200, и за останалата част от позицията 1:100. Залогът ще се изчисли по следния начин: $3500000/1000 + 3500000/500 + 5000000/200 + 1861800/100 = 54118$ USD;

4) Откриваме позиция 4: Buy 36 lot EUR/USD = 1,3704 при номинална стойност равна на $36 \times 100000 \times 1,3704 = 4933440$ USD като съвкупната номинална стойност по 4-те позиции е 18795240 USD. Изискуемата, депозирана сума ще бъде $3500000/1000 + 3500000/500 + 5000000/200 + 5000000/100 + 1795240/25 = 157309,6$ USD;

5) Закриваме позиция №2: Buy 25 lot EUR/USD = 1,3718 с номинална стойност 3429500 USD. С отчитане на закритата позиция, съвкупната номинална стойност по оставащите три позиции е 5045100 USD (по 1-ва открита позиция) + 5387200 USD (3-та открита позиция) + 4933440 USD (4-та открита позиция) = 15365740 USD при изискуем залог = $3500000/1000 + 3500000/500 + 5000000/200 + 3365740/100 = 69157,4$ USD

В резултат на посочените закономерности става ясно, че съвременните Форекс брокери експонират политика на гъвкавост на своите кредитни мащаби. Тя позволява по-голяма алтернативност при избора за открита (закрита) позиция. Така, че по-малкото кредитно рамо ще наложи по-строги изисквания за маржин.

V. «Златните сметки» се предлагат като алтернатива на обезличените металически сметки в областта на интернет-трейдинга. Световната практика показва, че могат да се създават различни системи на парично обръщение. Хонконг е привързан към долара, Сингапур и Китай към определена валутна кошница, а еврото е новата цел на късите продажби. Най-добрата система е тази, която е привързана към златото. Не случайно се смята, че златото е най-стабилната вещь в света на паричните изражения. Базова валута

на новия процес е условната, крипто валута GLD (Goldcoin)¹⁸³. Например, ако сте открили сметка "Standard.mt4" с валута на депозит GLD и сте попълнили неговата сума с 1000 USD, то средствата ще се конвертират в GLD по курса в „личния кабинет“ на клиента. В момента на изчисленията средствата $1 \text{ GLD} = 0,00784742 \text{ USD}$ в трансформация баланс по сметката ще бъдат $1000/0,00784742 = 127430,4166 \text{ GLD}$. Ако използваме депозита в този размер ще можем да търгуваме всички инструменти, които са достъпни за standard.mt4 account, вкл. и при котировката за спот курса на златото XAU/USD. Разчетите показват, че $1 \text{ GLD} = 0,001$ тройунция, еквивалентно на 0,03 грама чисто злато. Една тройунция е равна на 31,1034768 грама като тя е равна на 10 лота. С други думи, валутната котировка GLD/USD се котира 0,001 от спот курса на тройунция злато към долара.

Откривайки сметка с базова валута, чийто актив е приравнен към злато получаваме възможност да защитим своя депозит в случай на икономическа и политическа нестабилност. Още повече, че като правило всяка световна нестабилност се съпровожда с нарастване на цените на благородния метал. Базовата крипто валута Goldcoin е лимитирана, иновационна и нова цифрова валута, по която се извършват електронни транзакции на пазара Форекс. Транзакции се извършват от една страна между GLD в традиционните валути USD, EUR, GBP и от друга други крипто валути - Bitcoin и Litecoin.

Следващата стъпка за развитие на търговските трейдърски сметки се очаква да бъде тъй нар. „ПАММ-иновация“, която се експериментира от много страни. Става дума за златните сметки от типа "ПАММ" (Gold Denominated PAMM Account).¹⁸⁴ Инвеститорът избира по определени критерии свой трейдър и инвестира своите средства в негово доверително управление. От своя страна управляващият трейдър менажира средствата за извършване на сделки на валутния пазар. Получените резултати печалба или загуба се разпределят между всички участници в ПАММ-сървиза.

Заклучение

Направихме кратък опит само да загатнем някои финансови новововедения, които се налагат на извънборсовия електронен пазар Форекс. Показахме нови възможности на водещи Форекс брокери. Убедени сме, че там където се „въртят сериозни пари“ материята много бързо се развива, в това число и технологиите за извършване на търговски операции и сделки. Логико-дедуктивният подход се оказва удачен за научното изследване, защото тръгнахме от по-общото и глобалното – преходът от традиционно посредничество (дилинговите центрове) към по-модерните и конкретни форми на Prime и ECN Brokerage, скалпирането, механизмите на кредитния ливъридж и подкрепихме нашите мисли с по-частни примери, анализи и оценки. В крайна сметка, се убедихме, че извънборсовия електронен пазар Форекс е една добра алтернатива за бизнес, към която трябва да се подхожда много гъвкаво и професионално. Това изисква по-концентрирани и солидни знания, умения и опит за механизмите на ефективното функциониране на пазара. Не можем да се съгласим с твърденията, че около борсовия пазар или както някои го наричат „нерегулиран пазар“ е „един хазарт“, а не доказана пазарна закономерност. В този смисъл ще завършим с мисълта на Едуард Лоренц, че „всяка динамична

¹⁸³ <http://gldcoin.com/>

¹⁸⁴ от англ. Percent Allocation Management Module – модул за управление на процентното разпределение, свързано с доверителното управление на средствата за търговия по сметки.

система съдържа отчасти хаос, отчасти ред, както и превръщане на едното в другото като предпоставка на развитието”¹⁸⁵.

Литература и web-sites:

- [1] Даражанов, Анг., В. Банов и М.Козаров. 100% FOREX учим и печелим заедно. Ciella, С., 2008.
- [2] Димов, С. Ив. Рисимански. Нова конфигурация на световните финансови центрове в условията на глобална криза. Сп. „Бизнес посоки”, 2013, N2.
- [3] Кънев, М. ИДЕЯТА ЗА ПРОГРЕС ОТВЪД ИКОНОМИКАТА. От противопоставяне към синтез на духа на Изтока и на Запада в новия информационен свят. Издателство „Изток-Запад” С., 2013.
- [4] McDonell, Wayne. The FX Bootcamp Guide to Strategic and Tactical Forex Trading. JohnWiley&Sons, Inc. 2008.
- [5] Peters, Jelle. Forex For Ambitious Beginners: A Guide to Successful Currency Trading Paperback. Odyssea Publishing, 2012.
- [6] Volman, Bob. Forex Price Action Scalping: an in-depth look into the field of professional scalping Paperback. Light Tower Publishing, 2011.
- [7] Special Study: Electronic Communication Networks and After-Hours Trading/
<http://www.sec.gov/news/studies/ecnafter.htm>
- [8] <http://www.fxcm.com/uk/open-account/>
- [9] <http://forex-invest.tv/> Скалперы на Форекс.
- [10] <http://forex-invest.tv/stati-foreks/skalpery-na-foreks.html>
- [11] <http://gldcoin.com/>

За контакти:

Сава Христов Димов, доц. д-р
Бургаски свободен университет
GSM: +359 888 411 579
E-mail: dimov@bfu.bg

ЗА НЯКОИ НОВИ ВЪЗМОЖНОСТИ НА ЧУЖДЕСТРАННИТЕ ФОРЕКС БРОКЕРИ ПРИ ТРЕЙДИНГ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Резюме: В научният материал се прави коментар на международния опит и финансовите нововъведения при прехода от традиционно посредничество към Prime и ECN Форекс брокери, електронна система Electronic Communication Network (ECN), която елиминира ролята на посредниците, скалпирането като елегантна Форекс стратегия, използването на кредитното рамо (leverage) и „златните сметки” като алтернатива на обезличените металически сметки (Unallocated Metal Accounts).

Ключови думи: кредитно рамо или лост, Prime и ECN Форекс брокери, скалпиране, маржинална търговия, златни ПАММ сметки.

¹⁸⁵ Цит. по: Кънев, М. ИДЕЯТА ЗА ПРОГРЕС ОТВЪД ИКОНОМИКАТА. От противопоставяне към синтез на духа на Изтока и на Запада в новия информационен свят. Издателство „Изток-Запад” С., 2013, с. 11