

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ КЛИЕНТОВ РОССИЙСКИХ ФОРЕКС-ДИЛЕРОВ ЗА 2017-2025 ГОДЫ

Н.Н. Лоторева, магистрант

Самарский государственный экономический университет
(Россия, г. Самара)

DOI:10.24412/2411-0450-2025-12-227-233

Аннотация. В статье представлены результаты эмпирического исследования совокупных финансовых результатов клиентов российских форекс-дилеров за период с 2017 по 2025 год. На основе анализа агрегированных квартальных и годовых данных, предоставленных регулируемыми органами, проведена количественная оценка масштабов и динамики убыточности торговли частных инвесторов на внебиржевом валютном рынке. Исследование выявляет устойчивую отрицательную динамику обобщенного финансового результата по всем основным участникам рынка. Установлено, что совокупные убытки клиентов многократно превышают совокупную прибыль, а доля счетов с отрицательным финансовым результатом стабильно преобладает. Результаты работы подтверждают гипотезу о высоких рисках и статистической убыточности розничных операций на рынке Forex для подавляющего большинства частных инвесторов, что имеет значение для разработки мер по повышению их финансовой грамотности и защите прав.

Ключевые слова: форекс-дилеры; частные инвесторы; финансовый результат; убыточность; риск-менеджмент; розничный Forex; регулирование финансового рынка.

Формирование и развитие финансовой грамотности населения, а также создание условий для эффективного инвестирования личных сбережений представляют собой одну из приоритетных задач современной экономической политики. В этом контексте рынок Форекс, являющийся крупнейшим и наиболее ликвидным финансовым рынком в мире, традиционно привлекает внимание частных инвесторов потенциально высокими доходами. Широкое распространение интернет-трейдинга и агрессивная маркетинговая политика многих компаний создали иллюзию доступности и простоты получения значительной прибыли от спекулятивных операций с валютными парами. Однако за декларируемыми возможностями скрывается комплекс серьезных системных проблем, ведущих к масштабным финансовым потерям частных лиц.

Розничный рынок Forex, опосредованный деятельностью форекс-дилеров, представляет собой сегмент финансового рынка, характеризующийся высокой волатильностью, значительным кредитным плечом и, как следствие, повышенными рисками для капитала некачественно квалифицированных инвесторов. Несмотря на предупреждения регуляторов и усилия по по-

вышению осведомленности, данный рынок продолжает привлекать частных лиц в силу иллюзии доступности высоких доходов. Актуальность данного исследования обусловлена дефицитом работ, основанных на реальных агрегированных данных о результатах торговой активности клиентов, в отличие от теоретических моделей или выборочных опросов. Целью настоящей работы является количественный анализ и оценка совокупных финансовых результатов частных инвесторов, совершавших операции через крупнейших российских форекс-дилеров, на основе официальной отчетности. Задачи исследования: выявить общие тренды прибыльности / убыточности, проанализировать динамику по годам и кварталам, оценить соотношение количества успешных и неуспешных счетов, а также рассчитать средние показатели результатов на один счет.

Актуальность настоящего исследования обусловлена наличием устойчивой и статистически значимой негативной динамики финансовых результатов частных инвесторов на российском рынке форекс-диллинга, что наглядно демонстрируется анализом агрегированных данных за период с 2017 по 2025 год. Представленные данные, охватывающие

деятельность только лицензированных дилеров – «Альфа-Форекс», «ВТБ Форекс», «БКС Форекс» и «ФИНАМ Форекс», – свидетельствуют не об единичных случаях неудач, а о системном кризисе эффективности розничного трейдинга.

Ключевым индикатором, подтверждающим глубину проблемы, является совокупный обобщенный финансовый результат. За девять наблюдаемых лет общие убытки клиентов всех дилеров достигли величины в 8 231 353 тыс. рублей. Отрицательное сальдо формируется практически ежегодно, демонстрируя устойчивую тенденцию к накоплению потерь.

При этом абсолютные значения годовых убытков имеют выраженную тенденцию к росту: от -84,7 млн руб. в 2017 году до рекордных -1,75 млрд руб. в 2022 году и стабильно высоких уровней около -1,5 млрд руб. в последующие периоды, что можно увидеть в таблице 1 и на графике к ней на рисунке 1. Данный тренд сохраняется на фоне постоянного увеличения количества активных счетов (таблица 2 и график на рисунке 2), что прямо указывает на то, что рост популярности торговли не ведет к улучшению средних результатов, а, напротив, усугубляет совокупные потери.

Таблица 1. Обобщенный финансовый результат форекс-дилеров по годам

Год	Альфа-Форекс	БКС Форекс	ВТБ Форекс	ФИНАМ Форекс	Общий итог
2017			-84 694		-84 694
2018	0		-63 368		-63 368
2019	-37 550		-320 585		-358 135
2020	-487 922		-435 552		-923 474
2021	-282 281	0	-228 100		-510 381
2022	-1 574 830	-3 942	-169 375		-1 748 147
2023	-1 364 883	-57 581	-144 637		-1 567 101
2024	-1 358 467	-55 252	-25 125	-150 704	-1 589 548
2025	-1 157 080	-61 417	0	-168 008	-1 386 505
Общий итог	-6 263 013	-178 192	-1 471 436	-318 712	-8 231 353

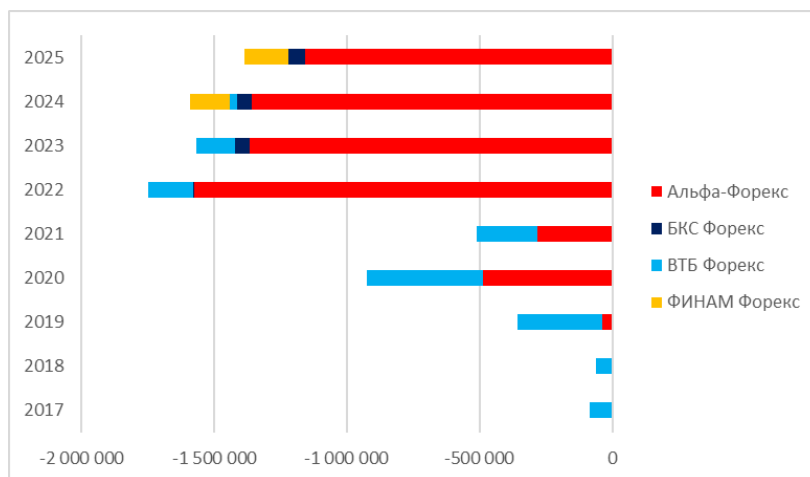


Рис. 1. Динамика обобщенного финансового результата форекс-дилеров по годам.

Таблица 2. Количество активных счетов частных инвесторов у лицензированных форекс-дилеров в России по годам

Год	Альфа-Форекс	БКС Форекс	ВТБ Форекс	ФИНАМ Форекс	Общий итог
2017	0	0	284	0	284
2018	0	0	540	0	540
2019	953	0	626	0	1 579
2020	3 023	0	620	0	3 643
2021	7 258	0	989	0	8 247
2022	8 988	208	854	0	10 050
2023	10 680	775	1 077	0	12 532
2024	12 823	1 097	1 107	2 335	17 362
2025	14 860	1 452	0	2 587	18 899

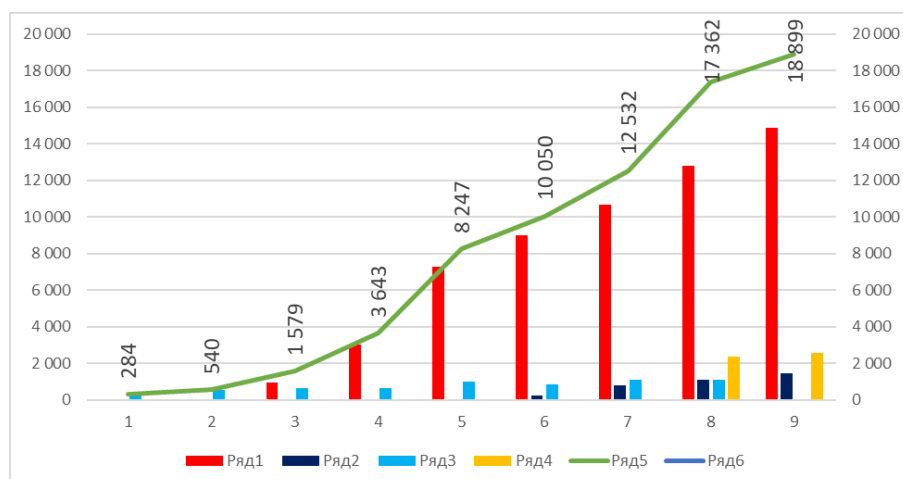


Рис. 2. Динамика количества активных счетов частных инвесторов у лицензированных форекс-дилеров в России по годам

Если развернуть финансовые результаты до минимального периода отчётности, т.е. до квартала, то можно даже наблюдать несколько случаев, когда обобщенный финансовый результат клиентов имеет положительную величину, а именно II и IV квартала 2019 года и

IV квартал 2019 г., а так же некоторые кварталы у разных форекс-дилеров при суммарном отрицательном финансовом результате по всем лицензированным форекс-дилерам России. (табл. 3).

Таблица 3. Обобщенный финансовый результат форекс-дилеров по кварталам

Год	Квартал Год	Альфа-Форекс	БКС Форекс	ВТБ Форекс	ФИНАМ Форекс	Общий итог
2017	II 2017			-4 678		-4 678
	III 2017			-15 863		-15 863
	IV 2017			-64 153		-64 153
2018	I 2018			-276 319		-276 319
	II 2018			219 531		219 531
	III 2018			-48 472		-48 472
	IV 2018	0		41 892		41 892
2019	I 2019	-22 195		-44 664		-66 859
	II 2019	-35 182		-126 615		-161 797
	III 2019	6 143		-140 964		-134 821
	IV 2019	13 684		-8 342		5 342
2020	I 2020	-179 802		-219 189		-398 991
	II 2020	-34 485		-130 781		-165 266
	III 2020	-137 718		-68 386		-206 104
	IV 2020	-135 917		-17 196		-153 113
2021	I 2021	-34 626		-30 806		-65 432
	II 2021	-8 671		-47 148		-55 819
	III 2021	32 327		-78 019		-45 692
	IV 2021	-271 311	0	-72 127		-343 438
2022	I 2022	-384 834	0	-35 310		-420 144
	II 2022	-437 626	66	-41 606		-479 166
	III 2022	-388 385	-771	-55 658		-444 814
	IV 2022	-363 985	-3 237	-36 801		-404 023
2023	I 2023	-260 919	1 233	-15 446		-275 132
	II 2023	-231 547	-17 342	-57 129		-306 018
	III 2023	-562 977	-27 274	-57 864		-648 115
	IV 2023	-309 440	-14 198	-14 198		-337 836
2024	I 2024	-28 245	-2 503	-30 177	-28 217	-89 142
	II 2024	-337 054	-19 381	-55 598	-30 728	-442 761
	III 2024	-511 648	-18 156	60 650	-77 394	-546 548
	IV 2024	-481 520	-15 212	0	-14 365	-511 097
2025	I 2025	-341 914	-38 638	0	-58 295	-438 847
	II 2025	-815 166	-22 779	0	-109 713	-947 658

Вторым критически важным аспектом, подчеркивающим актуальность, выступает структурный анализ финансовых результатов. Данные показывают глубокий разрыв между результатами успешных и неуспешных инвесторов. Так, совокупный положительный финансовый результат за весь период составил 37 983 067 тыс. руб., в то время как совокупный отрицательный результат достиг 46 214 420 тыс. руб. Это означает, что прибыль, извлеченная меньшинством, была пол-

ностью нивелирована и перекрыта убытками большинства. Более того, количество счетов с отрицательным финансовым результатом (49 378) почти вдвое превышает количество счетов с положительным результатом (25 816) – таблица 4. Эта диспропорция является устойчивой характеристикой рынка на протяжении всего анализируемого периода, подтверждая гипотезу о системном характере убыточности.

Таблица 4. Сумма финансовых результатов по счетам с отрицательными и по счетам с положительными финансовыми результатами, тыс. руб.

Год	Обобщённый финансовый результат, тыс. руб.	Отрицательный финансовый результат, тыс. руб.	Положительный финансовый результат, тыс. руб.	Количество счетов с отрицательным финансовым результатом, шт.	Количество счетов с положительным финансовым результатом, шт.
2017	-84 694	-397 496	312 802	213	71
2018	-63 368	-3 466 559	3 403 191	390	189
2019	-358 135	-2 837 726	2 479 591	953	566
2020	-923 474	-4 578 348	3 654 874	2 280	1 306
2021	-510 381	-5 170 256	4 659 875	5 252	3 417
2022	-1 748 147	-8 827 397	7 079 250	6 996	3 334
2023	-1 567 101	-7 480 802	5 913 701	8 110	4 532
2024	-1 589 548	-8 217 978	6 628 430	11 537	6 360
2025	-1 386 505	-5 237 858	3 851 353	13 647	6 041
Общий итог	-8 231 353	-46 214 420	37 983 067	49 378	25 816

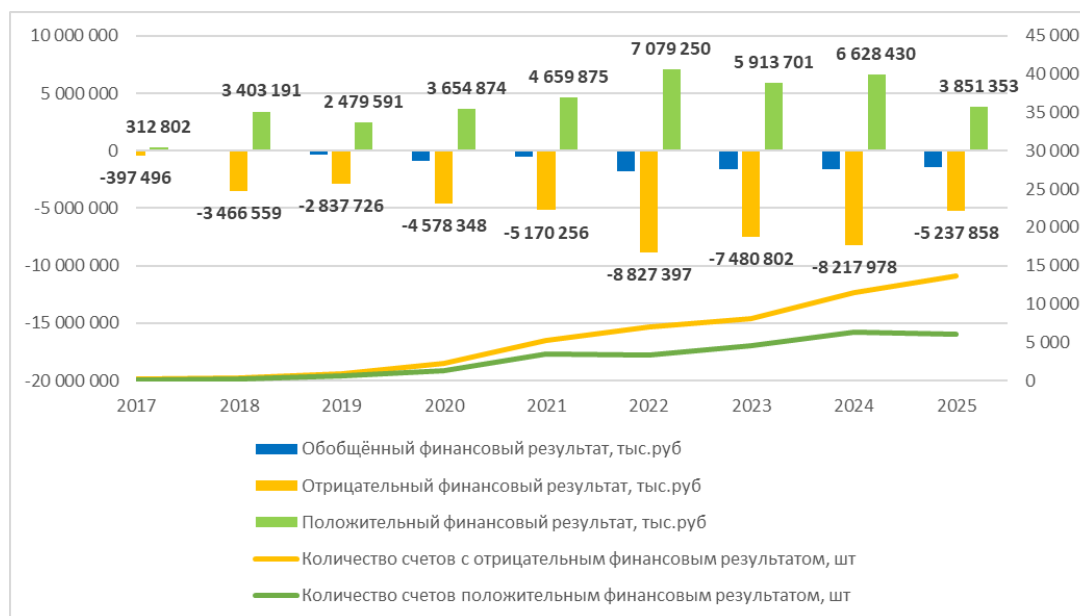


Рис. 3. Сумма финансовых результатов и количество счетов с отрицательными и положительными финансовыми результатами, тыс.руб

Наглядной иллюстрацией проблемы служит расчет средних финансовых результатов. Средний обобщенный результат на один ак-

тивный счет за весь период является отрицательным и составляет -109 тыс. руб. в квартал – таблица 5.

Таблица 5. Обобщённый финансовый результат по годам в среднем на один активный счёт, тыс. руб.

Год	Кол-во счетов	Обобщенный результат, тыс. руб.	Средний результат на 1 счёт, тыс.руб./квартал
2017	284	-84 694	-298
2018	579	-63 368	-109
2019	1 519	-358 135	-236
2020	3 586	-923 474	-258
2021	8 669	-510 381	-59
2022	10 330	-1 748 147	-169
2023	12 642	-1 567 101	-124
2024	17 897	-1 589 548	-89
2025	19 688	-1 386 505	-70
Общий итог	75 194	-8 231 353	-109

При этом средний убыток на один убыточный счет (-936 тыс. руб. за период) по своей абсолютной величине существенно превышает среднюю прибыль на один прибыльный счет (1 471 тыс. руб.) – таблица 6 и таблица 7. Вследствие этого, даже при меньшем количестве прибыльных счетов, их средняя доходность не компенсирует масштаб средних потерь по убыточным счетам. Динамика средних показателей также заслуживает отдельно-

го внимания: если средний убыток на убыточный счет демонстрирует тенденцию к снижению (с -1 866 тыс. руб. в 2017 до -384 тыс. руб. в 2025), то и средняя прибыль на прибыльный счет также сокращается (с 4 406 тыс. руб. до 638 тыс. руб. за тот же период). Это может свидетельствовать об изменении профиля риска и поведения инвесторов, а также о возможном увеличении доли мелких счетов.

Таблица 6. Финансовый результат по годам в среднем на один активный счёт с отрицательным финансовым результатом, тыс. руб.

Год	Кол-во счетов с "-" результатом	"-" результат, тыс.руб	Средние потери на 1 счёт, тыс.руб/мес
2017	213	-397 496	-1 866
2018	390	-3 466 559	-8 889
2019	953	-2 837 726	-2 978
2020	2 280	-4 578 348	-2 008
2021	5 252	-5 170 256	-984
2022	6 996	-8 827 397	-1 262
2023	8 110	-7 480 802	-922
2024	11 537	-8 217 978	-712
2025	13 647	-5 237 858	-384
Общий итог	49 378	-46 214 420	-936

Таблица 7. Финансовый результат по годам в среднем на один активный счёт с положительным финансовым результатом, тыс. руб.

Год	Кол-во счетов с "+" результатом	"+" результат, тыс.руб	Средняя прибыль на 1 счёт, тыс.руб/мес
2017	71	312 802	4 406
2018	189	3 403 191	18 006
2019	566	2 479 591	4 381
2020	1 306	3 654 874	2 799
2021	3 417	4 659 875	1 364
2022	3 334	7 079 250	2 123
2023	4 532	5 913 701	1 305
2024	6 360	6 628 430	1 042
2025	6 041	3 851 353	638
Общий итог	25 816	37 983 067	1 471

Квартальная динамика обобщенного финансового результата выявляет высокую волатильность, однако положительные кварталы являются скорее исключением, чем правилом. Например, у «Альфа-Форекс» лишь в единичных кварталах (III.2019, III.2021) наблюдался положительный результат, в то время как подавляющее большинство периодов закрывалось с глубокими отрицательными значениями, достигающими сотен миллионов рублей. Аналогичная картина, хотя и с меньшими абсолютными значениями, наблюдается и у других дилеров. Подобная волатильность не отменяет общего тренда, а лишь подчеркивает высокорисковый характер деятельности, при котором редкие успехи не способны компенсировать хронические убытки.

Выявленные статистические закономерности формируют острое противоречие между рекламируемым потенциалом доходности торговли на Форексе для частного инвестора и эмпирической реальностью, характеризующейся систематическими и масштабными финансовыми потерями. Это противоречие определяет научную проблему данного исследования, которая заключается в необходимости комплексного анализа причин и факторов, обуславливающих низкую совокупную эффективность частных инвесторов на рынке форекс-диллинга, и выработки на этой основе методологии для объективной оценки связанных с данной деятельностью рисков.

Степень разработанности проблемы.

Вопросы, связанные с поведением инвесторов на финансовых рынках, широко освещены в рамках теорий поведенческих финансов, заложенных в работах таких ученых, как Д. Канеман и А. Тверски. Исследования в области эффективности рынка (Гипотеза эффективного рынка Ю. Фамы), управления рисками и технического анализа также составляют обширный пласт научной литературы. Однако подавляющее большинство этих работ сосредоточено либо на теоретических моделях, либо на анализе деятельности профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов.

Специфическая проблематика розничного трейдинга на валютном рынке, особенно в российских условиях, изучена в значительно меньшей степени. Существующие публикации часто носят фрагментарный характер, ос-

нованы на ограниченных выборках, данных опросов или примерах отдельных кейсов, что не позволяет экстраполировать выводы на всю совокупность частных инвесторов. Отсутствие доступа к репрезентативным массивам агрегированных данных по финансовым результатам являлось существенным препятствием для проведения полноценных эмпирических исследований. Вследствие этого, настоящая работа, основанная на полных и официальных данных по всем лицензированным форекс-дилерам за продолжительный период, призвана восполнить существующий пробел и перевести дискуссию из области умозрительных заключений в плоскость доказательного научного анализа.

Проведенный анализ однозначно свидетельствует о системно отрицательном совокупном финансовом результате деятельности частных инвесторов на рынке Forex через российских дилеров в исследуемый период. Убытки носят не случайный, а устойчивый и масштабный характер, что опровергает распространённые среди непрофессионалов представления о Forex как о доступном источнике стабильного дохода. Полученные результаты имеют важное прикладное значение. Во-первых, они подчеркивают необходимость дальнейшего усиления регулирующих мер, направленных на ограничение рисков для неквалифицированных инвесторов (например, путем снижения максимального плеча, ужесточения требований к тестированию). Во-вторых, выявленная статистика должна стать ключевым аргументом в программах повышения финансовой грамотности, наглядно демонстрируя реальные, а не рекламируемые риски. В-третьих, материал может служить основой для дальнейших исследований, например, корреляционного анализа между макроэкономической волатильностью и масштабами убытков клиентов. Таким образом, рынок розничного Forex в его текущем виде выполняет, в основном, перераспределительную функцию в пользу профессиональных участников и статистически незначительной доли успешных трейдеров за счет капитала большинства инвесторов. Несмотря на негативный результат исследования однозначно сказать, что форекс-дилеры – это площадки, где частные инвесторы теряют свои финансы. Данное исследование лишь начало, старт для

более глубокого анализа и разработки стратегии для данного сегмента инвестиций. Представленные результаты – повод задуматься и более детально погрузиться в исследуемую

область. Потенциал заработка через форекс-дилеров такой же огромный, как и потенциал убытков, что требует более взвешенного, чёткого, выверенного алгоритма.

Библиографический список

1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://alfaforex.ru/disclosure/>.
2. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://forex.finam.ru/forex/documents/statements/financial/>.
3. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bcs-forex.ru/company/disclosure/>.
4. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vtbforex.ru/about/pro-info/>.
5. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tass.ru/info>.

ANALYSIS OF FINANCIAL RESULTS OF CLIENTS OF RUSSIAN FOREX DEALERS FOR THE PERIOD 2017-2025

N.N. Lotoreva, Graduate Student
Samara State University of Economics
(Russia, Samara)

Abstract. *The article presents the results of an empirical study of the aggregate financial results of clients of Russian Forex dealers for the period from 2017 to 2025. Based on an analysis of aggregated quarterly and annual data provided by regulatory authorities, a quantitative assessment of the scale and dynamics of losses incurred by private investors in the over-the-counter foreign exchange market is conducted. The study reveals a consistently negative trend in the aggregate financial result across all major market participants. It is established that aggregate client losses significantly exceed aggregate profits, and the share of accounts with a negative financial result consistently predominates. The results confirm the hypothesis of high risks and statistical unprofitability of retail Forex trading for the vast majority of private investors, which has implications for developing measures to enhance their financial literacy and protect their rights.*

Keywords: *Forex dealers; private investors; financial result; unprofitability; risk management; re-tail Forex; financial market regulation.*