

Мировая валютная система
И
мировой валютный рынок

План

- 1 . Понятие валюты и ее виды. Резервные валюты.
- 2. Валютный курс. Валютный паритет. Факторы, влияющие на валютный курс. Теории валютного курса .
- 3 . Конвертируемость валют и ее виды. Режим валютного курса.
- 4 . Сущность, структура и функции мирового валютного рынка.
- 5 . Валютные операции и их основные виды.
- 6. Понятие валютной системы и ее структура. Основные элементы национальной и мировой валютной системы .
- 7 . Региональные валютные системы. Европейская валютная система



1. Понятие валюты и ее виды

Резервные валюты

Внешняя торговля предполагает обмен между странами национальными денежными знаками.

Потребность в обмене национальных денег привела к образованию особого рынка – **валютного**.

- **Валютными отношениями** называется совокупность денежных отношений, определяющих платежно-расчетные операции между национальными хозяйствами.
- **Валютные отношения** находятся в зависимости от состояния МЭО.
- Любые изменения в их формах будут влиять на валютные отношения, но существует и обратная тенденция.
- Для того чтобы регулировать возникшие валютные отношения между странами, необходима **валютная система**.

- Основой любой **валютной системы** являются **валюта и валютный курс**.
- **Валюта** представляет собой денежные единицы отдельных стран, а также международные денежные единицы, участвующие в международных экономических отношениях, связанных с расчётами и сделками.
- На практике **валюта** в международных расчётах используется в **виде банкнот, чеков, тратт, переводов, записей на счетах и других платёжных средств и кредитных инструментов**.

- **Валютные операции** – это сделки по купле-продаже наличной валюты и иных денежных документов иностранных государств.
- **Валютная выручка** - это поступления иностранной валюты в качестве платы за продукты или услуги, экспортированные за границу или реализованные на внутреннем рынке за иностранную валюту.

- По видам валютных операций: валюта цены контракта, валюта платежа, валюта кредита, валюта клиринга, валюта векселя.
- По отношению к курсам других валют (по степени устойчивости): сильная (твердая), слабая (мягкая).
- По материально-вещественной форме: наличная, безналичная.

Классифицировать валюту можно по различным критериям.

- **По статусу валюты**: национальная, иностранная, международная, евровалюта.
- **По режиму применения** (степени конвертации или обратимости)

(Валютная конвертируемость (обратимость) — это возможность конверсии (обмена) валюты данной страны на валюты других стран):

- **1) свободно конвертируемая (СКВ)**, На сегодняшний день полностью свободно конвертируемыми признаются 17 валют, в том числе [евро](#), [доллары США](#), [канадские доллары](#), [швейцарские франки](#), [британские фунты стерлингов](#) и др.

Свободно конвертируемой называется валюта (СКВ) стран, полностью отменивших валютные ограничения для физических и юридических лиц как иностранных, так и данной страны. СКВ может обмениваться на любую иностранную валюту.

- **2) частично конвертируемая (ЧКВ)**- индийские рупии, российские рубли, китайские юани, турецкие лиры – классические примеры частично конвертируемых валют.

Частично конвертируемой является национальная валюта стран, в которых применяются валютные ограничения, с одной стороны, как для физических, так и для юридических лиц данной страны, а с другой – по отдельным видам обменных операций.

- Такая валюта обменивается, как правило, только на некоторые иностранные валюты и не по всем видам международного платежного оборота.
- Валюты большинства развивающихся стран относятся к разряду частично конвертируемых.

3) *Неконвертируемая валюта* – это национальная валюта, функционирующая только в пределах данной страны, которую невозможно обменять на валюту других стран по действующему валютному курсу.
неконвертируемая.

Из ныне известных национальных валют самыми *неконвертируемыми* считаются северокорейские воны и кубинские песо, а также валюты из большинства африканских, ряда среднеазиатских, южно-и центрально-американских и дензнаков микрогосударств тихоокеанского региона.

Валютная котировка

- **Валютная котировка** – это цена одной валюты, выраженная в другой.
- Как правило, другой валютой, через которые выставляются валютные котировки, выступают доллары США.
- Существует **три вида валютных котировок**.
- **Прямая котировка** – когда указывается, сколько единиц той или иной валюты приходится на один доллар.
- Так котируется, например, российский рубль.
USD/RUR 67 обозначает, что 1 доллар стоит 67 рублей.
- Так же котируются канадские доллары, швейцарские франки.

- **Обратная котировка** – это, наоборот, количество долларов, входящих в одну единицу другой валюты.
- Эта котировка традиционно используется для британских фунтов, евро, австралийских и новозеландских долларов.
- Например, GBP/USD 1,75 обозначает, что за 1 британский фунт стерлингов можно купить 1 американский доллар и 75 центов.
- Котировку английского фунта стерлингов принято называть **«кабель»** - в честь того самого кабеля, который был проложен по дну Атлантики для того, чтобы передавать цены по телеграфу из Старого света в Новый и обратно.

Третий вид котировки - кросс-курс.

- Он используются в случае, если одна валюта не торгуется напрямую по отношению к другой. Например, есть котировка рубль-доллар США.
- Есть доллар США – австралийский доллар. А прямой котировки рубль – австралийский доллар нет. Тогда обмен может быть проведен через другую валюту, то есть через тот же доллар.
- Наиболее распространенный из используемых кросс-курсов – евро за японскую йену. Рассчитывается он так: $EUR/JPY = EUR/USD \times USD/JPY$.

- **Валюта цены контракта** – денежная единица, в которой выражена цена товара во внешнеторговом контракте.
- **Валюта платежа – валюта**, в которой происходит фактическая оплата товара во внешнеторговой сделке или погашение международного кредита.
- Валюта платежа может совпадать или не совпадать с валютой сделки.
- В этом случае прибегают к переводному курсу для пересчета валюты сделки в валюту платежа.

По принципу построения: «корзинного» типа, обычная.

- **Национальная валюта** – установленная законом денежная единица соответствующего государства, которое в рамках своей юрисдикции реализует право ее монопольной эмиссии.
- **Иностранная валюта** – денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов и монет, находящихся в обращении и являющиеся законным платежным средством на территории соответствующего иностранного государства. Иностранная валюта является объектом купли-продажи на валютном рынке, используется в международных расчетах, хранится на счетах в банках.

- **Международная счетная денежная единица (международная валюта)** – валютная единица, используемая как условный масштаб для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса (например, евро).
- **Евровалюта** – национальные валюты отдельных стран, имеющие хождение за пределами страны-эмитента, операции с которыми осуществляются зарубежными банками в значительных масштабах. **К евровалютам относятся евродоллары, евростерлинги, евройены.**
- **Евровалюты не имеют форму банкнот и обращаются исключительно в безналичной форме, т.е. путем перевода по счетам в банках.**

- **Валюта кредита** – валюта, установленная партнерами при предоставлении кредита.
- **Валюта клиринга** – валютная единица, используемая в клиринговых расчетах; в ней ведутся счета в банках и производятся различные операции между странами, заключившими платежные соглашения клирингового типа, в рамках которых предусмотрено строгое сбалансирование – уравнивание взаимного товарообмена по стоимости.
- **Валюта клиринга функционирует исключительно в безналичной форме в виде бухгалтерских записей на банковских счетах.**
- Ее источником является взаимное кредитование поставок товаров и оказание услуг странами-участниками платежного соглашения.
- **Валюта векселя** – это валюта, в которой выставлен вексель.

Виды клиринга

- Данная форма встречной торговли бывает нескольких видов:
- **Банковский клиринг** – это безденежный расчет между банками посредством клиринговых палат, ведомств ЦБ или известных коммерческих банков
- **Валютный клиринг** – способ международных расчетов между правительствами стран, производится в специальной клиринговой валюте, применяющейся **только безналично** и при помощи интернациональных платежных договоров, заключаемых государствами, участвующими в данном процессе
- **Товарный клиринг** – выполнение расчета между биржей и рынком действительной продукции.

Расчет клиринга

- Разберем на примере фьючерсов, как происходит клиринг.
- Допустим, есть **покупатель и продавец**, у каждого из них на счете имеется по \$100 тыс.
- Клиент приобретает у продавца фьючерс за 120 тыс. пунктов.
- Перед **первым клирингом** цена стала 121 тыс. пунктов, значит, финансовый результат будет такой:
- $(121\ 000 - 120\ 000) / 10$ (шаг цены) * 6 (средний шаг цены, зависящий от курса доллара) = 600
- Покупатель в плюсе, продавец в минусе на 600 денежных единиц, однако они еще не сняты со счета и не зачислены, а списаны в накопленный доход.
- Определяющим становится **второй клиринг**.
- Допустим, цена на фьючерс снизилась перед ним и стала 119 000.
- Тогда ситуация сложится следующим образом:
- $600 + (119\ 000 - 121\ 000) / 10 * 6 = -600$ То есть, 600 денежных единиц будет вычтено от покупателя и перейдет к продавцу.
- Таким образом, на накопленный доход лучше не рассчитывать.

- Неотъемлемая часть клиринга –**неттинг**, когда денежные притязания клиентуры идут против ее финансовых обязательств.
- По его исходу рассчитывается позиция –**сальдо**.
- **Он осуществляется без динамики денежных средств, что позволяет существенно экономить на всяческих комиссиях банков и т.д.**
- **Он также может быть двухсторонним или многосторонним, как и клиринг.**
- Еще плюсом **неттинга** можно назвать отсутствие необходимости строго определять денежную сумму, подлежащую оплате, если требования денежные.

Специальные права заимствования

(СПЗ) или СДР ([англ.](#) *Special Drawing Rights, SDR, SDRs*) — искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое МВФ.

- **Имеет только безналичную форму** в виде записей на банковских счетах. Банкноты не выпускались.
- Не является ни валютой, ни долговым обязательством.
- **В настоящее время СДР**, помимо расчетов между Фондом и его членами, используются 14 официальными организациями, так называемыми сторонними держателями СДР.

Три государства установили паритеты своих валют в СДР (в конце 80-х годов их было 11);

около 10 международных и региональных организаций используют СДР в качестве счетной единицы.

Ряд международных организаций используют СДР для выражения в них денежных величин: *цен, тарифов за услуги связи, перевозки и т.д.*

Используется для регулирования сальдо платёжных балансов, для покрытия дефицита платежного баланса, пополнения резервов, расчётов по кредитам МВФ.

СДР

Период	<u>USD</u>	<u>EUR</u>	<u>CNY</u>	<u>JPY</u>	<u>GBP</u>
2016–2020	(41.73%)	(30.93%)	(10.92%)	(8.33%)	(8.09%)

- **Твердая валюта** – устойчива по отношению к собственному номиналу, а также курсам других валют. Такая валюта обеспечивается золотом или другими ценностями (**доллар США, английский фунт стерлингов и др.**).
- **Мягкая валюта** – валюта, неустойчивая по отношению к собственному номиналу, а также курсам других валют. К ним относится **большинство валют в мире, в т. ч. и белорусский рубль.**
- **Подавляющая часть денег, обращающихся на валютном рынке, находится в безналичном обороте.**
- Лишь незначительная часть валютного рынка приходится на долю оборота наличной валюты.
- **Безналичный оборот валюты** представляет собой чаще всего депозиты до востребования, которые переводятся из банка одной страны в другой национальный банк. Перевод может осуществляться в разной валюте и предполагает возможность **конвертации валют.**

- **Валюта корзинного типа – валюта**, используемая для международных расчетов в рамках межгосударственных экономических интеграционных объединений (например, евро).
- Курс таких валют определяется на основании валютной корзины.
- **Валютная корзина** представляет собой установленный набор валют, применяемый с целью расчета валютного курса национальной валюты.
- *Количество валют в наборе, их состав, а также величина валютных частей определяются исходя из задач установления средневзвешенного курса.*
- Специфическими «весами» при исчислении валютной корзины выступают показатели доли данной страны в совокупном валовом национальном продукте; во внешнеторговом обороте определенной группы стран.

2. Валютный курс. Валютный паритет. Факторы, влияющие на валютный курс. Теории валютного курса

- Фактически валюты ряда стран привязаны к одной из валют ведущих стран мира или корзине валют.
- **Законодательное установление соотношения между двумя или несколькими валютами определяет валютный паритет.**
- Он служит **основой валютного курса**, который также включается в структуру элементов валютной системы и представляет собой цену денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой.

- **Валютный курс** — цена единицы национальной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты.
- **Он показывает, какой объем иностранных товаров (активов) можно купить на определенную сумму национальных денег.**
- **Покупательная способность денег** на внутреннем рынке показывает их способность обмениваться на товары этого рынка, на внешнем рынке валютный курс становится индикатором эффективности обмена национальных денег на иностранные товары.

- **Валютный курс** определяется степенью развитости реального сектора страны, уровнем ее конкурентоспособности.
- Но он обладает и обратным действием на покупательную способность национальных денег.
- Падение курса национальной валюты обязательно повлечет за собой повышение внутренних цен по причине удорожания импорта.
- **Валютный курс** сопоставляет не только уровни внутренних цен стран, но и их динамику.

- **Валютный курс можно классифицировать по следующим признакам:**
- по способу фиксации различают: фиксированный, колеблющийся, плавающий;
- по виду сделок: курс срочных сделок, сделок СПОТ;
- по отношению к участникам сделки: курс покупки, курс продажи, кросс-курс;
- по учету инфляции: реальный, номинальный.

- **Фиксированный валютный курс** представляет собой официально установленное соотношение между национальными валютами, основанное на определяемых в законодательном порядке валютных паритетах.
- **Фиксированный валютный курс** использовался при сравнительно плавном экономическом развитии и практически исчерпал себя в условиях углубления противоречий в экономической и валютно-финансовой сферах.
- На смену фиксированным валютным курсам в МВС пришли **колеблющиеся валютные курсы** – это курс, свободно изменяющийся под воздействием спроса и предложения.

- Разновидностью колеблющегося курса является **плавающий валютный курс**, который предполагает свободную обратимость валют и предусматривает увязку изменений рыночного курса с динамикой курса валют других стран или набора валют.
- **Валютный курс сделок спот представляет собой биржевые цены на кассовые сделки.** Это означает, что сделки по купле-продаже валюты совершаются по курсу, который сложился на валютном рынке в момент заключения сделки со сроком исполнения в течение двух банковских дней.
- **Срочный валютный курс – это валютный курс, складывающийся на срочном валютном рынке.** Он фиксируется в момент заключения срочной сделки для ее исполнения в будущем. При этом независимо от валютного курса, который сложится на момент исполнения валютного контракта, **данный курс не изменяется.**

- При совершении сделок по купле-продаже валюты банки используют различные курсы.
- Курс, по которому банки продают иностранную валюту за национальную, называется **курсом продавца**, а по которому покупают ее – **курсом покупателя**.
- **Банки продают иностранную валюту за национальную дороже, чем покупают ее по курсу продавца.**
- Разница между курсом покупателя и курсом продавца называется **маржей** и **составляет прибыль банка по валютным операциям.**
- На валютных рынках ряда стран устанавливаются не только курсы иностранных валют к национальной, но и так называемые **кросс-курсы (см. слайд 12).**
- **Кросс-курс – это курсы иностранных валют друг к другу.** В каждый момент любой кросс-курс можно легко получить расчетным путем из курсов иностранных валют к национальной.
- **Например, EUR/USD = 1.6500 будет означать, что за покупку 1 евро придется отдать 1,65 доллара США.**

- Существует три способа расчета кросс-курсов с учетом того, являются ли котировки валют к доллару **прямыми или косвенными**.
- **1. Расчет кросс-курса для валют с прямыми котировками к доллару (то есть доллар является базой котировки для обеих валют).**
- Допустим, что российский импортер производит расчеты со своим поставщиком из Гонконга. При этом банковскому дилеру необходимо рассчитать котировку российского рубля к гонконгскому доллару.
- Курс RUB / HKD на рынке не котируется, поэтому банк совершит следующую операцию: дилер купит у клиента рубли и обменяет их на американские доллары, затем продаст доллары США за гонконгские доллары и выплатит полученную сумму в HKD клиенту. Для проведения данной двуступенчатой операции используются два курса:
- USD / RUB 31,5750
- USD / HKD 7,7595 Следовательно:
- RUB 31,5750 = HKD 7,7595
- RUB 1 = HKD 7,7595 / 31,5750
- RUB / HKD = 0,2457
- Таким образом, один рубль может быть обменен на 0,2457 гонконгских долларов. Этот курс, или HKD / RUB = 4,0692, и будет котировать для клиента дилер банка.

- **2. Расчет кросс-курса для валют с прямой и косвенной котировками к доллару, где доллар является базой котировки для одной из валют.**
- Например, требуется найти кросс-курс фунта стерлингов к рублю. Известны следующие курсы:
- GBP / USD 1,6750
- USD / RUB 31,5750
- Здесь курс GBP / USD является косвенной котировкой, а курс USD / RUB -прямой котировкой.
- $USD1 = GBP \frac{1}{1,6750}$
- $USD1 = RUB 31,5750$
- Следовательно:
- $GBP1 = 31,5750 \times 1,6750$
- GBP / RUB 52.8881 с округлением до пункта
- Таким образом, если доллар является базой котировки только для одной из валют, то **необходимо перемножить долларовые курсы этих валют.**

- **3. Расчет кросс-курса для валют с косвенными котировками к доллару США, где доллар является валютой котировки для обеих валют.**
- Допустим, что дилеру банка необходимо рассчитать кросс-курс фунта стерлингов к австралийскому доллару.
- GBP / USD 1,6750
- AUD / USD 0,6250
- Следовательно:
- $USD1 = GBP 1 / 1,6750$
- $USD1 = AUD1 / 0,6250$
- $GBP 1 / 1,6750 = AUD 1 / 0,6250$
- $GBP 1 = AUD 1,6750 / 0,6250 = AUD 2,6800$
- Таким образом, если доллар является валютой котировки для обеих валют, то **для нахождения их кросс-курса необходимо разделить долларовые курсы этих валют.**

- **Номинальный валютный курс** – это относительная цена валют двух стран, или валюта одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Когда используется термин «валютный курс», то речь идет о номинальном обменном курсе.
- Он, как правило, существенно отличается от рыночного курса.
- **Если цена единицы иностранной валюты в национальных денежных единицах растет, говорят об обесценении (удешевлении) национальной валюты.**
- **И наоборот, когда цена единицы иностранной валюты в национальных денежных единицах падает, говорят об удорожании национальной валюты.**

- **Реальный валютный курс** характеризует соотношение, в котором товары одной страны могут быть проданы в обмен на товары другой страны.
- В общем виде реальный валютный курс характеризует соотношение цен на товары за рубежом и в данной стране, выраженных в одной валюте.
- Т.е. **реальный валютный курс** – это относительная цена товаров, произведенных в двух странах.
- **Реальный валютный курс оценивает конкурентоспособность страны на мировых рынках товаров и услуг.**
- Увеличение данного показателя, или реальное обесценение, означает, что товары и услуги за рубежом стали относительно дороже, и, следовательно, потребители как внутри страны, так и за рубежом предпочтут отечественные товары иностранным.
- Снижение данного показателя, или реальное удорожание, напротив, свидетельствует о том, что товары и услуги данной страны стали относительно дороже, и она теряет конкурентоспособность.

- Валютный курс находится в настоящее время под влиянием многочисленных факторов, которые определяют спрос и предложение валюты, а, следовательно, они определяют изменение валютного курса в ту или иную сторону.
- Все факторы можно подразделить на **структурные** (действующие в долгосрочном периоде) и **конъюнктурные** (которые вызывают краткосрочное колебание валютного курса).

- **Структурными факторами валютного курса являются:**
- **1. Состояние платежного баланса страны.**
- **Он отражает соотношение доходов и расходов страны по торговым и неторговым сделкам.** В том числе он отражает возрастание или уменьшение предпочтений потребителей данной страны в отношении иностранных или отечественных товаров.
- **Активный платежный баланс** способствует повышению курса национальной валюты, так как возрастает спрос на отечественную валюту со стороны иностранцев. В свою очередь **пассивный платежный баланс** является фактором понижения курса национальной валюты, так как страна испытывает недостаток иностранной валюты и, следовательно, повышается спрос на валютном рынке на иностранную валюту.

- **2. Темп инфляции или относительное изменение уровня цен.**
- Чем выше темп инфляции в данной стране по сравнению с темпом инфляции в другой стране, тем ниже валютный курс данной страны, так как субъекты национальной экономики предпочитают покупать относительно более дешевые иностранные товары, а, следовательно, и предъявляют больший спрос на иностранную валюту.
- **3. Относительное изменение процентных ставок в разных странах.** Повышение реальной процентной ставки в данной стране является фактором стимулирования притока иностранных капиталов в финансовый сектор данной страны, а, следовательно, является фактором повышения валютного курса данной национальной валюты.
- **4. Степень использования определенной валюты на еврыорынке, в международных расчетах.**

- **Конъюнктурные факторы** связаны с колебаниями деловой активности в определенной стране или на каком-то сегменте мирового рынка, с политическими процессами, спекулятивными операциями, слухами, прогнозами и т.д.
- На валютный курс может повлиять смена правительства или президента.
- Тот факт, что мировые цены на нефть устанавливаются в американских долларах, приводит к тому, что, как правило, увеличение цен на нефть является фактором укрепления курса доллара.

- Таким образом, **изменение валютного курса содержит в себе механизм регулирования экономики.**
- При понижении валютного курса через стимулирование отечественного производства в конечном итоге достигается стабилизация валютного курса и даже могут возникнуть факторы, определяющие повышение валютного курса.
- Однако следует учитывать тот факт, что резкое колебание валютных курсов порождает недоверие к данной стране и побуждает отказываться от заключения контрактов на ведение торговых операций с хозяйствующими субъектами данной страны.

3. Конвертируемость валют и её виды

Режим валютного курса

Режим валютного курса характеризует порядок установления курсовых соотношений между валютами. Различают следующие виды курсов;

- **фиксированный,**
- **«плавающий» курсы валют**
- **их варианты, объединяющие в различных комбинациях отдельные элементы фиксированного и «плавающего» курсов.**

Такая классификация курсовых режимов в целом соответствует принятому МВФ делению валют на три группы.

- **валюты с привязкой (к одной валюте, «валютной корзине» или международной денежной единице);**
- **валюты с большой гибкостью;**
- **валюты с ограниченной гибкостью.**

- При режиме **фиксированного валютного курса** центральный банк устанавливает курс национальной валюты на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой «привязана» валюта данной страны, к «валютной корзине» или к международной денежной единице.
- Особенность **фиксированного курса** состоит в том, что **он остается неизменным в течение более или менее продолжительного времени (нескольких лет или нескольких месяцев), т.е. не зависит от изменения спроса и предложения на валюту.**
- Изменение фиксированного курса происходит в результате его официального пересмотра (девальвации — понижения или ревальвации — повышения).

«Валютная корзина» - метод измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору («корзине») других валют.

- Для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны, характерным является **режим «плавающих», или колеблющихся, курсов.**
- При таком режиме валютный **курс** относительно свободно меняется под влиянием спроса и предложения на валюту.
- Режим **«плавающего» курса** не исключает проведение центральным банком тех или иных мероприятий, направленных на регулирование валютного курса.

К промежуточным между фиксированным и «плавающим» вариантами режима валютного курса можно отнести:

- **режим «скользящей фиксации»** — центральный банк ежедневно устанавливает валютный курс исходя из определенных показателей: уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменения величины официальных золотовалютных резервов и др.;
- **режим «валютного коридора»** — центральный банк устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса. Режим «валютного коридора» называют как режимом «мягкой фиксации» (если установлены узкие пределы колебания), так и режимом «управляемого плавания» (если коридор достаточно широк). Чем шире «коридор», тем в большей степени движение валютного курса соответствует реальному соотношению рыночного спроса и предложения на валюту;

- **режим «совместного», или «коллективного плавания», валют** — курсы валют стран — членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах «валютного коридора» и «совместно плавают» вокруг валют, не входящих в группировку.

- Объектом национального и межгосударственного регулирования **являются валютные ограничения и режим конвертируемости валют.**
- **Валютные ограничения** - это введенные в законодательном или административном порядке ограничения операций с национальной и иностранной валютой, золотом и другими валютными ценностями.
- Различают ограничения платежей и переводов **по текущим операциям платежного баланса и по финансовым операциям** (т.е. операциям, связанным с движением капиталов и кредитов), по операциям резидентов и нерезидентов.
- На межгосударственном уровне осуществляется регулирование валютных ограничений по текущим операциям.
- От количества и вида, практикуемых в стране валютных ограничений, зависит режим конвертируемости валюты.

4. Сущность, структура и функции мирового валютного рынка

- **Валютный рынок представляет собой систему экономических и организационно-правовых отношений по операциям купли-продажи иностранных валют и платежных документов в иностранных валютах.**
- В зависимости от сроков осуществления валютных операций валютные рынки подразделяются на:
- **рынок спот (рынок кассовых, текущих или наличных валютных операций);**
- **срочный валютный рынок.**

Рынок спот представляет собой рынок немедленной поставки валюты.

- Традиционным сроком, определяющим поставку валюты на рынке спот, являются 2 рабочих дня.
- Сделки, исполнение которых выходит за рамки 2 рабочих дней, совершаются на срочном (форвардном) валютном рынке.
- Мировой рынок обмена иностранной валютой охватывает весь земной шар.
- Круглосуточно на этом рынке изменяются цены, все время ведется торговля валютой.

- Ведущие центры валютной торговли в Европе – Цюрих, Франкфурт-на-Майне, Париж, Лондон. В США – Нью-Йорк, в Азии – Токио, Сингапур, Бахрейн, Абу-Даби, Катар.
- Рынок отличается наибольшей интенсивностью и ликвидностью в первые часы после полудня по европейскому времени, когда одновременно открыты центры в Европе и на восточном побережье США.
- В конце дня в Калифорнии, когда биржевые маклеры в Токио и в Гонконге начинают свою деятельность, рынок отличается наименьшей интенсивностью.

- Валютные рынки выполняют следующие функции:
- **перенос покупательной способности;**
- **обеспечение кредитом;**
- **хеджирование;**
- **валютные спекуляции.**
- На валютном рынке функционируют четыре категории субъектов: **банки и небанковские дилеры, торгующие иностранной валютой; индивидуумы и фирмы, выполняющие коммерческие и инвестиционные операции; арбитражеры и спекулянты; центральные банки и казначейства.**
- Они осуществляют свою деятельность на валютном рынке, специфическим сектором которого является **фондовая (валютная) биржа.**

- Под **объектами** валютного рынка понимаются валютные операции и валютные ценности.
- **Валютные операции представляют собой вид деятельности государства, предприятий, организаций, банковских и других финансово-кредитных институтов по купле-продаже, расчетам и предоставлению в ссуду иностранной валюты.**
- К валютным ценностям относятся: **иностранная валюта; ценные бумаги в иностранной валюте; драгоценные металлы и камни в сыром и обработанном виде за исключением ювелирных и бытовых изделий.**

- **Современным валютным рынкам присущи следующие основные тенденции:**
- усиление интернационализации валютных рынков на базе интернационализации хозяйственных связей, широкое использование электронных средств связи и осуществление операций и расчетов с ними; унифицированная техника валютных операций и расчеты, осуществляемые по корреспондентским счетам банков; распространение валютных операций с целью страхования валютных и кредитных рисков; спекулятивные и арбитражные операции, намного превосходящие валютные операции, связанные с коммерческими сделками.
- Число их участников резко возросло и включает в себя не только банки и транснациональные корпорации, но и другие юридические и физические лица; нестабильность курсов валют; высокая концентрация валютных сделок.
- Около 2/3 сделок приходится на банки, 20% – на иные финансовые институты (компании - диллеры по ценным бумагам, инвестиционные, паевые фонды и др.) и 16% – на нефинансовые учреждения (включая отдельных крупных спекулянтов).
- При этом для банковского сектора характерен высокий уровень концентрации.
- Валютные рынки обеспечивают оперативное осуществление международных расчетов, взаимосвязь мировых валютных рынков с кредитными и финансовыми рынками.
- С помощью валютных рынков пополняются валютные резервы банков, предприятий, государства.

5. Валютные операции и их основные виды.

- **Валютные операции** — это контракты агентов валютного рынка относительно купли-продажи и предоставление займов в иностранной валюте на определенных условиях, в определенный момент времени.
- Валютная операция **в широком понимании** — это конкретная форма проявления валютных отношений в народнохозяйственной практике, **в узком понимании** — операции, связанные с переходом права собственности на валютные ценности, использованием валютных ценностей как средства платежа в международном обороте, ввозом, вывозом, перескакиванием на территорию страны и за ее границы валютных ценностей.

Основные виды валютных операций:

- **конверсионные (форексные) операции (обмен одной валюты на другую);**
- **депозитно-кредитные операции (предоставление межбанковских займов (размещение депозитов) в разных валютах).**

- В настоящее время на рынке различают несколько общепринятых видов, а именно **тод (TOD), форвард (FORWARD), том (TOM), своп (SWAP), опцион (OPTION) фьючерс (futures)**.
- Все эти виды валютных операций предусматривают наличие своих условий и сроков исполнения контрактов, а так же предназначены выполнять определенный круг поставленных перед ними задач.
- Виды операций еще разделяются **на основные и вспомогательные**.
- Первые предназначены для покупки и продажи валюты, вторые страхуют исполнителя от возможных рисков.

- **Тод (ТОД)** является наиболее простым вариантом валютных сделок, расчет по этой операции происходит в течение одного рабочего дня, покупатель, осуществляя данный вид сделки, обязуется поставить валюту в срочном порядке, а продавец оплатить в тот же момент.
- **Том (ТОМ)** – это валютная операция, имеющая отсроченный характер, расчеты при такой сделке происходят на второй банковский день, то есть «завтра». Договор на обмен валюты может быть заключен сегодня, а оплата по заключенному договору может быть выполнена в течение следующего банковского дня.

- **Форвард (FORWARD)** – данный вид защищает импортеров от существующих колебаний рыночных курсов валют, преимуществом данного вида является возможность импортера осуществлять покупку сырья и материалов даже в ситуации обесценивания национальной валюты. Форвардные зачастую позволяют выходить на планируемый уровень прибыли, опережая при этом конкурентов.
- **Своп (SWAP)** – это своеобразная разновидность форвардного контракта позволяющего приобретать валюту, однако его особенность заключается в том, что покупка происходит одновременно с продажей валюты имеющей разные даты исполнения.

- **Фьючерс (futures)** – это соглашение, которое обязывает обе стороны осуществлять поставки в строго регламентированном количестве и в оговоренный срок.
- При этом в основном используется для проведения операций в собственных целях и для хеджирования возможных рисков.
- **Опцион (OPTION)** – это специфические виды валютных операций, во время которых покупатель может, но не обязан покупать валюту в заранее оговоренных объемах и по договоренной цене. Сделку покупатель имеет полное право разорвать в любое удобное ему время.

хеджирование

- **Хеджирование** — это минимизация риска, своего рода страховка от потерь.
- С помощью **хеджирования** компании страхуются от колебаний на цены товаров, валют, акций и других инструментов.
- **Что такое валютный риск.** Если деятельность предприятия связана с импортом/экспортом продукции или услуг, либо оно привлекает/размещает кредиты/депозиты в иностранной валюте, то компания неизбежно сталкивается с валютным риском, т.е. у него могут возникнуть убытки вследствие неблагоприятного изменения курса иностранной валюты по отношению к национальной.

- **Для чего нужно хеджирование.** Хеджирование позволяет существенно улучшить результаты хозяйственной деятельности предприятия:
- **страхуется риск неблагоприятного изменения курса иностранной валюты по отношению к национальной**
- **снимается неопределенность в получении будущих доходов, более прозрачными становятся финансовые потоки**
- **в ряде случаев снижается стоимость привлекаемых кредитных ресурсов**
- **высвобождаются средства компании и повышается управляемость**
- **Например**, предприятие работает в России и берет кредит размером 1 млн. долларов США (или евро). Очевидно, что компании невыгоден рост доллара (евро), так как рубль будет обесцениваться, а выручка предприятия формируется в рублях. Ослабление рубля по отношению к доллару (евро) отрицательным образом скажется на прибыли предприятия.
- Плановая девальвация национальной валюты Центральным Банком РФ — одна из главных причин падения рубля. Еще одна важная причина — достаточно низкие цены на нефть и значительный отток долларов из страны.

Изменение курса рубль/доллар



В этой ситуации самый оптимальный вариант — хеджирование (страхование) валютных рисков при помощи производных инструментов — фьючерсов или опционов.

Пример операции хеджирования



- **Примеры хеджирования**

- **Пример 1.**

Компания ведёт свою деятельность в России, берет долларовый кредит размером 1 млн. долларов США. Для того чтобы застраховаться от роста доллара нужно купить фьючерс на доллар США, либо опцион колл на этот фьючерс. В результате если курс доллара будет расти и стоимость кредита, который нужно отдавать будет увеличиваться, предприятие получит прибыль от производных инструментов и компенсирует, таким образом, убытки от роста доллара.

- **Пример 2.**

Предприятие работает в России, а произведенную продукцию экспортирует за рубеж и выручку получает в долларах США. Для того чтобы застраховаться от роста рубля нужно открыть короткую позицию (шорт) по фьючерсу на доллар США, либо купить опцион пут на этот фьючерс. В результате если курс доллара будет падать, и выручка будет уменьшаться, предприятие получит прибыль от производных инструментов и компенсирует, таким образом, убытки от роста курса рубля. Хеджирование позволяют заранее прогнозировать рублевую выручку предприятия вне зависимости от труднопредсказуемого поведения курсов валют.

6. Понятие валютной системы и ее структура

Основные элементы национальной и мировой валютной системы

- **Валютная система** — это форма организации валютных отношений, закрепленная национальным законодательством (*национальная система*) или межгосударственным соглашением (*мировая и региональная системы*).
- **Валютные** отношения представляют собой разновидность денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте. Деньги, обслуживающие международные отношения, называются валютой.
- Различают **национальную, мировую и региональную валютные системы.**

Национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы, которая регламентировала порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами. Постепенно она обособилась от денежной системы.

Основные элементы национальной валютной системы:

- национальная валюта;
- национальное регулирование международной валютной ликвидности;
- режим курса национальной валюты;
- национальное регулирование валютных ограничений и условий конвертируемости национальной валюты;
- режим национальных рынков валюты и золота;
- национальные органы, осуществляющие валютное регулирование (законодательные органы, центральный банк, Минфин, Минэкономики, таможенный комитет и др.).

По мере интернационализации хозяйственных связей на основе национальных валютных систем формируются **механизмы межгосударственного регулирования международных и валютных отношений — мировая и региональная валютные системы.** Их основные принципы юридически закреплены межгосударственными соглашениями.

Основные элементы мировой и региональной валютных систем:

- **виды денег**, выполняющих функции международного платежного и резервного средства;
- **межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности;**
- **межгосударственная регламентация режимов валютного курса;**
- **межгосударственное регулирование валютных ограничений и условий валютной конвертируемости;**
- **режим мировых рынков валюты и золота;**
- **международные валютно-кредитные организации**, осуществляющие межгосударственное регулирование валютных отношений (Международный валютный фонд (МВФ), Европейский валютный институт.

- Национальная валютная система базируется на национальной валюте.
- **Национальная валюта** - денежная единица страны.
- Она существует в наличной форме (банкноты, монеты) и в безналичной (остатки на банковских счетах). Ее эмитентами являются национальные коммерческие и центральные банки.

- **Первоначально единственным видом мировых денег было золото, причем в форме слитков.**
- Золотые монеты для использования в международных расчетах нужно было отлить в слитки, а затем перечеканить в монеты другой страны.
- Постепенно с целью снижения издержек обращения в международных расчетах **стали использоваться национальные золотые монеты и кредитные орудия обращения.**

- **Резервная валюта** - это конвертируемая национальная валюта, выполняющая функции международного платежного и резервного средства.
- Международные **денежные единицы** являются национальными коллективными валютами, особым видом мировых кредитных денег.

Они отличаются от национальных валют:

- **по эмитенту (выпускаются не национальными банками, а международными валютно-кредитными организациями);**
- **по форме (выпускаются только в безналичной форме записей на счетах).**
- **Золото выполняет функцию международного резервного средства.**

- **Важный элемент валютной системы — регулирование международной валютной ликвидности на национальном и межгосударственном уровне.**
- Под **международной валютной ликвидностью** понимается способность отдельной страны или всех стран своевременно погашать свои международные обязательства.
- **Резервная позиция в МВФ** означает право страны — члена МВФ на автоматическое получение у него безусловных кредитов в иностранной валюте (в пределах 25% от квоты страны в МВФ).

- **Региональная валютная система** — это форма организации валютных отношений ряда государств определенного региона, закрепленная в межгосударственных соглашениях и в создании межгосударственных финансово-кредитных институтов.
- Наиболее яркий пример валютной системы такого уровня — **Европейская валютная система**.

- **Мировая валютная система (МВС)** — это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями.
- **МВС включает**, с одной стороны, **валютные отношения**, с другой стороны, **валютный механизм**.

- **Валютные отношения** представляют собой повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютном и денежном рынках в целях осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.
- **Валютный механизм** представляет собой правовые нормы и представляющие их инструменты как на национальном, так и на международном уровнях.

МВС прежде всего решает мирохозяйственные задачи, что отражается на ее функциях.

В качестве основных функций МВС следует отметить следующие:

- **опосредование международных экономических связей;**
- **обеспечение платежно-расчетного оборота в рамках мирового хозяйства;**
- **обеспечение необходимых условий для нормального воспроизводственного процесса и бесперебойной реализации производимых товаров;**
- **регламентирование и координирование режимов национальных валютных систем;**
- **унификация и стандартизация принципов валютных отношений.**

7. Региональные валютные системы

Европейская валютная система

- **Региональная валютная система** — это форма организации валютных отношений ряда государств определенного региона, закрепленная в межгосударственных соглашениях и в создании межгосударственных финансово-кредитных институтов.
- Наиболее яркий пример валютной системы такого уровня — Европейская валютная система.

Европейская валютная система

- Наряду с развитием валютно-кредитных отношений и их регулированием в глобальном аспекте шел процесс их упорядочения в региональном масштабе.
- Постепенно возникло противоречие между внешнеторговой и валютной составляющими интеграционного процесса, особо обострившееся в 1973г. **в связи с переходом мировой валютной системы от фиксированных к плавающим валютным курсам.**

- Для сглаживания противоречий и ограничения возможностей государств манипулировать курсами своих валют в интересах собственных экспортеров **страны-члены ЕЭС в 1979 г. ввели в действие Европейскую валютную систему (ЕВС).**
- ***Она предусматривала установление узкого коридора, в пределах которого возможны колебания курсов обмена национальных валют и постепенное объединение денежных систем всех стран участниц, содействовала снижению инфляции, и обеспечению стабильности валютных курсов.***

- **Основные цели ЕВС**: обеспечение достижения экономической интеграции; создание зоны европейской стабильности с собственной валютой в противовес Ямайской валютной системе, основанной на долларовом стандарте; ограждение рынка от экспансии доллара; сближение экономических и финансовых политик стран-участниц.
- **Валютой ЕВС стал ЭКЮ**. ЭКЮ базировался на основе 12 валют ведущих стран Европы, входящих в ЕС. Вес каждой валюты в корзине определялся в зависимости от доли, которой располагало государство-член в валовом национальном продукте ЕС и в экспорте внутри Союза.

- В отличие от СДР эмиссия официальных ЭКЮ частично обеспечена золотом и долларами.
- Так же как и СДР, ЭКЮ представлен в безналичной форме, как запись на счетах центральных банков (или коммерческих банков) при безналичных перечислениях по ним.
- С 1999 г. Европейский центральный банк стал использовать единую валюту – **евро в операциях по валютному обмену.**
- Затем была произведена замена национальных монет и купюр новыми европейскими денежными единицами евро.

- Она должна была стать важным фактором стабильности ЕС, облегчив борьбу с инфляцией, повысив конкурентоспособность товаров и услуг государств ЕС.
- **Великобритания** стоит особняком в этом процессе. Она считает свои позиции достаточно сильными на мировом рынке. Кроме того, она не хочет нести бремя поддержки слабых партнеров, количество которых в последнее время растет в связи с расширением ЕС.
- Сохранили свою валюту и такие страны, как **Дания и Швеция.**