



Южно-Уральский государственный университет

Международные валютные отношения и валютный рынок

Тема 5. Международные валютные системы

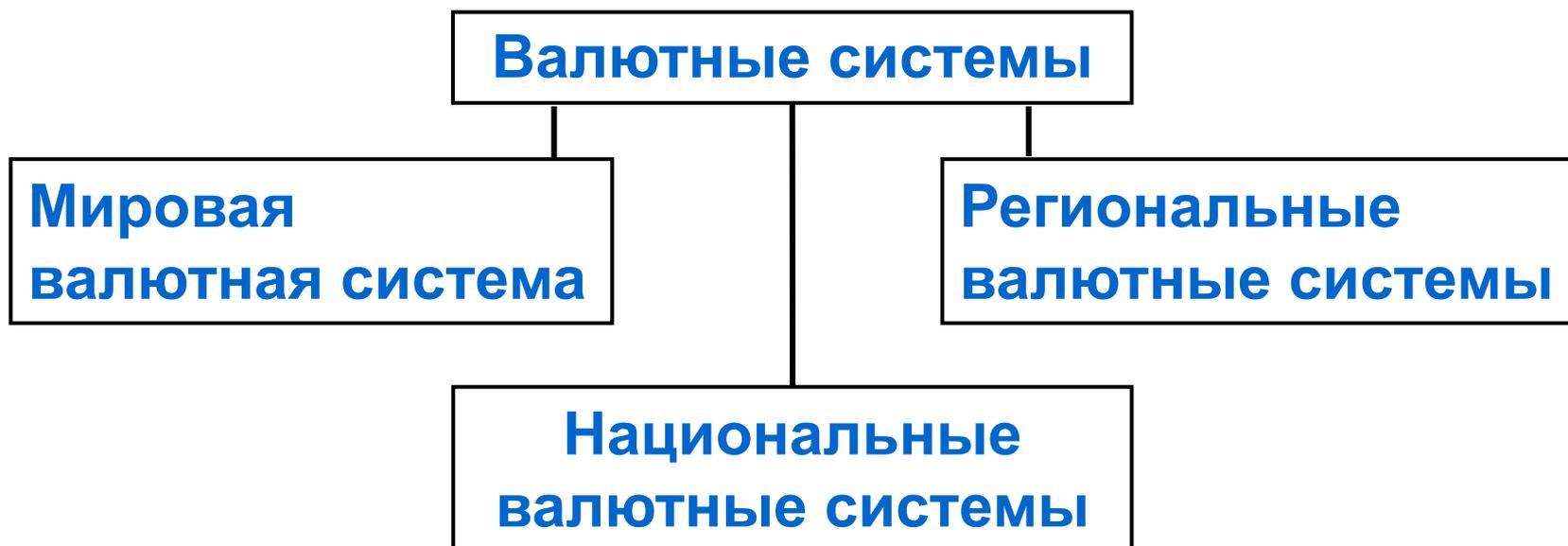
Моцаренко Наталья Васильевна
доцент кафедры «Экономическая теория,
мировая и региональная экономика»

Челябинск
2016

1. Содержание и этапы развития МВС
2. Современная мировая валютная система: принципы организации, противоречия перспективы
3. Международный валютный фонд в системе международных валютных отношений
4. Европейская валютная система и валютный союз

1. Содержание и этапы развития МВС

Валютная система – это совокупность исторически сложившихся форм организации МВО, закрепленных законодательными актами отдельных стран и международными соглашениями



1. Содержание и этапы развития МВС

Мировая валютная система определяет:

- Стандарт международных валютных отношений;
- Условия конвертируемости валют и допустимый режим валютных ограничений;
- Режим валютных курсов;
- Режим функционирования международного валютного рынка и рынка золота;
- Принципы и механизм международного регулирования валютных отношений;
- Международные финансовые организации

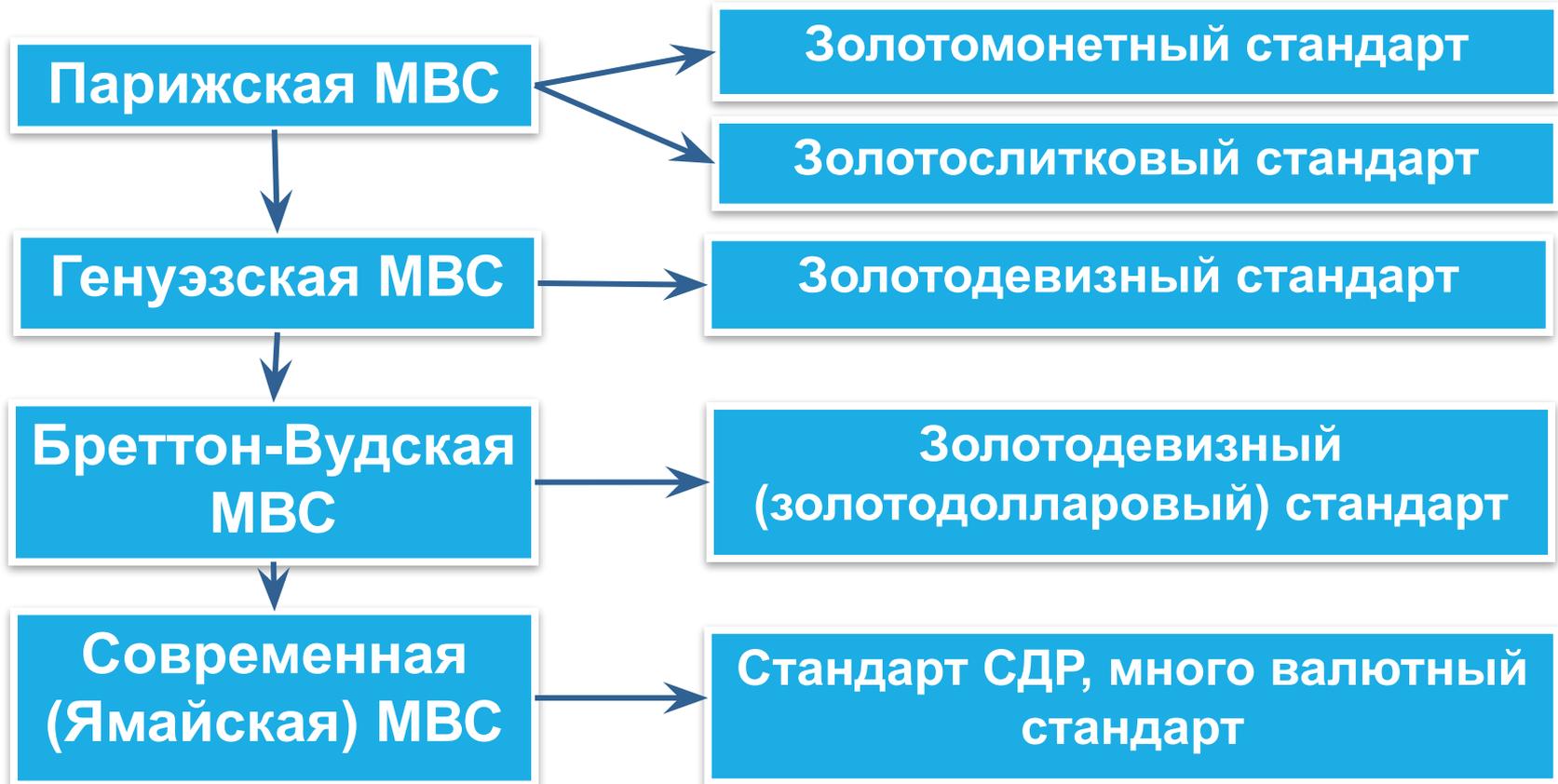
1. Содержание и этапы развития МВС

Основные этапы развития мировой валютной системы:

- Парижская МВС (1867г. – конец 20-х гг. XX века)
- Генуэзская МВС (1922г. – конец 30-х гг. XX века)
- Бреттон-Вудская МВС (1944 г. – начало 70-х гг XX века)
- Ямайская (современная) МВС (1976 г. -)

1. Содержание и этапы развития МВС

Эволюция стандарта мировой валютной системы



1. Содержание и этапы развития МВС

Парижская система - это система золотого стандарта, которая стихийно сформировалась в второй половине XIX века и была закреплена межгосударственным соглашением на международной конференции в Париже (1867 г.).

1. Содержание и этапы развития МВС

Основные принципы системы золотого стандарта.

- 1. Установление золотого содержания национальных денежных единиц (масштаба цен)**
- 2. Золотое обеспечение национальных денежных единиц**
- 3. Параллельное обращение золота и бумажно-кредитных денег (банкнот)**
- 4. Золотой паритет как основа формирования валютных курсов**
- 5. Рыночный механизм формирования валютных курсов, которые формально были свободно плавающими, но фактически колебания курсов регулировались «золотыми точками»**

1. Содержание и этапы развития МВС

Золотые точки – это уровень валютного курса, при котором становилось выгодно не обменивать напрямую валюту одной страны на другую, а производить обмен при посредстве золота.

Золотые точки определялись издержками, связанными с транспортировкой золота и чеканкой монет.

1. Содержание и этапы развития МВС

- **обесценение национальной валюты** сверх золотой точки приводило к оттоку золота из страны и сокращению денежной массы, что способствовало повышению валютного курса и возвращению его в пределы золотой точки;
- **удорожание национальной валюты** и выход за пределы нижней золотой точки, наоборот, приводило к притоку золота в страну и росту денежной массы, что способствовало снижению валютного курса и возвращению его в пределы золотой точки;

1. Содержание и этапы развития МВС

Одновременно, за счет золото-денежных потоков между странами, автоматически регулировались платежные балансы.

Для системы золотого стандарта была характерна относительная устойчивость валютных курсов, которая достигалась ценой колебаний объемов производства и уровня занятости

1. Содержание и этапы развития МВС

Исторически существовали 3 формы золотого стандарта:

- 1. Золотомонетный стандарт** – в обращении находились золотые монеты и бумажно-кредитные деньги (девизы).
- 2. Золотослитковый стандарт** – золотые монеты были изъяты из обращения, но бумажно-кредитные деньги имели золотое содержание и свободно обменивались на слитковое золото.
- 3. Золотодевизный стандарт** – свободную конвертируемость в золото сохранили лишь валюты (девизы) ведущих стран, которые наряду с золотом стали выполнять функции мировых денег. **Золотодевизный стандарт был введен в рамках Генуэзской МВС (1922г.)**

1. Содержание и этапы развития МВС

Бреттон-Вудская МВС

(1944 г., участники конференции 44 страны, в т.ч. СССР)



1. Содержание и этапы развития МВС

**При подготовке к Бреттон-Вудской конференции
обсуждались 2 плана**

1. План Дж.М. Кейнса (Великобритания), который предполагал:
- ✓ введение в качестве стандарта МВС международной денежной единицы «банкор»;
 - ✓ создание «клирингового союза», в рамках которого «банкор» должен был использоваться для погашения международных долговых обязательств на многосторонней основе.
2. План Г. Уайта (США), который включал:
- ✓ использование золотодевизного стандарта (золото + национальные валюты);
 - ✓ создание «стабилизационного фонда» для помощи странам при кризисе платежных балансов.

1. Содержание и этапы развития МВС

Принципы организации Бреттон-Вудской МВС

1. Основана на принципах золото-девизного стандарта
2. Функции стандарта МВО закреплены за золотом и двумя ключевыми валютами - долларом США и фунтом стерлингов (фактически золотодолларовый стандарт).
3. Установлено золотое содержание и частичное золотое обеспечение национальных валют.
4. Ключевые валюты должны свободно конвертироваться в золото на официальном уровне (для Центральных банков).
5. Система фиксированных валютных курсов к доллару США ($\pm 1\%$).
6. Курс доллара фиксирован к золоту. Цена золота фиксирована на уровне 35 долларов за унцию (31,1 г чистого золота).
7. Учреждены Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

1. Содержание и этапы развития МВС

Кризис Бреттон-Вудской системы (вторая половина 60-х гг. – начало 70-х гг.)

В основе кризиса (и крушения) – основное противоречие, присущее МВС, основанной на денежных единицах отдельных стран (**дилемма Триффина**):

МВС должна удовлетворять двум противоположным требованиям:

1. Ключевая (резервная) валюта должна быть устойчива, что предполагает равновесие ПБ страны – эмитента.
2. Количество валюты должно быть достаточно для обслуживания международных платежей и расчетов и формирования официальных резервов других стран. Это возможно только при дефиците ПБ страны - эмитента



Роберт Триффин

1. Содержание и этапы развития МВС

**Непосредственные причины кризиса и крушения
Бреттон-Вудской системы**

1. Изменение соотношения сил в мировой экономике.
2. Падение доверия к доллару, связанное с его обесценением на фоне хронического дефицита платежного баланса США

Этапы формирования и развития кризиса

- «Долларовый голод»
- Формирование хронического дефицита ПБ США, ослабление доллара, «долларовое пресыщение»
- «Золотая лихорадка», резкое сокращение золотого запаса США, прекращение обмена долларов на золото (решение президента США Р. Никсона - 1971 г.)
- «Валютная лихорадка», отказ от фиксации курсов к доллару. Прекращение действия Бреттон-Вудской МВС

2. Современная (Ямайская) МВС

Современная мировая валютная система Официальное оформление получила на сессии МВФ (Кингстон, Ямайка) в 1976 г. Начало действия 1978 г.

Основные принципы (закреплены в виде поправок к уставу МВФ):

1. Завершение демонетизации золота, лишение его статуса стандарта МВС, что выразилось:
 - ✓ в отмене золотого содержания денежных единиц и требования золотого обеспечения валют;
 - ✓ в отмене фиксированной цены золота, отказе от регулирования рынка золота, превращение его в «обычный» товар;

2. Современная (Ямайская) МВС

2. Признание СДР в качестве международного резервного средства, посредством которого МВФ может пополнять объем международной ликвидности и предоставлять ее отдельным странам.
3. Официальное лишение доллара монопольного положения в МВС, признание в качестве резервных нескольких валют.
4. Предоставление странам права выбора режима валютного курса, что привело к возникновению большого разнообразия режимов валютного курса
5. Внесение поправок в Устав МВФ, существенное расширение его функций как регулятора МВО.

Кризисные явления в современной валютной системе

Наиболее ярко проявились во второй половине 2000-х гг., в частности в ходе мирового финансового кризиса 2008 г. Проявление:

- ✓ Возрастание волатильности и непредсказуемости динамики обменных курсов основных мировых валют;
- ✓ Длительное и существенное обесценение доллара США. Снижение доверия к доллару как основной резервной валюте, диверсификация валютных резервов.
- ✓ Переход отдельных стран к взаимным расчетам в национальных валютах

2. Современная (Ямайская) МВС

Перспективы развития МВС

1. Возможность становления новых мировых валют
2. Регионализация международных валютных отношений, формирование региональных международных денежных единиц

Предложения по реформированию МВС

- ✓ Повышение роли СДР как резервного актива. Превращение ее в полноценную денежную единицу
- ✓ Создание новой международной денежной единицы с более широкими функциями
- ✓ Возврат к золотому стандарту
- ✓ Введение «товарного стандарта»

3. Международный валютный фонд



Международный валютный фонд (МВФ) - международная валютно-кредитная организация, имеющая статус специализированного учреждения ООН

Решение о создании МВФ принято в 1944 г. на конференции в Бреттон-Вудсе. Начало действия - март 1947 г.

Правление МВФ находится в Вашингтоне и состоит из пяти главных департаментов: для Африки, Европы, Азии, Среднего востока и Западного полушария.

3. Международный валютный фонд

Официальные цели МВФ

- Развитие международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере
- Содействие развитию международной торговли;
- Регулирование международных валютных отношений, недопущение использования валютных курсов для получения конкурентных преимуществ;
- Оказание странам – членам фонда финансовой помощи при валютных затруднениях, вызванных дефицитами платежных балансов.

3. Международный валютный фонд

Высший руководящий орган МВФ – Совет управляющих, в котором каждая страна представлена управляющим и его заместителем. Принимает решения по ключевым вопросам деятельности МВФ.

При принятии решений действует принцип «взвешенного количества голосов». Каждая страна имеет 250 базовых голосов + 1 голос на каждые 100 тыс. СДР квоты (доли) страны в капитале МВФ

Текущей деятельностью МВФ руководит **Исполнительный совет** в составе 24 директоров. Из них:

- 5 назначаются (США, Япония, ФРГ, Англия, Франция);
- 3 избираются одной страной (Россия, Китай, Саудовская Аравия);
- остальные избираются от групп стран, близких по социально-экономическим условиям.

3. Международный валютный фонд

Капитал МВФ формируется за счет взносов стран-членов. Для каждой страны устанавливается квота (доля) в капитале МВФ.

Квота – коэффициент (в %), который показывает относительный вес страны в международной экономике и определяется в зависимости от:

- Величины ВВП;
- Показателя открытости экономики;
- Экономической изменчивости (колебаний ВВП);
- Величины международных резервов.

Квота вносится в резервных валютах (25%) и в национальной валюте (75%)

Кроме собственных ресурсов МВФ располагает **заемными ресурсами**, получаемыми в виде кредитов от стран – членов МВФ.

3. Международный валютный фонд

Размер квот:

США – 17,5%, Япония – 6,3%, Германия – 6,1%,
Великобритания – 5,1%, Франция – 5,1%, Италия – 3,3%,
Канада – 3,0%, Россия – 2,8%.

Квота страны определяет:

- ✓ Размер вноса страны в капитал МВФ;
- ✓ Количество голосов страны в Фонде;
- ✓ Сумму СДР, получаемую при их очередной эмиссии;
- ✓ Возможности использования финансовых ресурсов фонда (лимит доступа к кредитам МВФ)

3. Международный валютный фонд

СДР (Специальные права заимствования) – международный резервный актив, эмитируемый МВФ при возникновении потребности в увеличении средств международной ликвидности.

Эмитируется по решению совета управляющих и зачисляется на счета стран в МВФ пропорционально квоте в капитале.

СДР является средством получения свободно используемых (ключевых) валют, необходимых для международных расчетов страны.

Стоимость СДР выражается в долларах США и определяется на основе корзины четырех ведущих валют (доллар США, евро, японская иена, фунт стерлингов).

3. Международный валютный фонд

Методика определения стоимости СДР (рассчитывается ежедневно, публикуется на сайте МВФ)

1. Определение доли валюты в корзине СДР, которая зависит:

- от доли данной валюты в международных расчетах;
- от удельного веса валюты в официальных валютных резервах стран.

Веса валют в корзине:

доллар США – 43%, евро – 37%, британский фунт стерлингов – 11%, японская иена – 9%.

2. Определение валютных компонентов (т.е. количества валюты в корзине) на основе средневзвешенного курса валюты к доллару на Лондонском рынке евровалют **за предшествующие 3 месяца** и удельного веса валюты в корзине.

3. Определение долларовых эквивалентов (обратный пересчет) **по курсу предшествующего дня.**

4. Суммирование долларовых эквивалентов.

3. Международный валютный фонд

Кредитная деятельность МВФ

Осуществляется в целях финансовой помощи странам, испытывающим затруднения с финансированием платежных балансов.

Процентные ставки определяются на рыночных условиях.

Финансовые механизмы МВФ включают:

1. Основную программу, в которую включены:

□ среднесрочные кредиты (3-4 года). Предоставляемые по принципу «stand-by», то есть в обмен на национальную валюту. Всего может быть предоставлено 125% от квоты, которые разделены на 5 долей (одна резервная и четыре кредитных доли) ;

□ Механизмы расширенного кредитования (долгосрочные кредиты для поддержки структурных реформ)

Всего по основной программе может быть предоставлено 200% от квоты за год, максимум 600%

Кредитная деятельность МВФ (продолжение)

2. Специальные механизмы предусматривают помощь в случае:

- стихийных бедствий;
- последствий гражданских беспорядков или международных конфликтов;
- резкого повышения цен на сырьевые ресурсы (для стран с низкими доходами);
- финансирования буферных (резервных) запасов.

3. Программы для государств – членов МВФ с низкими доходами.

3. Международный валютный фонд

Обусловленность кредитов МВФ – кредиты МВФ выдаются при условии разработки и реализации специальных стабилизационных программ, направленных на преодоление трудностей с платежным балансом.

Принцип обусловленность включает следующие элементы:

- Предварительные меры – мероприятия по реформам в экономике, которые правительства обязуются осуществить до получения финансирования («жест доброй воли»);
- Стабилизационная программа, согласованная с МВФ, которую страна обязуется выполнять во время пользования кредитными ресурсами.

3. Международный валютный фонд

Параметры стабилизационных программ включают требования к:

- ✓ состоянию государственного бюджета;
- ✓ размерам международных резервов;
- ✓ объему денежной массы;
- ✓ размерам внутреннего кредита
- ✓ размеру дефицита платежного баланса.

Меры по реализации стабилизационных программ:

- ✓ реформирование системы социального обеспечения;
- ✓ сокращение расходов на государственный аппарат;
- ✓ девальвация национальной валюты;
- ✓ реструктуризация ключевых отраслей экономики;
- ✓ совершенствование операций финансового сектора.

Регулирующая деятельность МВФ

1. **Надзор** – функция МВФ, дающая право осуществлять наблюдение за политикой стран в области установления валютных курсов и **связанной с ней** макроэкономической политикой.

Формы надзора за экономической политикой:

- ✓ консультации;
- ✓ многосторонний надзор;
- ✓ углубленный надзор.

2. **Техническая помощь** – содействие в области денежно-кредитной, валютной политики, банковского надзора, бюджетной и налоговой политики, статистики, разработки законодательства, подготовки кадров.



Южно-Уральский государственный университет

Международные валютные отношения и валютный рынок

Тема 5. Валютный рынок и валютные сделки

Моцаренко Наталья Васильевна
доцент кафедры «Экономическая теория,
мировая и региональная экономика»

Челябинск
2016

1. Структура и функции валютного рынка
2. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы
3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок
4. Операции на валютном рынке: спекуляция, арбитраж и хеджирование
5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

1. Структура и функции валютного рынка

Валютный рынок – это:

(1) сфера экономических отношений по поводу купли-продажи иностранной валюты и других валютных ценностей (ценных бумаг в иностранной валюте, платежных документов по международным сделкам, срок которых не наступил).

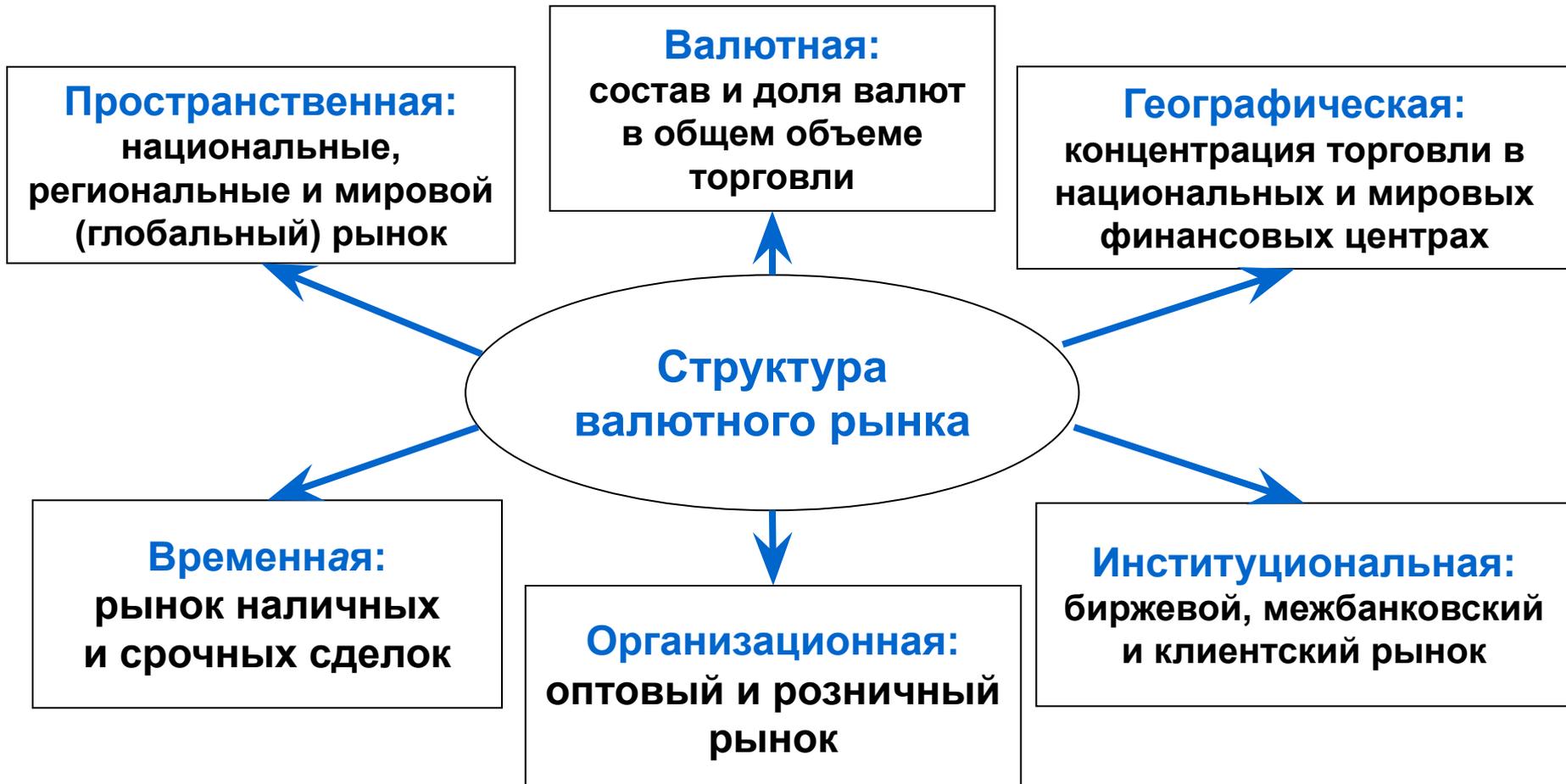
(2) совокупность различных форм организации торговли валютой и валютными ценностями.

Валютный рынок играет двоякую роль в современной мировой экономике:

(1) обслуживает международную торговлю, движение капитала, миграцию трудовых ресурсов, обеспечивая платежи и расчеты по сделкам;

(2) является частью международного финансового рынка, на котором денежные средства вкладываются с целью извлечения прибыли.

1. Структура и функции валютного рынка



Участники валютного рынка

- коммерческие банки (маркет мейкеры);
- брокерские компании;
- центральные банки;
- финансовые компании;
- фирмы реального сектора (экспортеры и импортеры);
- индивидуальные инвесторы (через систему маржинальной торговли);
- население

1. Структура и функции валютного рынка

Функции валютного рынка

- перенос покупательной способности между странами;
- обеспечение средствами платежей и расчетов внешнеэкономических сделок;
- формирование текущего обменного курса валют;
- создание условий для извлечения прибыли посредством конверсионных (обменных) сделок;
- создание возможности регулирования валютного курса со стороны центральных банков посредством интервенций;
- предоставление возможностей для защиты от валютных рисков (хеджирования).

1. Структура и функции валютного рынка

Объект торговли на валютном рынке: валюта (наличная и безналичная) и валютные ценности (платежные документы по внешнеторговым сделкам, ценные бумаги в иностранной валюте)

Инструменты расчетов по валютным сделкам: банковский перевод (электронный, телеграфный, почтовый), чек, аккредитивы, банковский и коммерческий вексель

2. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы

Котировка валюты – это способ определения и объявления курса, по которому совершаются рыночные сделки с валютами.

В официальных котировках валют используются обозначения, принятые международным (или национальными) стандартами

USD – доллар США

CHF – швейцарский франк

GBP – фунт стерлингов

RUR (RUB) – российский рубль

EUR – евро

KZT – казахстанский тенге

HKD – гонконгский доллар

INR – индийская рупия

CNY – китайский юань

UAH – украинская гривна

JPY – японская иена

BYR - белорусский рубль

2. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы

Обозначение котировки: USD/RUB , где валюта слева (USD) – торгуемая валюта (база котировки) которая принимается за единицу; валюта справа (RUB) – валюта котировки (выражает стоимость торгуемой валюты).

Типы котировки валют: прямая и косвенная

При **прямой котировке** за единицу принимается иностранная валюта, стоимость которой выражается в национальной валюте страны, где совершается сделка.

При **косвенной котировке** за единицу принимается национальная валюта.

На рынках евровалют прямой считается котировка, в которой за единицу принимается доллар США

2. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы

Рыночные котировки определяются с точностью до 4-го знака после запятой. Например:

USD/RUB 50,3554

Единица последнего разряда называется **базовым пунктом**. Изменения котировок отображаются в базовых пунктах

Котировка валют дается в **стандартных единицах**: : за **1, 10, 100, 1000 ед.** Например:

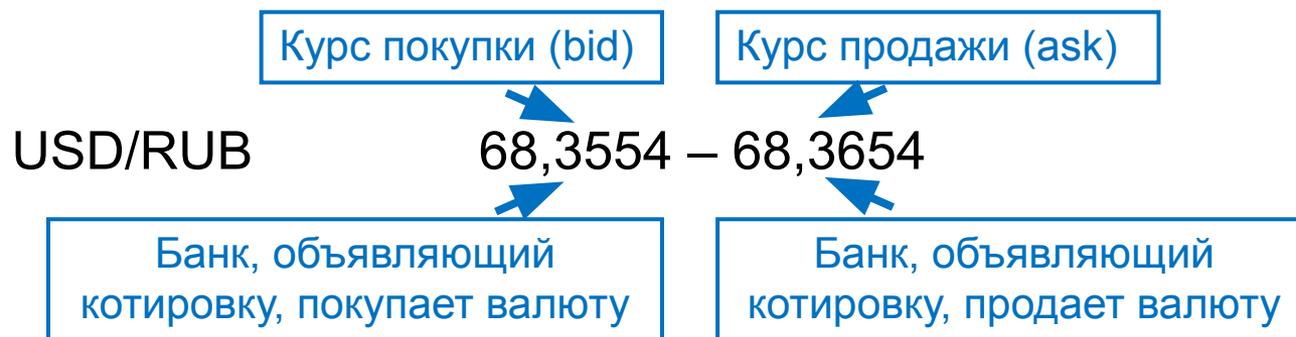
USD, EUR, CHF, GBP за 1 ед.;

NOK, CHY, UAH за 10 ед.;

JPY, KZT, INR, HUF за 100 ед.; UZS за 1000 ед., BYR за 10000 ед.

2. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы

Полная котировка валют на внебиржевом и клиентском рынках включает курс покупки и курс продажи, которые определяются со стороны банка, объявляющего котировку:



При запросе котировки объявляется полная котировка независимо от того, какую операцию предполагает совершить запрашивающая сторона.

Разница между курсом покупки и продажи называется **«спрэд»**. Спрэд обеспечивает покрытие издержек, связанных с обменом валют, и получение банком прибыли от конверсионных операций.

Кросс-курс – это обменный курс двух валют, рассчитанный через их отношение к третьей валюте (как правило, к доллару США).

Кросс-курсы рассчитываются на основе предположения, что обмен валют может произойти в два этапа при посредничестве доллара.

1. Расчет кросс-курса валют, имеющих прямую котировку к доллару США

Котировки валют:

USD/RUB 50,3554 – 50,3654

USD/CHF 1,4574 – 1,4584

Определить котировку CHF/RUB

Определение **курса продажи** в котировке CHF/RUB



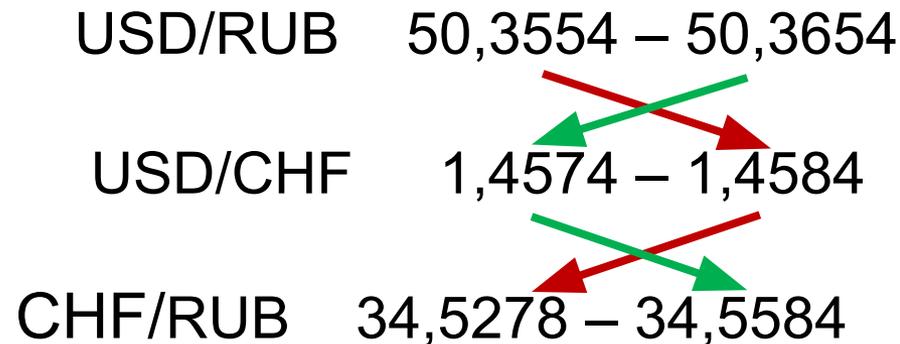
$$\text{Курс продажи} = \frac{50,3654}{1,4574} = 34,5584$$

Определение курса покупки в котировке CHF/RUB



$$\text{Курс покупки} = \frac{50,3554}{1,4584} = 34,5278$$

Общая схема определения котировки CHF/RUB



2. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы

2. Расчет кросс-курса валют, при косвенной котировке одной из валют

Котировки валют:

EUR/USD 1,1554 – 1,1564

USD/CHF 1,4574 – 1,4584

Определить котировку **EUR/CHF**

EUR/USD 1,1554 – 1,1564

USD/CHF 1,4574 – 1,4584

EUR/CHF 1,6839 – 1,6865

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Валютная сделка – взаимное обязательство сторон произвести обмен валют по определенному курсу в согласованную дату.

В процессе совершения валютной сделки существенны два момента времени:

- ✓ момент заключения сделки, в который фиксируются ее условия: обмениваемые валюты, объем сделки, обменный курс, адреса поставки валют дата поступления валюты на счета участников сделки (**дата валютирования**);
- ✓ момент исполнения сделки, когда обмениваемые валюты поступают на соответствующие счета.

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

В зависимости от сроков исполнения сделки существуют:

- ✓ наличные (кассовые) сделки
- ✓ срочные сделки

Наличные сделки предполагают немедленную поставку обмениваемых валют контрагентам. Виды наличных сделок:

- ✓ **спот (spot)** сделки;
- ✓ сделки **tomorrow (TOM)** и **today (TOD)**;
- ✓ сделки **своп (swap)** со сроком исполнения до 2-х дней «короткие свопы»

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Валютные пары	Инструменты спот	Сделки своп
Доллары США (USDRUB)	TOD, TOM, SPT (T+2)	O/N, TOM/SPT, 1W,2W, 1M, 2M, 3M, 6M, 9M, 1Y
Евро (EURRUB)	TOD, TOM, SPT (T+2)	O/N, TOM/SPT, 1W,2W, 1M, 2M, 3M, 6M, 9M, 1Y
Китайские юани (CNYRUB)	TOD, TOM, SPT (T+2)	O/N, TOM/SPT, 1W,2W, 1M, 2M, 3M, 6M
Гонконгский доллар (HKDRUB)	TOD, TOM	O/N
Британский фунт (GBPRUB)	TOD, TOM	O/N
Евро за доллары США (EURUSD)	TOD, TOM	O/N
Белорусский рубль (BYRRUB)	TOD, TOM	O/N
Украинская гривна (UAHRUB)	TOD	
Казахстанский тенге (KZTRUB)	TOD	

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Срочные валютные сделки (валютные деривативы) – это сделки, которые предполагают обмен валюты в будущем по курсу, установленному в момент заключения сделки.

Основные виды срочных валютных сделок:

- ✓ Форвардные сделки
- ✓ Свопы
- ✓ Валютные фьючерсы
- ✓ Валютные опционы

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Форвардные сделки с валютой используются на межбанковском и клиентском рынках. Являются «твердыми» сделками, в которых обе стороны имеют обязательство исполнить контракт в будущем на условиях, определенных при заключении контракта.

Курсы, применяемые в форвардных контрактах, называются **форвардными курсами (fwd)**.

Форвардные курсы зависят от курса спот и устанавливаются на основе текущего спот курса, сложившегося в момент заключения форвардной сделки, но отличаются от него на величину **премии** или **дисконта**.

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Примеры котировки форвардных контрактов

1. Российским банком котируется 3-х месячный форвардный контракт на доллары США.

	покупка	продажа	спред
Курс спот USD/RUB	52,3660	52,8660	5000 б.п.
Ставки своп 9 (3 мес.)	350	400	премия(+)
Форвардный курс	52,4010	52,9060	5050 б.п.

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Примеры котировки форвардных контрактов

2. Российским банком котируется 3-х месячный форвардный для обмена на долларов США на евро

	покупка	продажа	спред
Курс спот EUR/USD	1,1565	1,1575	10 б.п.
Ставки своп 9 (3 мес.)	50	40	дисконт(-)
Форвардный курс	1,1515	1,1435	20 б.п.

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Расчет действительного (теоретического) форвардного курса

Основан на предположении о наличии двух равно выгодных способов получения валюты к определенному сроку:

1. Приобретение валюты на рынке спот и хранение ее до срока исполнения форвардного контракта.
2. Приобретение валюты по форвардному контракту

$$F = S \times (1 + r_{\text{кот}} - r_{\text{торг}})$$

$$pm / dis = S \times (r_{\text{кот}} - r_{\text{торг}})$$

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Валютные фьючерсы - это форвардные сделки, заключаемые на бирже. Особенности фьючерсов:

- являются стандартными контрактами;
- для участников сделки имеют анонимный характер;
- биржа в каждом контракте является посредником и принимает на себя обязанности сторон;
- не связаны с риском неисполнения сделки;
- При заключении контракта требуется внесение залогового депозита
- контракты с определенной датой исполнения могут заключаться в течение всего периода действия;
- возможно закрытие контракта до срока исполнения с помощью противоположной сделки;
- являются как правило расчетными.

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Сделки своп (конверсионный) – это комбинация наличной и форвардной сделки.

Стороны, заключающие своп сделку, вначале обмениваются валютами на условиях спот (по курсу наличного рынка), а затем, через установленный срок, производят обратный обмен по форвардному курсу

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Валютные фьючерсы, торгуемые на срочном рынке Московской биржи

Фьючерсный контракт на курс доллар США-российский рубль

Фьючерсный контракт на курс евро-российский рубль

Фьючерсный контракт на курс доллар США-швейцарский франк

Фьючерсный контракт на курс евро-доллар США

Фьючерсный контракт на курс доллар США – японская йена

Фьючерсный контракт на курс доллар США – украинская гривна

Фьючерсный контракт на курс австралийский доллар – доллар США

Фьючерсный контракт на курс фунт стерлингов – доллар США

3. Валютные сделки и их виды. Курсы наличных и форвардных сделок

Валютные опционы – это срочные контракты, в которых одна сторона (покупатель) **имеет право** исполнить сделку на условиях, определенных в момент заключения контракта, а другая сторона (продавец) принимает на себя обязательства исполнить контракт.

Право выбора дает покупателю определенные преимущества (выгоды).

В момент заключения сделки покупатель выплачивает продавцу премию, которая выражает ценность (стоимость) опциона.

Опционы могут торговаться как на бирже, так на внебиржевом рынке.

4. Операции на валютном рынке: арбитраж, спекуляция.
хеджирование

Арбитраж – это операции на валютном рынке, направленные на получение прибыли за счет существующей (сложившейся в данный момент) разницы валютных курсов, отклонения их от равновесных значений.

Смысл арбитража – одновременное заключение двух противоположных сделок: покупка валюты по низкому курсу (недооцененной валюты) и продажа по высокому курсу (переоцененной валюты) актива (по высокой цене).

Арбитражные операции не связаны с риском потерь, так как предполагают одновременную фиксацию курсов всех сделок.

Арбитраж способствует выравниванию цен на различных рынках и приближения курсов к их действительному значению.

4. Операции на валютном рынке: арбитраж, спекуляция.



4. Операции на валютном рынке: арбитраж, спекуляция, хеджирование

Пространственный арбитраж основан на разнице цен в разных сегментах наличного рынка.

Временной арбитраж предполагает использования инструментов наличного и срочного рынка в случае нарушений объективно обусловленных (паритетных) соотношений между форвардными и спот курсами

Простой арбитраж связан с использованием только двух инструментов

Сложный арбитраж предполагает несколько инструментов и сделок для получения арбитражной прибыли

4. Операции на валютном рынке: арбитраж, спекуляция, хеджирование

Спекуляция – это операции на валютном рынке, направленные на получение прибыли за счет будущего изменения валютного курса

Смысл спекуляции – покупка (или продажа) валюты с целью совершения обратной сделки в будущем в надежде на благоприятное и изменение курса. Спекуляцией является также заключение «непокрытых» срочных контрактов, исполнение которых требует в будущем приобретения или продажи валюты на наличном рынке.

Спекулятивные сделки означают сознательное принятие риска в расчете на благоприятный исход.

Спекуляция способствуют распространению рыночной информации, но может быть как стабилизирующим, так и дестабилизирующим фактором для рынка.

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Валютный риск – это вероятность возникновения убытков, потери капитала или снижения доходности в результате непредвиденного неблагоприятного изменения валютных курсов.

Виды валютного риска

- Трансакционный (конверсионный)
- Балансовый (трансляционный) риск
- Экономический риск

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Трансакционный риск – это риск изменения денежных потоков по сделкам, связанным с использованием иностранной валюты в качестве:

- 1) средства платежа по экспортно-импортным сделкам;
- 2) средства расчетов по финансовым инструментам, деноминированным в иностранной валюте.

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Балансовый риск связан наличием активов или пассивов в балансе фирмы. Проявляется риск в вероятном ухудшении состояния баланса, потере собственного капитала, ухудшении условий привлечения и размещения средств на финансовых рынках, снижении рыночной стоимости компании.

Экономический риск связан с влиянием неблагоприятного изменения курса на конкурентные позиции фирмы на рынке. Данному риску могут быть подвержены даже те фирмы, которые не используют иностранную валюту в своей деятельности.

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Трансакционный и балансовый риски возникают на основе **валютной позиции** участников внешнеэкономических операций.

Валютная позиция - определяется соотношением требований и обязательств в иностранной валюте.

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Валютная позиция

Требования в иностранной валюте

- владение активами в валюте** (наличная валюта, депозит в иностранной валюте, акция зарубежного эмитента, выдача кредита в иностранной валюте);
- сделка, предполагающая поступления в иностранной валюте** (экспортная сделка)

Обязательства в иностранной валюте

- наличие пассивов в валюте** (полученный кредит в иностранной валюте, выпущенные еврооблигации);
- сделка, с будущим платежом в иностранной валюте** (импортная сделка, выплаты процентов по кредиту в иностранной валюте)

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Виды валютной позиции

- **Закрытая позиция:** требования и обязательства сбалансированы по объему, валютам, и срокам. Не содержит валютного риска.
- **Открытая позиция:** требования и обязательства не сбалансированы, в том числе:
 - **Длинная позиция** - требования больше обязательств. Содержит риск снижения курса иностранной валюты.
 - **Короткая позиция** - требования больше обязательств. Содержит риск повышения курса иностранной валюты.

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Способы защиты от валютного риска

- Регулирование валютных условий внешнеторговых контрактов:
 - выбор валюты цены и валюты платежа
 - валютные оговорки
- Создание резервов на покрытие валютных рисков
- Регулирование валютной позиции:
 - установление лимитов по валютным позициям
 - хеджирование

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Хеджирование – способ воздействия на риск, основанный на использовании рыночных инструментов. Как правило, для хеджирования используются срочные контракты (форвардные контракты на валюту, валютные фьючерсы, опционы, конверсионные свопы).

В процессе хеджирования риск изменения цены актива по основной сделке, переносится на противоположную сторону срочного контракта, т.е. передается контрагенту по сделке.

5. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков

Смысл хеджирования состоит в том, чтобы:

- а) с помощью срочного контракта зафиксировать цену будущей сделки с валютой (поставочные контракты);
- б) за счет прибыли по срочному контракту покрыть убытки основной сделки, вызванные неблагоприятными изменениями фактора риска (расчетные контракты).