



# Равновесие на валютном рынке

1. Характеристика, классификация, участники валютного рынка
2. Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Финансовые рынки

**ОПР** валютный рынок — это совокупность операций, совершаемых резидентами и нерезидентами с национальной

Денежный

Фондовый

Валютный

## Функции валютного рынка

Обслуживание международного оборота

Характеристика, классификация, участники валютного рынка

Формирование валютного курса

Характеристика, классификация, участники валютного рынка

Создание механизма защиты от валютных рисков

Выработка инструментов денежно-кредитной политики

Диверсификация валютных резервов

Информирование о конъюнктуре мирового рынка

Характеристика, классификация, участники валютного рынка

**Валютный  
рынок**

**=**

**Модель идеальной  
конкуренции**



- 1. Каждый участник покупает валюту по рыночным ценам и не может повлиять на них**
- 2. Товар однороден и идеально заменяем, существует только одно предпочтение – цена**
- 3. Участники идеально информированы о цене, покупка происходит по низшей цене**
- 4. Свободный вход/выход на рынок**
- 5. Отсутствуют транспортные и информационные расходы**

# Виды валютных рынков

Критерий	Виды валютных рынков
По месту совершения операций	
По объему и характеру операций	

Характеристика, классификация, участники валютного рынка

# Виды валютных рынков

Критерий	Виды валютных рынков
По месту совершения операций	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Межбанковский</li><li>■ Биржевой</li></ul>
По объему и характеру операций	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Мировой (годовой оборот около 300 трлн. долл.)</li><li>■ Региональные:<ul style="list-style-type: none"><li>- Азиатский (Токио, Гонконг, Сингапур)</li><li>- Европейский (Париж, Цюрих, Лондон)</li><li>- Северо-американский (Нью-Йорк, Чикаго, Монреаль)</li></ul></li><li>■ Внутренние (в пределах одного государства)</li></ul>

# Цели и действия субъектов валютного рынка

## Субъекты валютного рынка

1. Центральные банки

2. Коммерческие банки

3. Валютные биржи

4. Правительства

5. Финансовые инвестиционные институты

6. Предприятия/организации

7. Физические лица

По степени  
увеличения объема  
операций:

7

6

5

4

3

2

1

# Цели и действия субъектов валютного рынка

## Цели субъектов валютного рынка

### Участие во внешнеэкономической деятельности

#### Спекуляции

Покупка/продажа валюты для расчетов по экспортно-импортным операциям.

**Hedge** – «страховать себя от возможных потерь»  
(англ.) Страхование валютных рисков с целью минимизации потерь. Проявляется в поддержании закрытых валютных позиций.

**Арбитраж** (от франц. arbitrage – игра на разнице цен) – это безрисковое использование валютных курсов для извлечения прибыли. **Необходимое условие сделки:** разница между ценами должна быть больше расходов

## Виды арбитража:

**Ценовой**

**Пространственный**

**Арбитраж**

Игра на разнице цен  
Использование преимуществ

Игра на разнице цен в  
различных странах  
Игра на разнице цен с  
течением времени

Капитал движется из

**Простой  
(двойственный)**

**Сложный (кросс-курс)**

С учетом курсов  
различных валют к  
национальной  
валюте в другую

Характеристика, классификация, участники валютного рынка



# Внутренний валютный рынок РФ

Внутренним валютным рынком РФ считается территория, в пределах таможенной границы Российской Федерации

## Особенности валютного рынка РФ

Сделки купли-продажи валюты оформляются документально

Покупка-продажа валюты производится через уполномоченные банки

Чтобы проводить операции с валютой, банкам необходимо получить лицензию Банка России

### Восемь валютных бирж

**1.Московская 2.Санкт – Петербургская 3.Уральская 4. Сибирская 5.Азиатско-тихоокеанская 6.Ростовская 7. Самарская 8.Нижегородская**

расчетов по заключенным на них сделкам

Характеристика, классификация, участники валютного рынка

## Понятие валютного курса

**ОПР.:** валютный (обменный) курс – цена валюты одной страны, выраженная в единицах валюты другой страны

Установление валютного (обменного) курса необходимо

## Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

Взаимного обмена  
валютами при  
торговле и  
движении  
капиталов

Сравнения  
мировых и  
национальных  
рынков

Оценки  
(переоценки)  
счетов  
предприятий в  
иностранной  
валюте

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Классификация валютных курсов

Критерий	Виды валютных курсов

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Классификация валютных курсов

Критерий	Виды валютных курсов
	Устанавливает национальный банк
	Курсы, по которым коммерческие банки продают и покупают иностранную валюту

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Классификация валютных курсов

Критерий	Виды валютных курсов
1. Способ установления продаж	<ul style="list-style-type: none"><li>официальный</li><li>неофициальный</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li></li><li></li></ul>

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

## Фиксированный и плавающий курс

Государственная политика валютного курса предполагает *два* противоположных *подхода к порядку установления валютного курса:*

### Фиксированный валютный курс

Правительство каждой страны, входящей в систему фиксированных валютных курсов обязано поддерживать согласованный валютный курс между собственной валютой и валютой других стран-членов системы.

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

*Стабильность валюты* может быть достигнута с помощью:

Валютных  
интервенций

Ставки  
рефинансиро-  
вания

Внутренней  
политика  
инфляции/  
дефляции  
экономики

*Дефляционная политика*  
(направлена на повышение  
курса национальной валюты):

- высокая ставка рефинансирования;
- высокие налоги;
- низкие правительственные расходы.

*Инфляционная политика*  
(направлена на понижение  
курса национальной валюты):

- низкая ставка рефинансирования;
- низкие налоги;
- высокие правительственные расходы.

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Фиксированный и плавающий курс

Государственная политика валютного курса предполагает *два* противоположных *подхода к порядку установления валютного курса:*

Фиксированный  
валютный курс

Жесткий

Гибкий

Плавающий  
валютный курс

Курс национальной валюты определяется исключительно валютным рынком и не проводятся никакие официальные интервенции для его изменения

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке



# Система фиксированных валютных курсов

**Преимущества**

**Недостатки**

# Система фиксированных валютных курсов

**Преимущества**

**Недостатки**

# Система плавающих валютных курсов

**Преимущества**

**Недостатки**

# Система плавающих валютных курсов

**Преимущества**

**Недостатки**

0

# Классификация валютных курсов

Критерий	Виды валютных курсов
1. Способ установления продаж	<ul style="list-style-type: none"><li>официальный</li><li>неофициальный</li></ul>
2. Способ фиксации	<ul style="list-style-type: none"><li>фиксированный</li><li>плавающий</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li></li><li></li></ul>

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Курс покупки и курс продажи

**Прямая котировка** – выражение цены иностранной валюты в единицах национальной

**Обратная котировка** – выражение цены национальной валюты в единицах иностранной

**Кросс-котировка** – выражение курсов валют друг к другу через курс каждой из них по отношению к третьей валюте.

Расчёт стоимости валюты А в единицах валюты В происходит через соотношение их прямых котировок:

Кросс-курс валюты  
А в единицах  
валюты В

Кросс-курс

$$CR_{A/B} = \frac{SR_{A/C}}{SR_{B/C}}$$

Прямая  
котировка  
валюты А

Прямая  
котировка  
валюты В

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Классификация валютных курсов

Критерий	Виды валютных курсов
1. Способ установления продаж	<ul style="list-style-type: none"><li>официальный</li><li>неофициальный</li></ul>
2. Способ фиксации	<ul style="list-style-type: none"><li>фиксированный</li><li>плавающий</li></ul>
3. Отношение к участникам сделки	<ul style="list-style-type: none"><li>курс покупки</li><li>курс продажи</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li></li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>По кассовым сделкам (с доставкой валюты)</li><li>По срочным сделкам (с поставкой валюты в определенную дату в будущем)</li></ul>

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Классификация валютных курсов

Критерий	Виды валютных курсов
1. Способ установления продаж	<ul style="list-style-type: none"><li>официальный</li><li>неофициальный</li></ul>
2. Способ фиксации	<ul style="list-style-type: none"><li>фиксированный</li><li>плавающий</li></ul>
3. Отношение к участникам сделки	<ul style="list-style-type: none"><li>курс покупки</li><li>курс продажи</li></ul>
4. Вид сделки	<ul style="list-style-type: none"><li>спот-курс</li><li>форвардный курс</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li></li><li></li><li></li></ul>

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке



# Номинальный, паритетный и реальный валютный курс

**Фактический (номинальный) валютный курс** – курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке

**Паритетный валютный курс** – отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте

**Реальный валютный курс** – номинальный валютный курс, пересчитанный с учетом изменения уровня цен в своей стране и в той стране, к валюте которой котируется национальная валюта

## Реальный валютный курс

Реальный  
валютный курс

Индекс цен своей  
страны

$$E_R = \frac{P_f}{P_d} \cdot E_n$$

Индекс цен  
зарубежной  
страны

Номинальный  
валютный курс

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

# Факторы, влияющие на величину валютного курса

**Структурные  
факторы**

**Конъюнктурные  
факторы**

**Ограничивающие  
факторы**

Структурные факторы	Конъюнктурные факторы	Ограничивающие факторы

# Факторы, влияющие на величину валютного курса

**Структурные факторы**

**Конъюнктурные факторы**

**Ограничивающие факторы**

Покупательная способность национальных денежных единиц по сравнению с

Учетная ставка национального банка

(разница процентных ставок)

Конкурентоспособность национальных товаров на мировом рынке

Покупка/продажа валюты для игры на иностранных финансовых рынках

рынка

# Порядок установления валютного курса Банком России

При проведении *валютной политики* Банк России учитывает:

Значительное  
улучшение торговли с  
Россией

Благоприятное  
состояние платежного  
баланса

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

Порядок установления Банком России курса иностранных валют зависит от отнесения их к одному из **двух типов**:

**Основные  
валюты**

1. Австралийский доллар
2. Английский фунт
3. Белорусский рубль
4. Датская крона
5. Доллар США
6. Евро
7. Исландская крона
8. Казахский тенге
9. Канадский доллар

**Прочие  
иностраные  
валюты**

10. Норвежская крона
11. СДР
12. Сингапурский доллар
13. Турецкая лира
14. Украинская гривна
15. Шведская крона
16. Швейцарский франк
17. Японская иена

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке

Порядок установления Банком России курса иностранных валют зависит от отнесения их к одному из **двух типов**:

**Основные  
валюты**

**Ежедневно**

**Курс доллара США**

**Курс СДР**

**Курсы других валют**

Рассчитывается на основе:

- 1. Официального курса USD к RUR**
- 2. Котировок текущего дня данных валют к USD биржевого и внебиржевого сегментов внутреннего валютного рынка**
- 3. Официальных курсов USD к указанным валютам**

**Прочие  
иностранные  
валюты**

**Один раз в месяц**

Рассчитывается на основе:

- 1. Официального курса USD к RUR**
- 2. Котировок текущего дня данных валют к USD**

Цена национальной и иностранной валюты на валютном рынке