

Тема 17. Валютный рынок и валютные операции

Вопросы:

- 1. Понятие валюты и валютного курса.**
- 2. Виды и тенденции развития валютных рынков.**
- 3. Валютные операции**

Валюта - основной элемент валютной системы, в широком смысле слова – денежная единица страны; в узком смысле слова - особый способ функционирования денег, когда национальные деньги опосредуют международные торговые, кредитные и платежно-расчетные операции

Классификация валют

По статусу валюты:

- **национальные законодательно установленная денежная единица данной страны**
- **иностраные банкноты, монеты и требования, выраженные в валютах других стран**
- **международные (СПЗ, СДР)**
- **региональные (евро)**
- **евровалюта - валюты, участвующие в расчетах третьих стран и не контролируемые финансовыми органами страны-эмитента**

По способу конвертируемости:

- **свободно конвертируемые – обладают неограниченной внутренней и внешней обратимостью, используются для формирования валютных резервов**
- **частично конвертируемые - имеют валютные ограничения и обмениваются не на все иностранные валюты;**
- **замкнутые (неконвертируемые) – функционируют в пределах только одной страны и не обмениваются на другие валюты на мировом валютном рынке**

Валютный курс - цена денежной единицы данной страны, выраженной в денежной единице других страны или международных счетных валютных единицах

Основа валютного курса при фиксированном режиме

Валютный паритет – соотношение между валютами, устанавливаемое в законодательном порядке

Валютный курс зависит от следующих факторов

покупательская способность валют, инфляция, состояния платежного баланса, соотношение спроса и предложения, состояние бюджета

Формы валютных курсов

Фиксированные - предполагают наличие официально зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов и поддерживаемых государством

Гибкие - у валют отсутствует официальный паритет

реально-фиксированные - опираются на договорно-фиксированные паритеты

плавающие (свободно колеблющиеся) – меняются в зависимости от спроса и предложения

эталон, условно установленную официальную цену золота и согласованный размер пределов допустимых

колеблющиеся – зависят от спроса и предложения, но корректируются валютными интервенциями центральных банков стран

отклонений рыночных котировок от

Валютный рынок в широком смысле слова - сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты (FOREX)

Валютный рынок в узком смысле слова - место, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу складывающемуся, на основе спроса и предложения

С организационно-технической точки зрения валютный рынок - форма организации валютных торгов через сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы

Субъекты валютного рынка

- ◆ транснациональные банки
- ◆ коммерческие банки
- ◆ торгово-промышленные и финансовые компании
- ◆ Центральные банки стран
- ◆ биржи
- ◆ международные и региональные организации
- ◆ частные лица и др.

Цели субъектов валютного рынка

- ◆ ~~непрерывное осуществление международных~~ расчетов (предприятия - клиенты банков)
- ◆ изменение структуры инвалютных резервов и их пополнение (коммерческие банки, ЦБ)
- ◆ получение прибыли в виде разницы курсов валют и процентных ставок по различным долговым обязательствам (коммерческие банки, предприятия)
- ◆ хеджирование от валютных и кредитных рисков
- ◆ проведение валютной политики (ЦБ);
- ◆ получение кредитов (банки и их клиенты)

Валютные рынки в современном понимании сложились в XIX в.

предпосылки возникновения валютных рынков

- ❖ развитие международных экономических связей
- ❖ создание мировой валютной системы, возлагающей на страны-участницы определенные обязательства по соблюдению ее принципов
- ❖ широкое распространение кредитных средств международных расчетов
- ❖ усиление концентрации и централизации банковского капитала, развитие корреспондентских отношений между банками разных стран, распространение практики ведения корреспондентских счетов в иностранной валюте
- ❖ совершенствование средств связи - телеграфа, телефона, телекса, упростивших контакты между валютными рынками и снизивших риски
- ❖ развитие информационных технологий

Факторы
развития
мирового
валютного
рынка

- возросший объем валютных операций глобализации экономики
- расширение валютной либерализации по мере отмены валютных ограничений по текущим и финансовым счетам платежного баланса
- совершенствование банковских технологий

Основные особенности современного мирового валютного рынка

Глобализация валютного рынка на основе усиления интернационализации МХ связей

Операции совершаются непрерывно попеременно во всех частях света

Техническое переоснащение валютных рынков с переходом на электронные системы

На базе электронного соединения информационно-торговые системы ведущих банков сформировался глобальный межбанковский валютный рынок, отмежевавшийся от клиентского

Ликвидный мировой валютный рынок нестабилен и крайне чувствителен к экономическим и политическим новостям

С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают

- своевременное осуществление международных расчетов**
- страхование валютных и кредитных рисков**
- взаимосвязь всех сегментов мировых финансовых рынков**
- диверсификацию валютных резервов банков, предприятий, государства**
- регулирование валютных курсов (рыночное и государственное)**
- получение спекулятивной прибыли**
- проведение валютной политики**

Главная задача валютного рынка - обслуживание МЭО

На современном этапе валютный рынок - это совокупность национальных, региональных и мирового рынков, грани между которыми почти стерты. Но первоначально валютный рынок формируется в форме национального валютных рынков, которые возникают в ПРС в середине XIX в.

Национальные валютные рынки - совокупность операций с национальной

валютой, осуществляющихся банками, расположенными на территории

данной страны, по валютному обслуживанию резидентов и

Предпосылки создания национальных валютных рынков

- высокая степень концентрации и централизации банковского капитала**
- установление корреспондентских отношений между банками**
- развитие средств связи, упрощающих контакты**
- отсутствия валютных ограничений по текущим счетам**

Формы национального валютного рынка в зависимости от степени либерализации валютного законодательства

официальный

полуофициальный

«черный»

Национальные валютные рынки - совокупность операций с национальной

валютой, осуществляющихся банками, расположенными на территории

данной страны, по валютному обслуживанию резидентов и нерезидентов

Характеристика международных (региональных и мирового) валютных рынков

отсутствие валютных ограничений

осуществляется огромное число сделок

большие объемы оборота рынка

участвуют субъекты всех стран мирового хозяйства

90% оборота - доллар, евро, йена, фунт стерлингов,
швейцарский франк

Валютные рынки

организованные



Сделки осуществляются
в основном на биржах

Биржи - некоммерческие предприятия,
главная задача – мобилизация временно
свободных валютных ресурсов
и организация торгов

неорганизованные



Сделки осуществляются
между банками

Межбанковский
валютный рынок

Валютные котировки

Валютные операции невозможны без обмена валют

Котировка валют - определение их курса

Методы котировки

Прямая котировка – курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте

Косвенная котировка – курс единицы национальной валюты выражается в иностранной валюте

Котировка валют обычно базируется на кросс-курсе – соотношении между двумя валютами, рассчитанном на основе курса каждой из них по отношению к ведущей третьей валюте (доллары США, евро)

**курс продавца
(bid)**

**(ask или ләш) курс
покупателя**

**Банки продают иностранную валюту дороже
(курс продавца, или курс продажи), чем
покупают ее (курс покупателя, или курс
покупки)**

**Курсовая разница - один из источников прибыли и покрытия
расходов банка по проведению валютных операций**

**Маржа - разница между
котировкой валютного
курса в данном банке и на
межбанковском рынке**

**Спрэд - разница между курсом
продавца и покупателя
валюты,
установленная банком**

**Фиксирг -
процедура
котировки
,
определен
ие и
регистрар
ия
межбанко
вского
курса
путем
последова
тельного
сопоставл
ения
спроса и
предложен
ия по
валюте**

Валютная позиция

При покупке одной валюты банк приобретает требование в этой валюте, а при одновременной продаже другой валюты принимает

обязательство перечислить ее на счет контрагента.

В активах и пассивах банка появляются различные валюты, курс которых изменяется, приводя к появлению прибыли или убытка

Валютная позиция - соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте

закрытая валютная позиция – равенство требований и обязательств

Короткая позиция - пассивы и обязательства по проданной валюте превышают активы и требования к ней

открытая валютная позиция – несовпадение требований и обязательств

Длинная позиция - активы и требования по купленной валюте превышают пассивы и обязательства по ней

Короткая валютная позиция может быть компенсирована длинной позицией, если совпадают объем, срок исполнения сделки и валюта

Виды валютных операций

сделки с немедленной поставкой валют (спот)

срочные (форвардные, фьючерсные, опцион)

арбитражные



Купля-продажа валюты на условиях ее поставки обычно на второй рабочий день со дня заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения

Разновидность сделки спот – кассовые сделки в форме купли-продажи наличной иностранной валюты в обменных пунктах или банках

сделки «Today» - поставка валюты в день ее заключения

сделки «Tomorrow» - поставка валюты на следующий день после ее заключения

Срок исполнения сделки, поставки валют - дата валютирования

Срочные сделки с иностранной валютой (форвардные, фьючерсы, опционы) - сделки, когда стороны договариваются о поставке валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения

особенности срочных валютных операций

Интервал во времени между моментом заключения и исполнением сделки

Курс валют фиксируется в момент заключения сделки, а исполняется она через определенный срок

Курс валют по срочным сделкам отличается от курса спот. Разница между ними - "форвардная маржа"

цели срочных валютных сделок

- обмен валюты в коммерческих целях, заблаговременная продажа валютных поступлений или покупка иностранной валюты для предстоящих платежей, чтобы застраховать валютный риск**
- страхование капиталовложений за границей от убытков в связи с возможным понижением курса валюты, в которой они осуществляются**
- получение спекулятивной прибыли за счет курсовой разницы**

Опцион с валютой – соглашение, которое при условии уплаты комиссии (премии) предоставляет одной стороне право выбора (но не обязанность) или осуществить сделку в определенный срок по курсу, установленному при заключении сделки, или отказаться от исполнения контракта до окончания его срока (в любой день – американский опцион, на определенную дату раз в месяц – европейский)

Опцион на продажу – ПУТ (put): покупатель имеет право продать валюту или отказаться от сделки, а продавец обязан купить валюту при выполнении опциона

Опцион на покупку – КОЛЛ (call): покупатель имеет право купить валюту или отказаться от сделки, а продавец обязан продать валюту при выполнении опциона

Премия опциона - размер комиссии по опциону, определяется при заключении сделки с учетом курса валюты (объекта сделки) по срочной сделке на дату окончания опционного контракта

Сравнительная характеристика форвардного, фьючерсного и опционного рынков

Критерий	Форвардный рынок	Фьючерсный рынок	Опционный рынок
Участники	Банки, биржи, корпорации	Банки, ТНК, биржи, спекулянты	Банки, ТНК, биржи
Обязанности и права участников сделки	Обязаны выполнять условия сделки	Участники обязаны выполнять условия сделки	Один участник имеет право выбора: купить (продать) валюту или отказаться от сделки
Метод общения	Один контрагент сделки знает другого	Участники сделки не знают друг друга	Участники сделки знают друг друга
Посредники	Обычно участники сделки имеют дело друг с другом	Участники сделки действуют через брокеров	Участники имеют дело друг с другом или через брокеров
Место и метод сделки	На межбанковском рынке по телефону	В операционном зале бирж и на виртуальных торгах	На межбанковском рынке или бирже
Характер рынка и количество котировок валюты	Двухсторонний рынок, котировка курсов покупателя и продавца	Односторонний рынок, участники - покупатели или продавцы, котируется один курс валюты	Двухсторонний рынок, котировка курса продавца и покупателя
Специальные платежи	Гарантийный депозит не требуется, если сделка между банками без посредников	Участники обязаны внести гарантийный депозит в клиринговую палату	Приобретатель опциона обязан предварительно заплатить премию
Сумма сделки	Любая сумма	Стандартный контракт	Любая сумма или стандартный контракт