

Тема 11. Валютный рынок и валютные операции

Вопросы:

- 1. Сущность и функции мировой валютной системы.**
- 2. Этапы эволюции мировой валютной системы.**
- 3. Понятие валюты и валютного курса.**
- 4. Виды и тенденции развития валютных рынков.**
- 5. Валютные операции.**

Валютные отношения – совокупность денежных отношений, определяющих платежно-расчетные операции между субъектами мирового хозяйства

Валютная система – совокупность денежно-кредитных отношений на базе интернационализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка, закрепленная в международных договорных и государственно-правовых нормах

национальная

региональная

мировая

Национальная валютная система – форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством, а также обычаями международного права

Возникла исторически первой

Составная часть внутренней денежной системы и определяется характерными чертами последней, но относительно самостоятельна и выходит за национальные рамки

Функции национальной валютной системы

- Формирование и использование валютных ресурсов
- Обеспечение внешнеэкономических связей страны
- Обеспечение оптимальных условий функционирования национального хозяйства

Региональная валютная система – форма организации валютных отношений государств определенного региона, закрепленная в межгосударственных соглашениях и создании межгосударственных финансов-кредитных институтов (напр., европейская валютная система)

Мировая валютная система – глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закрепленная межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями



включает



Валютные отношения – повседневные связи фирм, банков, частных лиц на валютном и денежном рынках для осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций

Валютный механизм – правовые нормы и представляющие их инструменты как на национальном, так и на международном уровнях

Функции мировой валютной системы

- Опосредование международных экономических связей
- Обеспечение платежно-расчетного оборота в рамках мирового хозяйства
- Обеспечение условий для нормального воспроизводственного процесса и бесперебойной реализации производимых товаров
- Регламентация и координация режимов национальных валютных систем
- Унификация и стандартизация принципов валютных отношений условий
- Функционирования национальных хозяйств

Элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валютная единица	Резервные валюты и международные счетные единицы (СДР)
Условия конвертируемости национальной денежной единицы	Условия взаимной конвертируемости валют
Паритет национальной валюты (золотой паритет, паритет в СДР, паритет на базе валютной корзины)	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим валютного курса (фиксированный, свободно плавающий, плавающий в определенных пределах)	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
Регулирование использования международных кредитных средств обращения	Унификация использования кредитных средств обращения
Регулирование внешнеэкономических расчетов страны, режима национального валютного рынка и рынка золота	Унификация форм международных расчетов, режима мировых валютных рынков и рынка золота
Состав и структура валютной ликвидности страны (золотовалютные резервы, резервная позиция в МВФ, счета в СДР)	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности
Государственные органы, регулирующие валютные отношения	Международные организации, регулирующие валютные отношений (МВФ, ВБ)

Парижская валютная система

принципы

Существовала с 1867 г. до Первой мировой войны

Сложилась стихийно в форме золотомонетного стандарта

Национальные и международная денежные системы были тождественны

Золото выполняло функцию мировых денег, на мировых рынках платежи принимались по его весу

Установлено золотое содержание национальных валютных единиц (напр., николаевские 10 руб. содержали 7,74 г золота при общем весе монеты в 8,6 г.)

Через золотое содержание валюты соотносились по твердому валютному курсу

По золотому содержанию валют устанавливались их золотые паритеты

Валюты свободно обменивались на золото по монетному паритету

Курсы валют могли отклоняться от монетных паритетов в пределах золотых точек (+/- 1% фиксированного валютного курса)

Поддерживалось жесткое соотношение между национальным золотым запасом и внутренним предложением денег

Кроме золота в международном обороте был признан английский фунт стерлингов

Генуэзская валютная система

принципы

1922 г. – конференция в Генуе (Италия)

Во время Первой мировой войны обмен банкнот на золото был приостановлен и золотой стандарт отменен

Золото изымалось из внутреннего обращения и заменялось банкнотами, неразменными на золото

Запасов золота было недостаточно для урегулирования расчетов по внешней торговле. Кроме золота и фунта стерлингов, рекомендовалось использовать и доллар США (как международное платежное средство – «ключевые валюты»)

В период относительной стабилизации золотой стандарт был восстановлен в формах золотослиткового и золотодевизного стандартов

Золотой стандарт: опосредованный обмен банкнот на золото в форме обмена на золотые слитки определенного веса. В Англии – обмен банкнот только на сумму 100 ф. ст. (12,4 кг золота). Т.е. золото стало служить фактически только резервом для международных расчетов

Золотодевизный стандарт: банкноты размениваются не на золото, а на валюту других стран (девизы), размениваемые в свою очередь на золотые слитки)

Кризис 1929-1933 гг. и Вторая мировая война полностью разрушили систему

Бреттон-Вудская валютная система

принципы

1944 г. – конференция в Бреттон-Вудсе (США)

Золотодевизный стандарт, основанный на золоте, долларе и фунте стерлингов (золотовалютный стандарт), но фактически – золотодолларовый стандарт

Денежная система страны функционировала на базе неразменных кредитных денег

Обязательный обмен резервных валют на золото по официальному курсу 35 долларов за 1 тройскую унцию (31,1 г)

Валютный паритет национальных валют устанавливался в золоте и долларах США

Допускались отклонения валютных курсов от валютного паритета не более +/- 1%

Контроль и регулирование валютных отношений возлагались на международные валютно-кредитные организации – МВФ и МБРР

При нарушении платежных балансов разрешалось урегулировать их золотом

- ◆ Доллар поставлен в привилегированное положение
- ◆ США имеют экономические преимущества (оплата внешнего долга своей валютой)

- Постепенно в США возник дефицит торгового баланса
- 1971 г. – США отменили обмен долларов на золото, нарушив оглашение с МВФ
- Бреттон-Вудская система перестала соответствовать потребностям мирового хозяйства

Ямайская валютная система (1976 г.)

принципы

Крушение золотодолларового стандарта

Демонетизация золота – отмена его «официальной цены» и привязки валют к золоту

Центральным банкам разрешалось продавать и покупать золото как обычный товар по ценам свободного рынка

Эталоном ценности (для обменных курсов валют, оценки официальных активов) стали СДР. Функции СДР: регулирование платежных балансов, пополнение официальных валютных резервов, соизмерение стоимости национальных валют)

Доллар официально приравнен к другим резервным валютам (марке ФРГ, французскому и швейцарскому франку, йене)

Узаконен режим свободно плавающих курсов

Расширилась сфера межгосударственного валютного регулирования

Узаконено создание замкнутых валютных блоков, являющихся полноправными участниками международной валютной системы, внутри которых существуют особые отношения между участниками

Современная валютная система переживает определенные проблемы

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

Классификация валют

По статусу валюты:

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

По способу конвертируемости:

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

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

Основа валютного курса при фиксированном режиме

Валютный паритет – соотношение между валютами, устанавливаемое в законодательном порядке

Валютный курс зависит от следующих факторов

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

Формы валютных курсов

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

Гибкие - у валют отсутствует официальный паритет

Реально-фиксированные - опираются на золотой паритет
Договорно-фиксированные - имеют

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

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

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

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

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

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

Субъекты валютного рынка

- ♦ коммерческие банки
- ♦ торгово-промышленные и финансовые компании
- ♦ Центральные банки стран
- ♦ биржи
- ♦ международные экономические организации
- ♦ частные лица и др.

Цели субъектов валютного рынка

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

Валютные рынки в современном понимании сложились в XIX в.

Предпосылки возникновения валютных рынков

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

Факторы развития мирового валютного рынка

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

С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают

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

Главная задача валютного рынка - обслуживание МЭО

Основные особенности современного мирового валютного рынка

Глобализация валютного рынка на основе усиления интернационализации МХ связей

Операции совершаются непрерывно попеременно во всех частях света

Техническое переоснащение валютных рынков с переходом на электронные системы

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

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

На современном этапе валютный рынок - это совокупность национальных, региональных и мирового рынков, грани между которыми почти стерты. Но первоначально валютный рынок сформировался в форме национальных валютных рынков, которые возникли в развитых странах в середине XIX в.

Национальные валютные рынки - совокупность операций с национальной валютой, осуществляющихся банками, расположенными на территории данной страны, по валютному обслуживанию резидентов и нерезидентов

Предпосылки создания национальных валютных рынков

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

Формы национального валютного рынка в зависимости от степени либерализации валютного законодательства

официальный

полуофициальный

«черный»

Национальные валютные рынки - совокупность операций с национальной валютой, осуществляющихся банками, расположенными на территории данной страны, по валютному обслуживанию резидентов и нерезидентов

Характеристика международных (региональных и мирового) валютных рынков

отсутствие валютных ограничений

осуществляется огромное число сделок

большие объемы оборота рынка

участвуют субъекты всех стран мирового хозяйства

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

Валютные рынки

организованные

неорганизованные

Сделки осуществляются в основном на биржах

Сделки осуществляются между банками

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

Межбанковский валютный рынок

Валютные котировки

Валютные операции невозможны без обмена валют

Котировка валют - определение их курса

методы котировки

Прямая котировка – курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте

Косвенная котировка – курс единицы национальной валюты выражается в иностранной валюте

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

курс продавца
(bid)

(ask или offer)
курс покупателя

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

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

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

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

Фиксинг - процедура котировки, определение и регистрация межбанковского курса путем последовательного сопоставления спроса и предложения по валюте

Валютная позиция

При покупке одной валюты банк приобретает требование в этой валюте, а при одновременной продаже другой валюты принимает обязательство перечислить ее на счет контрагента. В активах и пассивах банка появляются различные валюты, курс которых изменяется, приводя к появлению прибыли или убытка

Валютная позиция - соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте

Закрытая валютная позиция – равенство требований и обязательств

Открытая валютная позиция – несовпадение требований и обязательств

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

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

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

Виды валютных операций

сделки с немедленной поставкой валют (спот)

срочные (форвардные, фьючерсные, опцион)

арбитражные

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

Разновидность сделки спот – кассовые сделки (сделки с наличной иностранной валюты в обменных пунктах или банках)

Сделки «Today» - поставка валюты в день ее заключения

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

Срок исполнения сделки, поставки валют - дата валютирования

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

особенности срочных валютных операций

Интервал во времени между моментом заключения и исполнением сделки

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

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

цели срочных валютных сделок

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

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

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

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

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

Сравнительная характеристика форвардного, фьючерсного и опционного рынков

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