

Тема: Статистика валют и валютных курсов

План

- 1. Основные понятия валютного рынка**
- 2. Система валютных операций**
- 3. Прогнозирование валютного курса**

1. Основные понятия валютного рынка

Валюта это любой платежный документ или денежное обязательство, выраженное в той или иной национальной денежной единице, используемое в международных расчетах. Сюда относятся банкноты, казначейские билеты, денежные средства на различных видах банковских счетов, а также чеки, векселя и др. платежные средства.

Основное свойство валюты
состоит в ее
конвертируемости, т.е.
способности незамедлительно и
с минимальными потерями
обмениваться на все другие
валюты.

Виды конвертируемости валют	Виды валют
свободноконвертируемые	доллар США, евро, фунт стерлинг
частично конвертируемые	российский рубль, валюты стран СНГ
неконвертируемые (замкнутые)	кубинский песо, северокорейский вона

Валютный курс – это цена единицы определенной иностранной валюты, выраженная в национальной валюте и характеризующая, сколько единиц валюты одной страны приходится на единицу валюты другой.

**Валютная котировка это
фиксирование национальной
денежной единицы в
иностранной.**

Прямая котировка – это цена иностранной валюты, сложившаяся на национальном рынке. Она показывает количество валюты-измерителя, приходящееся на единицу (100, 1000 единиц) котируемой валюты.
(например, 1\$ USD = 28,34 рублям).

Обратная (косвенная котировка)

отражает количество единиц котируемой валюты, приходящееся на единицу валюты-измерителя (например, 1руб = 0,8 центов).

Виды валютных курсов по степени регулируемости

Плавающий валютный курс – свободно меняющийся, колеблющийся курс валюты, величина которого определяется рыночной конъюнктурой, спросом и предложением, другими рыночными факторами.

Фиксированный валютный курс – курс валюты, закрепленный государством, национальным банком, не подвергающийся рыночным изменениям.

Спрэд -
разница между двумя данными курсами,
определяется

$$\text{Спрэд} = \frac{R_a - R_b}{R_a}$$

Маржа - доход, возникающий из-за превышения одного курса над другим, и которая покрывает издержки и формирует прибыль коммерческого банка по валютным операциям.

Кросс-курс – курсовое соотношение между двумя валютами, определяемое на основе курсов этих валют по отношению к третьей валюте.

Прямая котировка

кросс-курс евро к доллару:

курс доллара к рублю составил
1:30,41 $RUS/\$ = 30,41$

курс евро к рублю

1:39,21 $RUS/€ = 39,21$

Кросс-курс доллара к евро:

$$€/\$ = RUS/\$:RUS/€ = 30,41/39,21 = 0,77$$

Смешанная котировка
кросс-курс евро к доллару:

курс доллара к рублю составил
1:30,41 $RUS/\$ = 30,41$

курс рубля к евро
39,21:1 $\text{€}/RUS = 0,025$

Кросс-курс евро к доллару:

$$\text{€}/\$ = RUS/\$ * \text{€}/RUS = 30,41 * 0,025 = 0,76$$

Евровалютная котировка

кросс-курс рубля к евро:

курс евро к доллару составил

$$\text{€}/\text{\$} = 0,77$$

курс доллара к рублю

1:30,41

$$\text{RUS}/\text{\$} = 30,41$$

Кросс-курс рубля к евро:

$$\text{RUS}/\text{€} = \text{RUS}/\text{\$} : \text{€}/\text{\$} =$$

$$30,41 : 0,77 = 39,49$$

Средний курс валют

$$\bar{K} = \sqrt[n]{K_1 \cdot K_2 \cdot \dots \cdot K_n}$$

где \bar{K} – средний курс валюты при прямой котировке;

K_n – индивидуальный курс валюты в момент времени n или на бирже (территории) n .

При этом между средними курсами, рассчитанными по формуле средней геометрической, сохраняется обратная связь между прямой и обратной котировками:

$$\overline{K} = \frac{1}{\overline{R}}$$

где \overline{R} – средний курс по обратной котировке

2. Система валютных операция

Спотовая сделка – это биржевая или внебиржевая сделка по продаже валюты, предусматривающая срочную поставку и оплату, при которой передача валюты производится в течение не более двух суток с момента ее заключения.

Форвардная сделка – срочная сделка, согласно которой покупатель и продавец соглашаются на поставку валюты на определенную дату в будущем по курсу, установленному в момент заключения сделки.

Форвардный курс - это своеобразное
"бронирование" курса на
определенную дату в будущем.

"Открытая валютная позиция" -
несовпадение требований и
обязательств банка по определенной
валюте.

Открытые валютные позиции могут быть:

- **длинными** – когда требования по купленной конкретной валюте превышают обязательства по ней или иначе, когда покупки превышают продажи. Открытие длинной позиции означает покупку валюты. Если ожидается повышение курса, открывается длинная позиция, т.е. усиленно скупается валюта для последующей выгодной продажи.

- **короткими** – когда обязательства по проданной валюте превышают требования, то есть продажи больше покупок. Открытие короткой позиции означает продажу валюты. Если предполагается понижение цен на валюту, то открывается короткая позиция, т.е. валюта продается, с тем, чтобы затем приобрести ее дешевле.

Фьючерсные сделки – это заключаемые на биржах срочные сделки купли-продажи валюты по ценам, действующим в момент сделки, с поставкой купленной валюты и ее оплатой в будущем. До исполнения сделки покупатель вносит небольшую гарантийную сумму.

Опцион – это право выбора, получаемое за определенную плату.

Валютный опцион – это контракт, который дает его покупателю право, но не обязанность купить или продать установленное количество иностранной валюты в определенный момент или период времени в будущем по заранее фиксированному курсу (цене).

Опционные контракты бывают двух типов:

опцион "колл" – дает право, но не обязанность купить иностранную валюту по обусловленной цене в любое время до истечения срока действия опциона;

опцион "пут" - соответственно дает право, но не обязанность ее продать.

Валютный арбитраж - операция, сочетающая покупку или продажу валюты с соответствующей контрсделкой для извлечения прибыли за счет разницы в курсах валют на различных валютных рынках или в течение определенного периода. Различают простой валютный арбитраж (с двумя валютами) и сложный (с тремя и более).

3. Прогнозирование валютного курса

Теория паритета покупательной способности

основным фактором движения валютных курсов являются различия между странами в темпах инфляции.

$$P_f(1+I_f) \cdot (1+e_f) = P_h(1+I_h)$$

где P_f – средневзвешенная величина цен на тот или иной набор товаров в зарубежной стране;

P_h – средневзвешенная величина цен на тот же набор товаров в «нашей» стране;

I_f – процент прироста данной величины за определенный период в зарубежной стране, т.е. уровень инфляции;

I_h – уровень инфляции в «нашей» стране;

e_f – процент изменения прямого курса иностранной валюты за тот же период.

Теория международного эффекта Фишера

предполагает, что движение валютных курсов определяется различиями в процентных ставках, а в силу зависимости последних от инфляции, - и различиями в темпах инфляции

$$(1 + r_f) \cdot (1 + r_f) = (1 + r_h)$$

где r_f – средняя процентная ставка на определенный период в зарубежной стране;
 r_h – средняя процентная ставка на определенный период в «нашей» стране.

Теория паритета процентных ставок

определяет не изменение валютного курса за некоторый период, а форвардный курс соответствующей валюты на тот же период

$$\frac{SP - FR}{SP} = \frac{1 + r_h}{1 + r_f}$$

где r_f – средняя процентная ставка на определенный период в зарубежной стране;

r_h - средняя процентная ставка на тот же период в «нашей» стране;

SP – спотовый курс иностранной валюты в данный момент;

FR – форвардный курс иностранной валюты в данный момент на период, соответствующий периоду процентных ставок.

Номинальный валютный курс –

это курс, по которому на практике осуществляются валютные операции купли-продажи.

Реальный курс – это некоторая расчетная величина, отражающая различия в абсолютных уровнях цен в разных странах.

$$ER_r = ER_n \cdot \frac{P_h}{P_f}$$

где ER_r – реальный курс иностранной валюты;
 ER_n – номинальный курс иностранной валюты;
 P_f – средневзвешенная величина цен на тот или иной набор товаров в зарубежной стране;
 P_h – средневзвешенная величина цен на тот же набор в «нашей» стране.

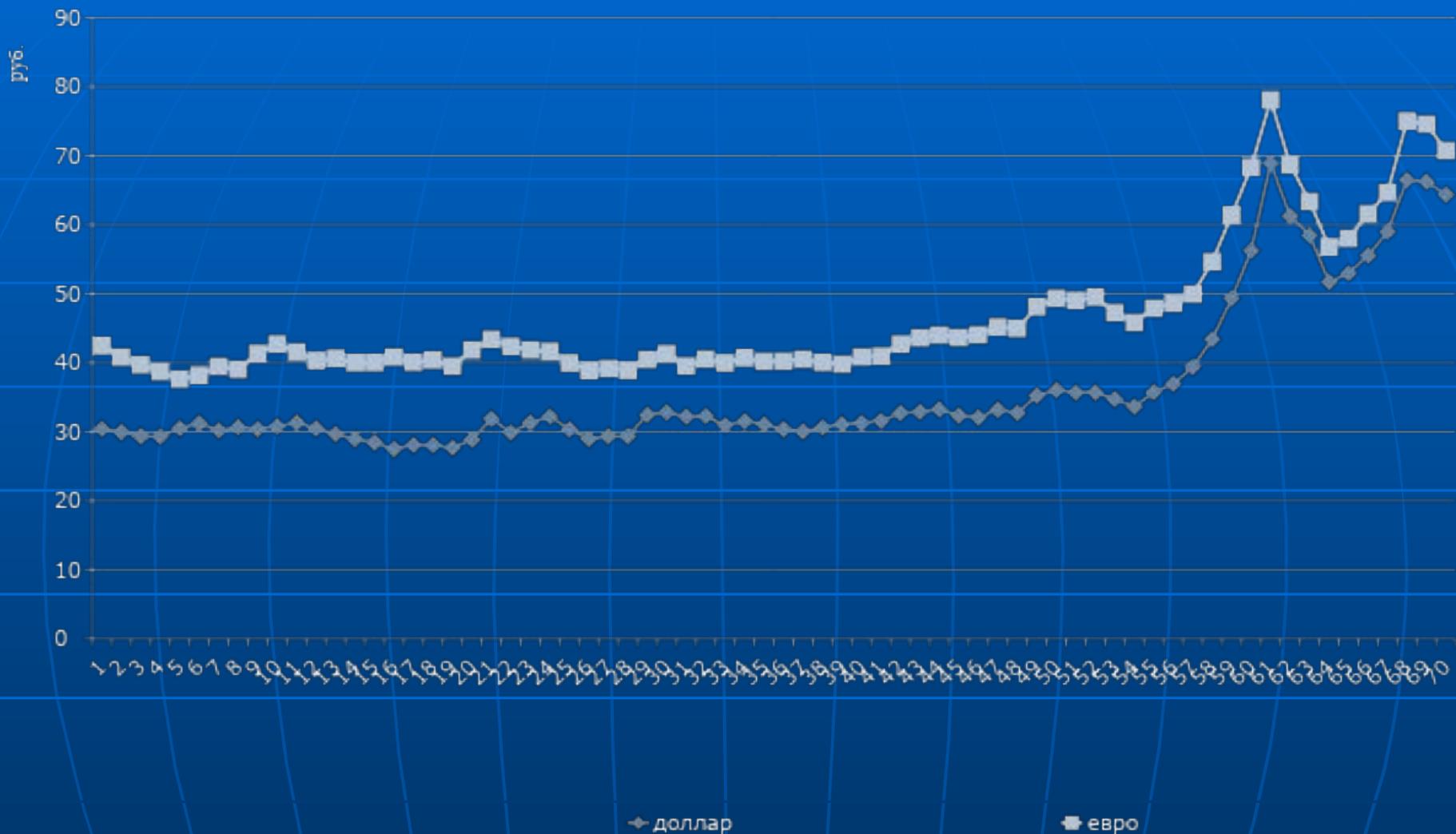


Рисунок 1. Динамика обменного курса рубля к доллару США и евро

Основные методы оценки будущего движения валютных курсов:

- техническое прогнозирование;
- фундаментальное прогнозирование;
- прогнозирование на базе рыночных ожиданий;
- прогнозирование на базе экспертных оценок.

**Техническое
прогнозирование**
**(прогнозирование на основе
временных рядов)**

предполагает допустимость
экстраполяции, продления
тенденций развития того или
иного явления, сложившихся в
прошлом, на будущее.

Фундаментальное (факторное)

прогнозирование базируется на исследовании зависимости валютного рынка от тех или иных факторов, находящихся вне валютного рынка.

Прогнозирование на базе рыночных ожиданий

основано на теории паритета процентных ставок. Ведущей проблемой ее применения к прогнозированию является степень соответствия форвардного курса и будущего текущего (спотового) курса.

Прогнозирования на базе
экспертных оценок

основывается на
использовании интуитивных
мнений экспертов.