

ИНТЕГРИРОВАННЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК СНГ: ДВИЖЕНИЕ ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ



Виктория Мишина



Алексей Куприн

Виктория Юрьевна Мишина — к.э.н., главный специалист управления развития департамента валютного рынка Московской биржи. Окончила экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, аспирантуру Центрального экономико-математического института РАН. Работала в Институте народнохозяйственного прогнозирования РАН. Автор более 35 научных публикаций, в том числе статей в журналах «Деньги и кредит», «Проблемы прогнозирования», «Банковское дело» и др. Сфера научных интересов — макроэкономические условия и тенденции развития валютного рынка, денежно-кредитная и курсовая политика, валютно-финансовая интеграция и международная роль рубля.

Электронная почта: MishinaV@micex.com

Алексей Игоревич Куприн — начальник управления межбиржевой интеграции бирж стран СНГ Московской биржи. Окончил Московский финансовый институт. Работал в Госбанке СССР. С 2000 года — исполнительный директор Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАБ СНГ). Область научных и экспертных интересов — процессы региональной интеграции биржевой инфраструктуры и финансовых рынков стран СНГ. Имеет ряд публикаций.

Электронная почта: Kuprin@micex.com

Статья посвящена проблематике создания интегрированного валютного рынка и развитию торговли национальными валютами стран СНГ/ЕврАзЭС. В ней выделяется роль биржевой инфраструктуры в развитии региональной интеграции и рублевых расчетов. Общеизвестно, что биржи являются центральными звеньями финансовой инфраструктуры. Находясь между финансовыми регуляторами и участниками рынка, они не только организуют торги и проводят расчеты, но и выступают в качестве катализаторов назревших перемен — способствуют развитию технологий и реализации интеграционных проектов. В отличие от мирового рынка Forxex, российский валютный рынок преимущественно межбанковский, поэтому биржевые проекты, направленные на демократизацию и облегчение доступа к торгам небанковских организаций и нерезидентов, могут



стать важными факторами расширения сферы рублевых операций и создания регионального финансового центра. Статья подготовлена на основе материалов Международной ассоциации бирж стран СНГ и интеграционных проектов Московской биржи*.

1. СОЗДАНИЕ ИВР — ИСТОРИЯ ВОПРОСА

В течение длительного времени биржи стран СНГ и Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ) разрабатывали меры по созданию интегрированного валютного рынка. Совет глав правительств СНГ 25 апреля 2003 года одобрил разработанную Московской межбанковской валютной биржей (ММВБ) и МАБ СНГ концепцию создания объединенного валютного пространства, позволяющего с минимальными издержками создать интегрированный валютный рынок стран Содружества (ИВР). Суть проекта — в запуске механизма взаимодействия центральных/национальных банков и валютных/фондовых бирж СНГ, позволяющего коммерческим банкам этих государств стать непосредственными участниками единого валютного пространства.

По ряду объективных причин (прежде всего из-за вступления ряда стран СНГ в ВТО) работа над проектом была временно приостановлена и вновь возобновлена в 2010 году. В мае 2012-го главы правительств стран СНГ одобрили Концепцию либерализации рынка финансовых услуг, которая направлена на упрощение процедур валютных операций и развитие взаимодействия фондовых рынков СНГ. На Совете глав государств СНГ 5 декабря 2012 года подписано Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка, которое закладывает основы равноправного допуска банков из стран СНГ на национальные валютные рынки других государств Содружества для проведения межбанковских конверсионных операций. Предусматривается, что каждая республика обеспечивает банкам — резидентам других стран, имеющим право осуществлять валютные операции, допуск на свой национальный валютный рынок для проведения межбанковских конверсионных операций на условиях, не менее благоприятных, чем предоставленные банкам-резидентам.

Позитивный опыт принятия подобного соглашения об ИВР есть

* Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ) учреждена в Москве в 2000 году для координации усилий по развитию организованных финансовых рынков в соответствии с международными стандартами. В настоящее время в МАБ СНГ входят 20 организаций — 19 ведущих бирж и один депозитарий из девяти стран Содружества. Группа «Московская биржа» — интегрированная биржевая структура, в рамках которой функционируют валютный, денежный, фондовый, срочный и товарный рынки. Она создана в декабре 2011 года в результате объединения двух ведущих российских биржевых групп ММВБ и РТС. В группу входят ОАО «Московская биржа ММВБ – РТС» (далее в тексте – Московская биржа), ЗАО «ФБ ММВБ», ЗАО АКБ «Национальный клиринговый центр» (НКЦ), НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (НРД) и др.

в ЕврАзЭС — оно было подписано 25 января 2006 года и уже используется в биржевой практике.

Основные организационные трудности были связаны с длительным периодом согласования и подписания документов, а также с необходимостью принятия дополнительных подзаконных актов, не прописанных в базовом соглашении. С ноября 2009 года банки — резиденты стран ЕврАзЭС, присоединившихся к соглашению об ИВР, могут стать участниками валютного рынка Московской биржи. В то же время ключевым условием практической реализации этого доступа является наличие между Банком России и центральным (национальным) банком участника ЕврАзЭС дополнительного межведомственного соглашения о сотрудничестве в области организации взаимодействия и информационного обеспечения участников ИВР. В 2010 году необходимые межведомственные соглашения заключены между Банком России и национальными банками Кыргызстана, Беларуси и Таджикистана. Аналогичное соглашение с Национальным банком Республики Казахстан подписано в апреле 2012-го. Соглашения открывают широкие возможности для взаимного доступа банков стран ЕврАзЭС/СНГ на интегрированный рынок.

2. ЗНАЧЕНИЕ И ПРЕИМУЩЕСТВА ИВР

Долговой кризис ряда стран еврозоны в определенной степени поставил под сомнения выгоды интеграции. По мнению директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард, этого нельзя допустить. Более интегрированная и взаимосвязанная глобальная экономика может принести большую пользу. Вместе с тем возможны и новые риски, поскольку финансы носят глобальный характер, а архитектура для обеспечения системной стабильности остается преимущественно национальной (Лагард, 2012).

Финансово-экономический кризис наглядно продемонстрировал общность поведения экономик стран СНГ в стрессовых ситуациях и придал импульс интеграционным процессам. За 2011 год внешне-торговый оборот России с республиками Содружества вырос на 34% до \$122.6 млрд, а его доля увеличилась до 14.9% всего торгового оборота России.

Региональные интеграционные механизмы формируют новую международную финансовую архитектуру и способствуют мировой финансовой стабильности. Использование регионального механизма позволяет справиться с дезорганизацией внутрирегиональных торговых и инвестиционных потоков, возникшей из-за проблем в малых странах, и тем самым сохранить общую стабильность в регионе (Каван, Ломбарди, 2012).



В рамках единого валютно-финансового пространства странам СНГ удобнее решать задачи, реализация которых по отдельности неизмеримо сложнее. К их числу относятся:

- создание емких национальных финансовых рынков с разнообразным набором инструментом и постепенное продвижение к интегрированному рынку;
- укрепление национальных валют и повышение их роли во внутреннем денежном обращении и во взаимных расчетах, в том числе за счет постепенного сокращения роли доллара США;
- создание единого биржевого пространства должно содействовать свободному перетоку инвестиций в рамках СНГ, увеличению трансграничных расчетов в национальных валютах (в том числе рублевых).

Привлекательность ИВР обусловлена:

- снижением валютных рисков за счет использования современных систем биржевого риск-менеджмента;
- ростом прозрачности и ликвидности рынка, большей стабильностью валютных курсов за счет участия в торгах национальных банков (в том числе центральных);
- сокращением конверсионных издержек участников внешнеторговой деятельности за счет исключения посреднических валют — доллара и евро — и образования узких спрэдов в национальных валютах за счет вовлечения в торговлю всех заинтересованных субъектов.

3. РАЗВИТИЕ ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ СНГ И ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ ИВР

В 2009–2011 годах принят ряд важных законодательных актов, упрощающих работу иностранных инвесторов на российском рынке, подписаны официальные соглашения по Единому таможенному тарифу и Таможенному кодексу ЕЭП России, Беларуси и Казахстана. В ЕЭП подписаны соглашения о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала и о скоординированных принципах валютной политики. Соглашения создают необходимые предпосылки для развития интеграционных процессов в валютной сфере и взаимовыгодного сотрудничества финансовых организаций.

Банк России в рамках соглашения об информационном обеспечении согласованных принципов валютной политики уже начал размещать на своем сайте «Сводные данные о состоянии и перспективах развития внутреннего валютного рынка», выделяя операции в национальных валютах Беларуси и Казахстана. В 2012 году среднедневной

Биржи	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Бакинская межбанковская валютная биржа (BBVB)	0.9	1.9	1.9	2.8	2.5	0.9	1.3
Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ)	7.3	10	10.6	18.7	14.1	21.2	17
Казахстанская фондовая биржа (KASE)	12	41.7	91.4	138.9	67.7	106.9	106.2
Московская биржа ММВБ — РТС	592	955.9	1494.3	2680	3001.9	2616.3	2901.2
NASDAQ OMX Armenia	0	0.4	0.9	1.1	1.1	0.8	0.8
МАБ СНГ	612.5	1010.7	1600.5	2843.4	3087.3	2746	3026.4

Таблица 1. Объем торговли валютой на биржах МАБ СНГ, \$ млрд

Источник: Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ). Доступно на: <http://mab.micex.ru>.

объем конверсионных операций российских банков достиг \$57 млрд, но на сделки с национальными валютами СНГ приходилось менее 1%.

По данным МАБ СНГ, в 2011 году объем торгов валютных рынков бирж, входящих в ассоциацию, вырос на 12%, превысив \$3 трлн (см. таблицу 1). На долю Московской биржи приходилось почти 96% общего валютного оборота МАБ СНГ. В 2012-м средневенной объем торгов на валютном рынке Московской биржи достиг \$14.9 млрд, показав рост в 35% по сравнению с предшествующим годом (см. рисунок 1). Доступ на этот высоколиквидный и технологически продвину-



Рисунок 1. Средневенной объем валютного рынка Московской биржи и его доля на российском межбанковском рынке, \$ млрд, %

Источник: рассчитано на основе данных Московской биржи (<http://rts.micex.ru>) и Банка России (<http://www.cbr.ru>).



тый сегмент открывает широкие возможности перед контрагентами из стран СНГ.

В настоящее время наблюдается бурное развитие электронных валютных рынков, где идет модернизация сразу по нескольким направлениям: развитие технологий, расширение клиентской базы, усиление регулирования. На мировом рынке появляются новые электронные системы, бросающие вызов традиционным междилерским платформам и обеспечивающие доступ на валютный рынок все большему числу институциональных и частных инвесторов. Это требует соответствующего изменения нормативной базы для снижения рисков и защиты новых категорий инвесторов.

Развитие американского и европейского регулирования ОТС-сделок (Dodd-Frank Act и MIFID) сдвигается в сторону организованных рынков. Новые условия регулирования предполагают переход к использованию централизованного клиринга, содержат рекомендации совершать сделки со стандартизованными ОТС-инструментами на электронных/организованных площадках, формировать обязательную отчетность по ОТС-сделкам.

Не менее серьезные изменения происходят и в российском законодательстве. В 2012 году вступили в силу закон «Об организованных торгах» (устанавливает требования к организаторам и участникам, определяет основы государственного регулирования и контроля) и закон «О клиринге и клиринговой деятельности» (обеспечивает создание на российском финансовом рынке института центрального контрагента и механизма ликвидационного неттинга). В 2013 году планируется распространить госнадзор на рынок услуг форекс-брокеров и иные нерегулируемые в настоящее время секторы небанковского финансового рынка. Эксперты уверены, что принятие соответствующего закона сделает отношения брокеров и клиентов более прозрачными и ограничит выход на рынок недобросовестных участников (Марич, 2012).

4. БИРЖЕВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ ПО СОЗДАНИЮ ИВР

Банкам и финансовым компаниям интегрированный валютный рынок СНГ обеспечит дополнительные возможности в условиях расширения внешнеэкономического оборота, потоков капитала и трудовых ресурсов. Организованный валютный рынок поддается эффективному регулированию со стороны национальных контролирующих органов. Московская биржа считает проект перспективным и сотрудничает с заинтересованными партнерами по МАБ СНГ, стремясь полностью использовать преимущества биржевой торговли по сравнению с ОТС — «неорганизованным» валютным рынком.

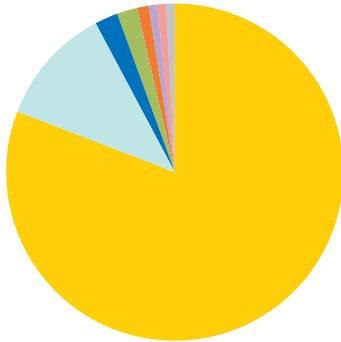
На биржевом валютном рынке России центральный контрагент в лице АКБ «Национальный клиринговый центр» (НКЦ) действует с конца 2007 года. К преимуществам валютного рынка Московской биржи относятся также высокопродуктивная торговая и расчетно-клиринговая платформа, непрерывный двойной аукцион, таблица котировок (стакан), гарантии завершения расчетов по сделкам.

Биржи стран СНГ имеют схожие приоритеты развития: совершенствование корпоративного управления и системы управления рисками, запуск расчетов со схемой T+n, переход на частичное преддепонирование средств, запуск клиринга через центрального контрагента и т.д. Все это делает актуальной интеграцию биржевых рынков стран СНГ, предполагающую создание единого технологического, торгового, клирингового и расчетного пространства на территории СНГ. В результате можно ожидать синергетического эффекта в разных областях финансовой сферы.

Контрагенты из стран СНГ уже заняли определенную нишу на российском валютном рынке. Согласно данным Банка России о географической структуре межбанковского оборота нерезидентов, на долю контрагентов — нерезидентов из стран Содружества в 2012 году приходилось 5–10% кассовых операций и 2–4% свопов в паре доллар/рубль. В паре евро/доллар доля сделок российских банков с контрагентами из стран СНГ была еще выше, например, по операциям своп в сентябре она превысила 22% (см. рисунок 2).



а) Структура сделок swap RUB/USD



б) Структура сделок swap EUR/USD

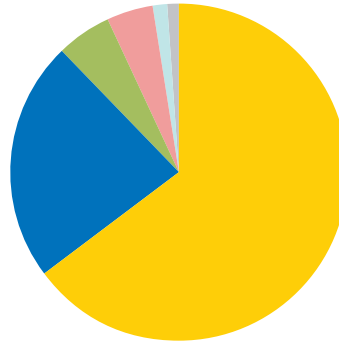


Рисунок 2. Географическая структура российского межбанковского оборота сделок своп доллар/рубль (а) и евро/доллар (б) по местонахождению контрагента-нерезидента, сентябрь 2012 года, %

Источник: Банк России, Основные показатели оборота валют на внутреннем валютном рынке Российской Федерации по методологии Банка международных расчетов (<http://www.cbr.ru>).

Эти данные подтверждают востребованность проектов межбиржевой интеграции по взаимному доступу нерезидентов и реальность процессов формирования регионального финансового центра.

4.1. ПРЯМОЙ ДОПУСК БАНКОВ ЕВРАЗЭС/СНГ НА БИРЖЕВОЙ РЫНОК

В соответствии с Соглашением ЕврАзЭС о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка Московская биржа реализует проект доступа банков стран ЕврАзЭС к биржевым торгам. В 2012 году допуск к торгам получил Межгосударственный банк (имеющий международный статус), проведя на биржевом рынке первые сделки.

Для реализации доступа и работы банков стран ЕврАзЭС на биржевом рынке необходимо было решить ряд нормативно-организационных и технологических проблем, связанных с налогообложением участников-нерезидентов, порядком разрешения споров, технологической схемой доступа, выбором электронных средств защиты информации и т.п.

После подписания всех необходимых соглашений между центральными банками стран ЕврАзЭС Московская биржа активизировала пилотные проекты по выводу на биржевой рынок белорусских, казахстанских и киргизских банков.

В настоящий момент существуют ограничения на вывоз за пределы Российской Федерации средств криптографической защиты информации (СКЗИ), используемых в торговых терминалах и системах электронного документооборота валютного рынка Московской биржи, что на практике ограничивает доступ к валютным торгам для банков — нерезидентов РФ. Для решения данной проблемы было решено использовать в указанных системах валютного рынка СКЗИ, на которые не распространяются ограничения на их вывоз за пределы Российской Федерации (Microsoft CSP).

В январе 2013 года завершена разработка дорожной карты допуска и отработаны технологические схемы подключения к торгам банков — резидентов стран ЕврАзЭС. Для работы иностранных банков создан второй контур биржевых систем, обеспечивающих совершение операций и защиту информации на биржевом валютном рынке.

7 февраля 2013 года Московская биржа открыла доступ к биржевому валютному рынку банкам — резидентам стран Евразийского экономического сообщества — Беларуси, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана. Белорусский БПС–Сбербанк первым из иностранных банков провел тестирование нового биржевого функционала, получил допуск к торгам и совершил сделку на валютном рынке Московской биржи.

Выступая на церемонии открытия ИВР на Московской бирже, министр по экономике и финансовой политике Евразийской экономической комиссии Тимур Сулейменов отметил: «Успешно реализуемый проект интегрированного валютного рынка является наглядным отражением эффективности взаимодействия межгосударственных органов, центральных, национальных банков и бирж наших стран по формированию единого валютного пространства. Особо хотелось бы отметить, что в результате проекта, реализованного Московской биржей, впервые в рамках ЕЭП участник получает возможность выхода на интегрированный финансовый рынок, имея лицензию своего национального регулятора, без необходимости получения российской валютной лицензии»*.

4.2. ДВУХУРОВНЕВЫЙ ДОСТУП НА БИРЖЕВОЙ РЫНОК

В настоящее время банки — нерезиденты из стран СНГ также могут работать на валютном рынке Московской биржи в рамках двухуровневого доступа, т. е. через российских участников. При этом банки СНГ (через субброкерские счета) имеют возможность подключать к торгам и клиентов из своих стран. В рамках Direct Market Access (DMA) клиенты-нерезиденты получают информацию напрямую с биржи в режиме он-лайн, видят котировки, имеют возможность ставить заявки и заключать сделки через участников торгов валютного рынка в качестве их клиентов.

Полноценный клиентский доступ (DMA) с возможностью регистрации клиентов в торговой системе был запущен биржей 13 февраля 2012 года. Новые технологии клиентского доступа способствовали су-

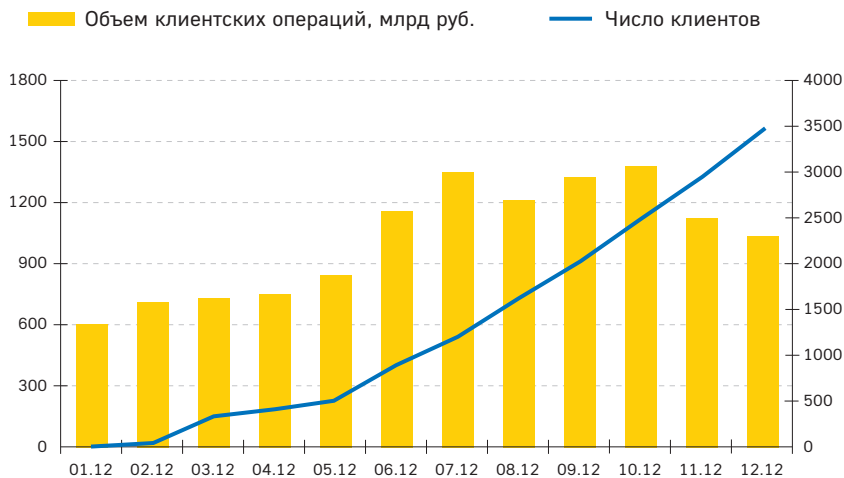


Рисунок 3. Объем клиентских операций (млрд рублей) и число зарегистрированных клиентов на валютном рынке Московской биржи

* См. подробнее: пресс-релиз Московской биржи 7 февраля 2013 года. Открытие интегрированного валютного рынка Евразийского экономического сообщества. Доступно на: <http://rts.micex.ru/n2562/?nt=113>

Рисунок 4. Структура оборота биржевого валютного рынка по категориям участников/клиентов, январь — сентябрь 2012 года, %



щественному росту активности. За 2012 год общий объем клиентских операций на валютном рынке Московской биржи составил 12.3 трлн рублей, число клиентов выросло с 12 до 3500 (см. рисунок 3). Развитие клиентского доступа увеличивает ликвидность биржевого рынка за счет привлечения новых категорий участников, в том числе нерезидентов, брокеров и физических лиц. В результате к концу 2012 года доля клиентских операций превысила 12% по валютному рынку в целом и 22% — по операциям спот.

До недавнего времени совершать операции на биржевом рынке могли только российские «дочки» иностранных банков, на которые приходится порядка 25% валютного рынка. Теперь же нерезиденты могут торговать на валютном рынке Московской биржи через клиентский доступ. В 2012 году на бирже через DMA уже работало 55 клиентов-нерезидентов из пяти стран, в том числе из Латвии и Казахстана. Доля операций клиентов-нерезидентов превысила 10% суммарного оборота биржевого валютного рынка (см. рисунок 4). Первый клиент — нерезидент из стран ЕврАзЭС (Казахстана) летом 2012 года заключил сделки на сумму более 30 млн рублей.

4.3. АКТИВИЗАЦИЯ РАСЧЕТОВ В НАЦИОНАЛЬНЫХ ВАЛЮТАХ — ПОЗИТИВНЫЙ ОПЫТ ЗАПУСКА ТОРГОВ ЮАНЬ — РУБЛЬ НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ

Возможности торговли национальными валютами стран СНГ созданы на бирже еще в 1990-е годы. За этот период торги национальными валютами на ММВБ то оживлялись, достигнув своего пика в 1998-м, то затухали, практически сойдя на нет в 2008–2009 годах.

Для успешного перезапуска торгов национальными валютами стран СНГ необходима первоначальная ликвидность. Это подразумевает наличие на торгах банков — резидентов из государств Содружества, которые будут выполнять роль маркет-мейкеров по своим национальным валютам. В связи с этим необходимо взаимодействие

с центральными (национальными) банками республик СНГ для определения надежных расчетных банков и потенциальных маркет-мейкеров по соответствующим валютам.

На Московской бирже уже есть позитивный пример торговли национальными валютами без посредничества доллара — запуск торгов парой юань — рубль в конце 2010 года, где функции маркет-мейкеров выполняют пять банков (в том числе два китайских): Банк Китая (ЭЛОС), Торгово-промышленный банк Китая, «Мой банк», ВТБ, Восточный экспресс банк. Рынок активно растет: объем торгов юань/рубль в IV квартале 2011 года превысил показатель I квартала более чем в пять раз и в целом за 2011 год достиг 4.5 млрд рублей. За 2012-й биржевой объем торгов китайским юанем увеличился на 72% до 7.7 млрд рублей. В торгах приняло участие порядка 75 банков (см. рисунок 5).

В 2013 году Московская биржа планирует дальнейшее развитие этого перспективного сегмента валютного рынка. Развитие биржевых торгов парой CNY/RUB подразумевает ее сближение с параметрами основных валютных пар, торгуемых на Московской бирже, — USD/RUB и EUR/RUB.

Для развития биржевой торговли юань/рубль планируется перейти к торгам с частичным предварительным депонированием. При этом торги, клиринг и расчеты юань/рубль будут проходить в соответствии с общими принципами, заложенными в системе риск-менеджмента валютного рынка Московской биржи. Кроме того, проект предполагает введение новых инструментов с расчетами T+1 (ТОМ) и T+2 (SPT), заключение сделок своп и удлинение времени торгов юанем на биржевом рынке. Для повышения конкурентоспособности с внебиржевым рынком предполагается снижение тарифов по действующим и новым инструментам CNY/RUB.

Развитие биржевого рынка юань — рубль имеет важное общэкономическое значение, поскольку обеспечивает проведение расчетов

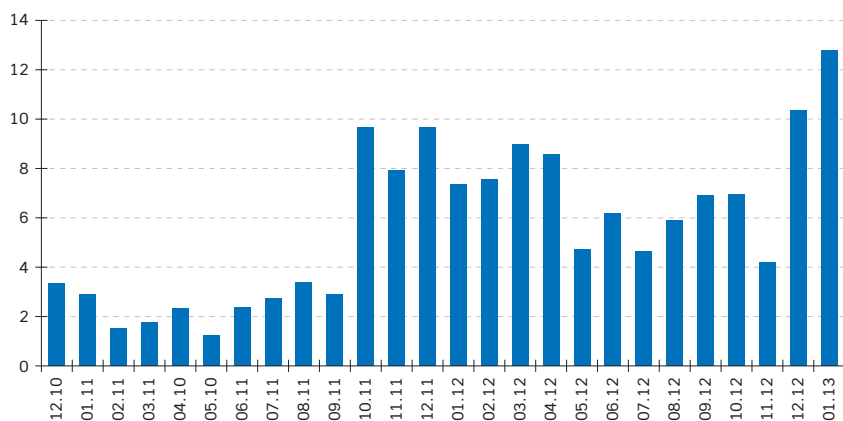


Рисунок 5. Среднедневной объем торгов юань/рубль на Московской бирже, млн юаней



по российско-китайским контрактам в национальных валютах и способствует усилению международной роли рубля.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В России продолжается построение современной финансовой инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам и нацеленной на создание Международного финансового центра. В ноябре 2012 года Федеральная служба по финансовым рынкам присвоила ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (на 99% принадлежит группе «Московская биржа») статус центрального депозитария. Создание центрального депозитария стало важной вехой в развитии российского финансового рынка. Передача центральному депозитарию функций основного органа, ведущего учет прав собственности на ценные бумаги, позволит организовать его в соответствии с международными стандартами, значительно снизив риски участников. Это должно существенно повысить доверие нерезидентов к российскому рынку, что в перспективе приведет к росту ликвидности, снижению затрат на расчетные услуги благодаря проведению операций всеми участниками рынка на единой посттрейдинговой платформе.

Банк России планирует расширить время работы системы банковских электронных срочных платежей в режиме реального времени (БЭСП) и ожидает, что через год будет операционно готов включить рубль в число расчетных валют международной системы конверсионных операций CLS (Continuous Linked Settlement).

Организация ИВР, использование участниками инфраструктуры соседних стран и наличие прямых котировок национальных валют должны способствовать росту эффективности финансовых рынков стран ЕврАзЭС/СНГ и их полноценной интеграции в мировую систему. Позитивный опыт взаимодействия бирж республик Содружества свидетельствует о возможности построения регионального финансового центра. Элементы его инфраструктуры могут располагаться в разных странах ЕврАзЭС/СНГ, будучи объединенными в единую систему биржевой торговли, клиринга и расчетов.

ЛИТЕРАТУРА

Интерфакс (2012) ЦБ РФ будет операционно готов к включению рубля в расчетные валюты CLS через год. 2 ноября.

Каваи М., Ломбарди Д. (2012) Финансовый регионализм. *МВФ, финансы и развитие*. Сентябрь, с. 23–25.

Лагард К. (2012) Риски раздробленности. *МВФ, финансы и развитие*. Сентябрь, с. 26–27.

Мариш И. (2012) Новое лицо валютного рынка. *Cbonds review*, октябрь, с. 44–47.

Международная ассоциация бирж стран СНГ (2012) *Бюллетень биржевой статистики МАБ СНГ за 2011 год*.

Международная ассоциация бирж стран СНГ (МАБ СНГ). Доступно на: <http://mab.micex.ru>.

Мишина В., Турчановский Д. (2011) Интеграционные проекты биржевой индустрии. *Журнал Новой экономической ассоциации*. № 11, с. 182–185.

Московская биржа (2013) Открытие интегрированного валютного рынка Евразийского экономического сообщества. Пресс-релиз, 7 февраля 2013 года. Доступно на: <http://rts.micex.ru/n2562/?nt=113>

Московская биржа ММВБ — РТС. Доступно на: <http://rts.micex.ru>.

Общий средний дневной оборот валют по межбанковским кассовым конверсионным операциям на внутреннем валютном рынке Российской Федерации. Доступно на: <http://www.cbr.ru>

Основные показатели оборота валют на внутреннем валютном рынке Российской Федерации по методологии Банка международных расчетов. Доступно на: <http://www.cbr.ru>

Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity/BIS, December 2010.

