

**Валютные курсы и эффективность
экспортных и импортных операций
Страхование валютных рисков
Хеджирование
Валютная спекуляция**

Валютные курсы

Валютный курс - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны, при сделках купли-продажи.

Фиксирование курса национальной валюты в иностранной называется **валютной котировкой**.

Фиксинг – это определение межбанковского курса путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой валюте.

Классификация валютных курсов:

1. В зависимости от сторон сделки различают **курс покупателя** и **курс продавца**. Курс продавца более высокий. Разница между этими курсами называется **маржой** (прибыль).
2. По видам платежных документов различают: **курс телеграфного перевода, курс чеков, курс банкнот**.
3. **Кросс-курс** – это котировка 2-х иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки. Этот курс получается расчетным путем.

4. По способам фиксации валютного курса различают:

а) **колеблющийся** — свободно меняется под влиянием спроса и предложения и основан на использовании рыночного механизма;

б) **плавающий** — предполагает использование механизма валютного регулирования со стороны ЦБ страны.

в) **Фиксированный** — официально установленное отношение между национальными валютами, основанное на определенных в законодательном порядке валютных паритетах. При режиме **фиксированного курса** национальная валюта устанавливается 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, т.е. не зависит от изменения спроса и предложения на валюту.

5. В зависимости от учета инфляции выделяют следующие валютные курсы:

а) **Номинальный валютный курс** показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны. Он не учитывает уровень инфляции.

б) **Реальный валютный курс**. Учет уровня инфляции в обеих странах при определении валютного курса позволяет перевести номинальный валютный курс в реальный. Его можно определить как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте, умноженное на номинальный курс.

6. В зависимости от вида валютных сделок различают:

а) **Курс СПОТ – курс наличных** (кассовых) сделок, при которых валюта поставляется немедленно (в течение 2-х рабочих дней). Это базовый курс валютного рынка, по нему происходит урегулирование текущих торговых и неторговых операций.

б) **Форвардный курс – курс срочных сделок**, при которых поставка валюты осуществляется через определенный период времени на фиксированную дату.

Валютные курсы и эффективность экспортных и импортных операций

✓ **При снижении курса** национальной валюты:

- экспортеры или получают экспортную премию при обмене вырученной иностранной валюты, которая подорожала, или имеют возможность продавать товары по ценам ниже среднемировой;
- происходит удорожание импорта, что стимулирует рост цен в стране, сокращение ввоза товаров или развитие национального производства товаров взамен импортных;
- сокращается реальная задолженность в национальной валюте и увеличивается бремя внешних долгов, выраженных в иностранной валюте;
- становится невыгодным вывоз прибылей, процентов, дивидендов, которые получают иностранные инвесторы в валюте страны пребывания.

Валютные курсы и эффективность экспортных и импортных операций

✓ **При повышении курса национальной валюты:**

- внутренние цены становятся менее конкурентоспособными;
- эффективность экспорта падает, что может привести к стагнации экспортных отраслей национального производства;
- импорт, наоборот, расширяется;
- стимулируется приток в страну иностранных и национальных капиталов;
- увеличивается вывоз прибылей на иностранные капиталовложения;
- уменьшается реальная сумма внешнего долга, выраженного в иностранной валюте.

Различие динамики курса и покупательной способности валюты также влияет на развитие международных экономических отношений:

- ✓ Если *внутреннее инфляционное обесценивание денег опережает снижение курса валюты*, то при прочих равных условиях поощряется импорт товаров в целях их продажи на национальном рынке по высоким ценам.
- ✓ Если *внешнее обесценивание валюты опережает внутреннее, вызываемое инфляцией*, то возникают условия для валютного демпинга - массового экспорта товаров по ценам ниже среднемировой с целью вытеснения конкурентов на внешних рынках.

Страхование валютных рисков

Валютный риск – это опасность валютных потерь, связанных с изменением курса иностранной валюты по отношению к национальной, при проведении внешнеторговых, кредитных, валютных операций, а также операций на фондовых и товарных биржах.

- **Операционный валютный риск** возникает при изменении будущей стоимости валютных потоков платежей и поступлений;
- **Трансляционный риск не связан** с реальными потоками денежных средств, а является чисто номинальным риском изменения стоимости статей актива и пассива баланса зарубежного подразделения национальной компании при пересчете их в национальную валюту
- **Сущность экономического валютного риска** заключается в долгосрочных колебаниях валютного курса.

Меры по минимизации рисков:

- ✓ Защитные оговорки:
 - **Золотая оговорка** основана на фиксации золотого содержания валюты платежа на дату заключения контракта и пересчете суммы платежа пропорционально изменению золотого содержания на дату исполнения.
 - **Валютная оговорка** - условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты оговорки с целью страхования валютного риска экспортера.
 - **Многовалютная оговорка** - условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса корзины валют, заранее выбираемых по соглашению сторон.

✓ Срочные сделки:

- **Валютный опцион** - сделка между покупателем опциона и продавцом валют, которая дает право покупателю опциона покупать или продавать по определенному курсу сумму валюты в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу.
- **Форвардная валютная сделка** - продажа или покупка определенной суммы валюты с интервалом по времени между заключением и исполнением сделки по курсу дня заключения сделки.
- **Валютный фьючерс** - срочная сделка на бирже, представляющая собой куплю-продажу определенной валюты по фиксированному на момент заключения сделки курсу с исполнением через определенный срок.

Открытые валютные позиции

Валютная позиция (открытая валютная позиция) — несоответствие активов (*требований*) и пассивов (*обязательств*) в иностранной валюте.

Различают **длинную (long)** и **короткую (short)** позиции.

- ❖ При **длинной** инвестор/трейдер/спекулянт в ожидании роста курса приобретает базовую валюту. Будет считаться, что имеется открытая длинная позиция в определенной иностранной валюте, если на балансе (во владении) имеется актив (например, приобретенные еврооблигации), номинированный в данной иностранной валюте.
- ❖ При **короткой** позиции в ожидании снижения курса продают базовую валюту. Будет считаться, что имеется короткая позиция в данной валюте, если есть пассив (например, кредитные обязательства), номинированный в долларах.

Хеджирование

Операции по снижению риска с помощью деривативов (форвардов, опционов и фьючерсов) получили название **хеджирование**.

Хеджирование — это договоренность купить или продать что-либо (товар, валюту, ЦБ) по определенной цене в будущем, с целью минимизации риска непредвиденного колебания рыночной цены на этот объект хеджирования в будущем. Хеджирование валютных рисков направлено на то, чтобы не допустить открытых валютных позиций.

Виды хеджирования

- ✓ *Классическое (чистое) хеджирование* – хеджирование путем занятия противоположных позиций на рынке. Первый вид хеджирования, который применялся торговцами сельскохозяйственной продукции в Чикаго (США).
- ✓ *Полное и частичное хеджирование* - предполагает страхование рисков на полную сумму сделки. Данный вид хеджирования полностью исключает возможные потери, связанные с ценовыми рисками. Частичное хеджирование страхует только часть реальной сделки.

- ✓ *Предвосхищающее хеджирование* - предполагает покупку или продажу задолго до заключения сделки на рынке реального товара.
- ✓ В период между заключением сделки на срочном рынке и заключением сделки на рынке реального товара фьючерсный контракт служит заменителем реального договора на поставку товара.
- ✓ Также предвосхищающее хеджирование может применяться и путем покупки или продажи срочного поставочного товара и его последующее исполнение через биржу.
- ✓ Данный вид хеджирования наиболее часто встречается на рынке акций.

✓ **Селективное хеджирование** - вид хеджирования, при котором сделка по реальному товару и сделка на фьючерсном рынке проводятся не одновременно и не на одинаковое количество товара. Характеризуется тем, что сделки на фьючерсном рынке и на рынке реальных товаров различаются по объему и времени заключения.

✓ **Перекрестное хеджирование** - характеризуется тем, что на фьючерсном рынке совершается операция с контрактом не на базовый актив рынка реального товара, а на другой финансовый инструмент. Например, на реальном рынке совершается операция с акцией, а на фьючерсном рынке с фьючерсом на биржевой индекс.

Валютная спекуляция

-это торговля иностранной валютой с целью извлечения спекулятивной прибыли на разнице в валютных курсах.

Спекуляция на валютном рынке в *широком* смысле означает действия, которые направлены на открытие «длинной» или «короткой» позиции в иностранной валюте.

Прибыльность спекулятивных операций зависит от того, насколько курс иностранной валюты упадет сверх разницы в процентных ставках по депозитам в национальной валюте, с одной стороны, и в иностранной валюте – с другой.

Купля-продажа валюты с целью извлечь прибыль из курсовой разницы называется **валютным арбитражем**, который, в свою очередь, подразделяется на *временной* и *пространственный*:

-Временной арбитраж предполагает получение прибыли в результате изменения обменных курсов во времени.

-Пространственный арбитраж сводится к купле-продаже валюты на различных рынках. Различия в обменных курсах валюты на отдельных рынках позволяют получить прибыль.

Воздействие спекулятивных сделок на экономическую ситуацию

- **Стабилизирующая** спекуляция предполагает осуществление сделок двоякого рода.
- Во-первых, скупку иностранной валюты в то время, когда ее обменный курс низок или снижается, но ожидается, что вскоре он будет повышаться.
- Во-вторых, продажу иностранной валюты, когда ее курс высок или повышается, но ожидается его скорое падение.
- И в том и в другом случае подобные сделки смягчают резкие колебания обменного курса, а стабилизирующая спекуляция в целом выполняет полезную для общества функцию.

- **Дестабилизирующая** спекуляция сводится либо к продаже иностранной валюты, когда ее обменный курс низок или падает в ожидании, что падение вскоре сменится подъемом, либо к покупке валюты, когда ее курс высок или повышается в расчете на его дальнейший рост.
- Сделки такого рода увеличивают амплитуду колебаний обменных курсов и могут привести к деструктивному воздействию на международные потоки товаров и капитала.

Вывод:

Последствия колебаний валютного курса зависят от валютно-экономического потенциала страны, ее экспортной квоты, позиции в международных экономических отношениях. Валютный курс является объектом борьбы между странами, национальными экспортерами и импортерами, источником межгосударственных несогласий.

Спасибо за внимание!