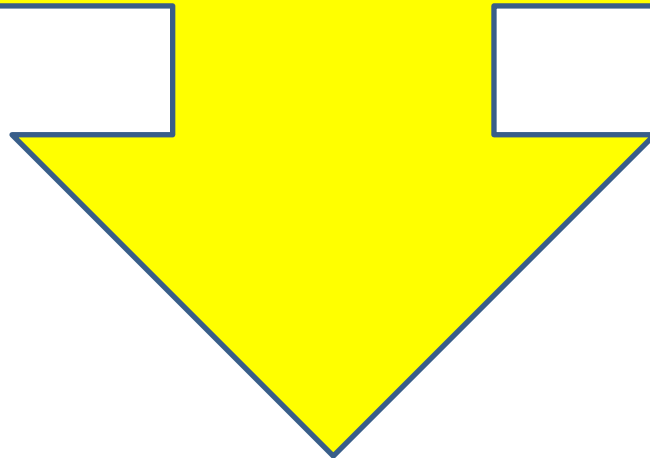


Тема 4. ««Валютный рынок»»



Вопрос 1. Экономическая

характеристика валютного рынка.

Вопрос 2. Функции валютного рынка.

Вопрос 3. Участники валютного рынка.

Вопрос 4. Формы обеспечения функций валютного рынка.

Вопрос 5. Структура валютного рынка.

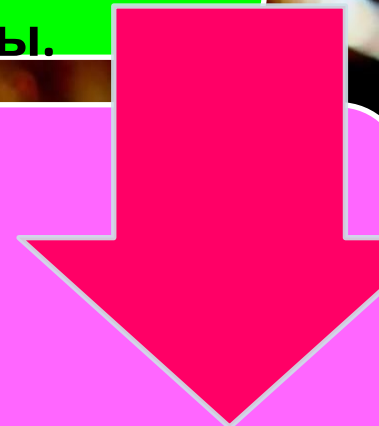
Вопрос 6. Место валютного рынка в системе национального

финансового рынка.

**Вопрос 1.
Экономическая
характеристика
валютного рынка.**

Экономика свободного мира во все большей степени становится взаимосвязанной. Валюта должна покупаться и продаваться, ибо национальные деньги не являются приемлемой формой платежа в других странах. Торговля валютой производится на рынках ее обмена, основная функция которых – способность международным инвестициям и торговле. Таким образом, функционированию международной денежной системы способствуют международные структуры, которые обычно называют рынком обмена иностранной валюты.

Валютный рынок представляет организационно оформленный механизм, обслуживающий и регулирующий отношения по переходу прав собственности на валютные ценности на основе закона спроса и предложения. Это определение выделяет три ключевые особенности валютного рынка:



Первая особенность – существование

организационного механизма, обеспечивающего выполнение разнообразных валютных операций.

Этот механизм, включающий финансовую инфраструктуру (банки, биржи, брокерские компании) и принципы поведения участников валютного рынка, зафиксированные в нормативных актах и некоторых правилах деловой практики, упорядочивает всю систему валютных операций. Эта особенность отличает валютный рынок от нелегальных форм обращения иностранной валюты.

Вторая особенность – состоит в его способности обслуживать международную торговлю и международное движение капитала. В современной мировой экономике нет единого платежного средства, которое можно было бы использовать для ведения внешней торговли, международного кредитования, инвестирования. Все основные внешнеэкономические действия предполагают обмен одной валюты на другую.



Валюта - это денежная единица страны или государства. С понятием «валюта» тесно связана понятие «девиз».



Девиз - это любое платежное средство в иностранной валюте, т. е. это иностранная валюта.

Валютный рынок представляет собой особую сферу, в которой национальные валюты теряют свое качество единственного законного платежного средства на территории соответствующей страны. Они становятся объектами сравнения международной рыночной оценки. При такой оценке учитываются способности каждой валюты выступать в роли средства платежа и меры стоимости в международном масштабе. Учитываются также возможности их обратимости, способности выполнять резервную функцию. В результате валюта каждой страны в валютной сфере получает международную стоимостную оценку.

Вопрос 2. «Функции валютного рынка»

Экономическая сущность валютного рынка проявляется в его функциях. Валютный рынок использует функции, общие для всех рынков:

коммерческую – обеспечение участников экономической деятельности иностранной или национальной валютой;

ценностную – установление такого уровня валютного курса, при котором валютный рынок и экономическая система будут находиться в равновесии;


информационную – обеспечение участников валютного рынка информацией о функционировании валютного рынка;

регулирующую – наведение порядка и организации на валютном рынке.

Валютному рынку присуща и спекулятивная функция. Развитие мировой экономики сопровождается быстрым увеличением «горячих денег», то есть краткосрочного высоколиквидного капитала. Размеры этого капитала составляют сотни миллиардов долларов. Он постоянно перемещается, концентрируется, дробится для извлечения спекулятивной прибыли на разнице валютных курсов. Выполняя эту функцию валютный рынок вместе с тем способствует приливу международного капитала в высокоприбыльные и эффективные сферы мировой экономики, обеспечивая их динамичное развитие.

Вопрос 3.
**«Участники
валютного рынка»**

Валютная система (ВС) - форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.



ВС представляет собой совокупность 2-х элементов - валютного механизма и валютных отношений.

- **На валютном рынке функционируют 4 их основные категории:**
- **1. банки и небанковские дилеры, торгующие иностранной валютой;**
- **2. индивидуумы и фирмы, выполняющие коммерческие и инвестиционные операции;**
- **3. участники, занимающиеся арбитражем и спекулянт;**
- **4. центральные банки и казначейства.**

1. Банки и небанковские дилеры, торгующие иностранной валютой «делают рынок» как в техническом, так и в организационном смысле. Они получают прибыль, покупая иностранную валюту по ее реальной цене и перепродавая по несколько более высокой цене, называемой «ценой продажи».

2. Индивидуумы и фирмы используют валютный рынок, чтобы способствовать выполнению своих коммерческих и финансовых операций. Эта группа состоит из экспортеров, импортеров, инвесторов международных фондов, межнациональных фирм и туристов. Использование ими валютного рынка является необходимым элементом из коммерческих или инвестиционных программ. Некоторые из этих участников используют рынок для «хеджа» (избежание риска, связанного с курсами обмена валюты, то есть «хеджеры» - это участники валютного рынка, страхующие валютный риск при совершении валютных операций)

3. Спекулянты и участники, занимающиеся арбитражем, получают прибыль внутри самого рынка. Они оперируют только в собственных интересах, не обслуживая клиентов и не обеспечивая непрерывности работы рынка. Например, участники, занимающиеся арбитражем, получают прибыль от разности цен между различными рынками.

4. Центральные банки и казначейства используют рынок для того, чтобы приобрести запасы иностранной валюты или избавиться от них; повлиять на цены, по которым ведется торговля их собственной валютой. Они стремятся повлиять на курс обмена валюты таким образом, чтобы это служило интересам их страны.

**Вопрос 4. «Формы
обеспечения
функций
валютного рынка»**

- **Функциями, обеспечивающими действие валютного рынка, его механизма, выступают следующие формы: рынок евровалют, денежные переводы, хеджирование, клиринг, кредит.**

- **1. Рынки евровалют.**
- **Термин «евровалюта» используется для определения любой национальной валюты, которая хранится в банке вне страны ее происхождения и используется для предоставления ссуд (например, немецкие марки хранятся на счетах в банках Англии).**
- **2. Денежный перевод.**
- **Это самая простая операция, заключающаяся в международной передаче покупательной способности и осуществляемая с помощью валютного рынка.**

- **3. Хеджирование.**
- **Это способ защиты участника валютного рынка от риска потенциального убытка как следствия изменения валютного курса.**
- **4. Клиринг.**
- **Валютный рынок обеспечивает механизм клиринга при проведении международных платежей.**

- **5. Кредит.**

- **В рассматриваемой области кредит осуществляется в тех случаях, когда экспортер выставляет срочную тратту (переводной вексель) покупателю или его банку. В этом случае она дисконтируется, продается на рынке векселей и экспортере получает его дисконтированную стоимость. Поскольку тратта деноминирована в иностранной валюте, банк передает ее экспортеру, что облегчает финансирование экспортных сделок. В результате срочная тратта трансформируется в акцептованную и приобретает на денежном рынке инвестором, то есть он оплачивает тем самым сделку.**

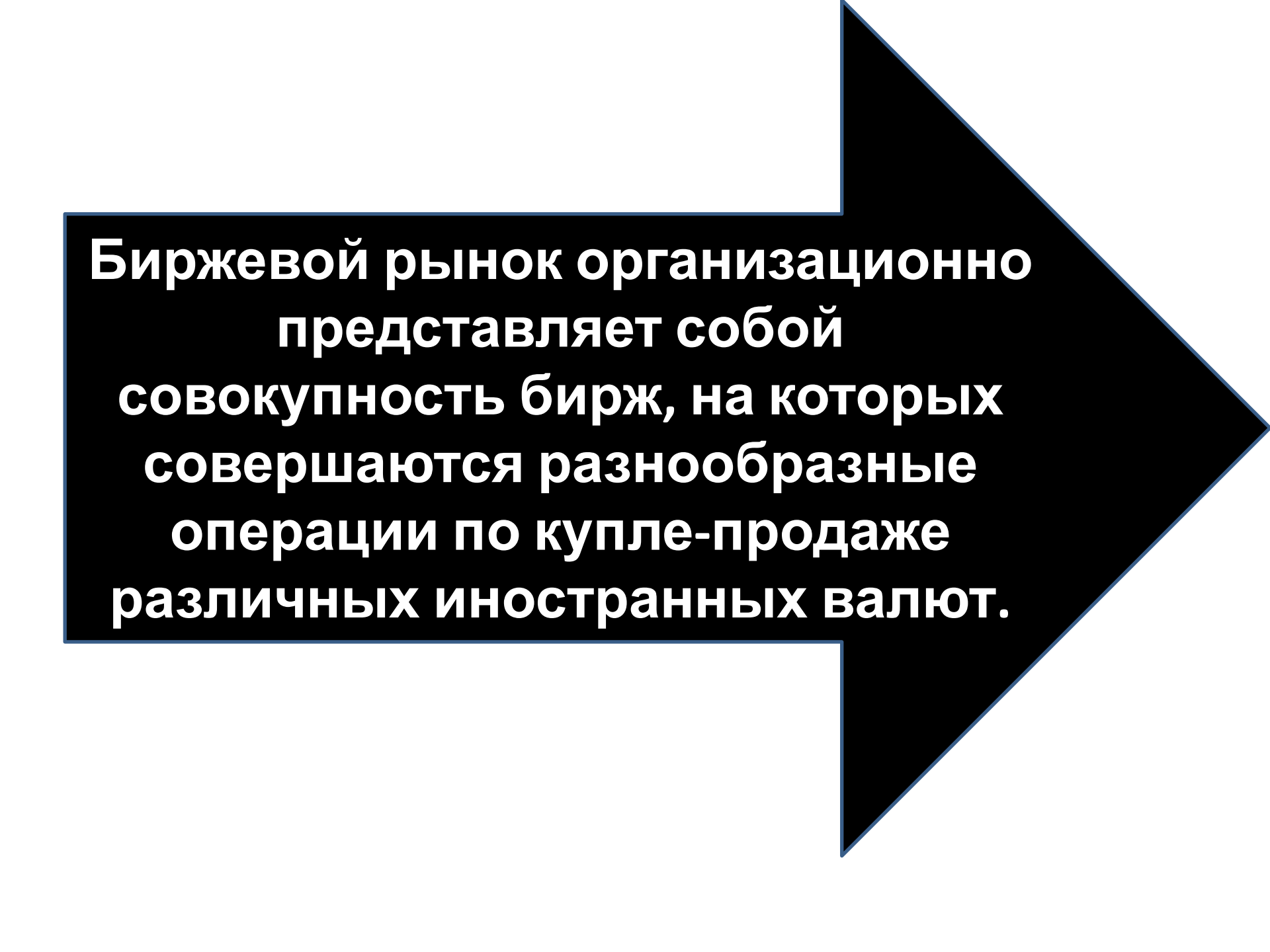
- **Взаимодействие валютного рынка с рынком евровалют.**
- **Рынок евровалюты и валютный рынок конечно же имеют идентичные свойства в силу однородной природы. Но на рынке евровалюты основной предмет сделок – срочные депозиты с начислением процента, в то время как на валютном рынке – депозиты до востребования без начисления процента. Депозиты до востребования – это средства, которые используются в торговле между банками, действующими на валютном рынке. В этом существенная разница между ними, которая как раз не только позволяет соединить эти рынки, но и активно стимулирует их участников действовать на них, совершая валютные операции в целях извлечения прибыли.**

**Вопрос 5.
«Структура
валютного рынка»**



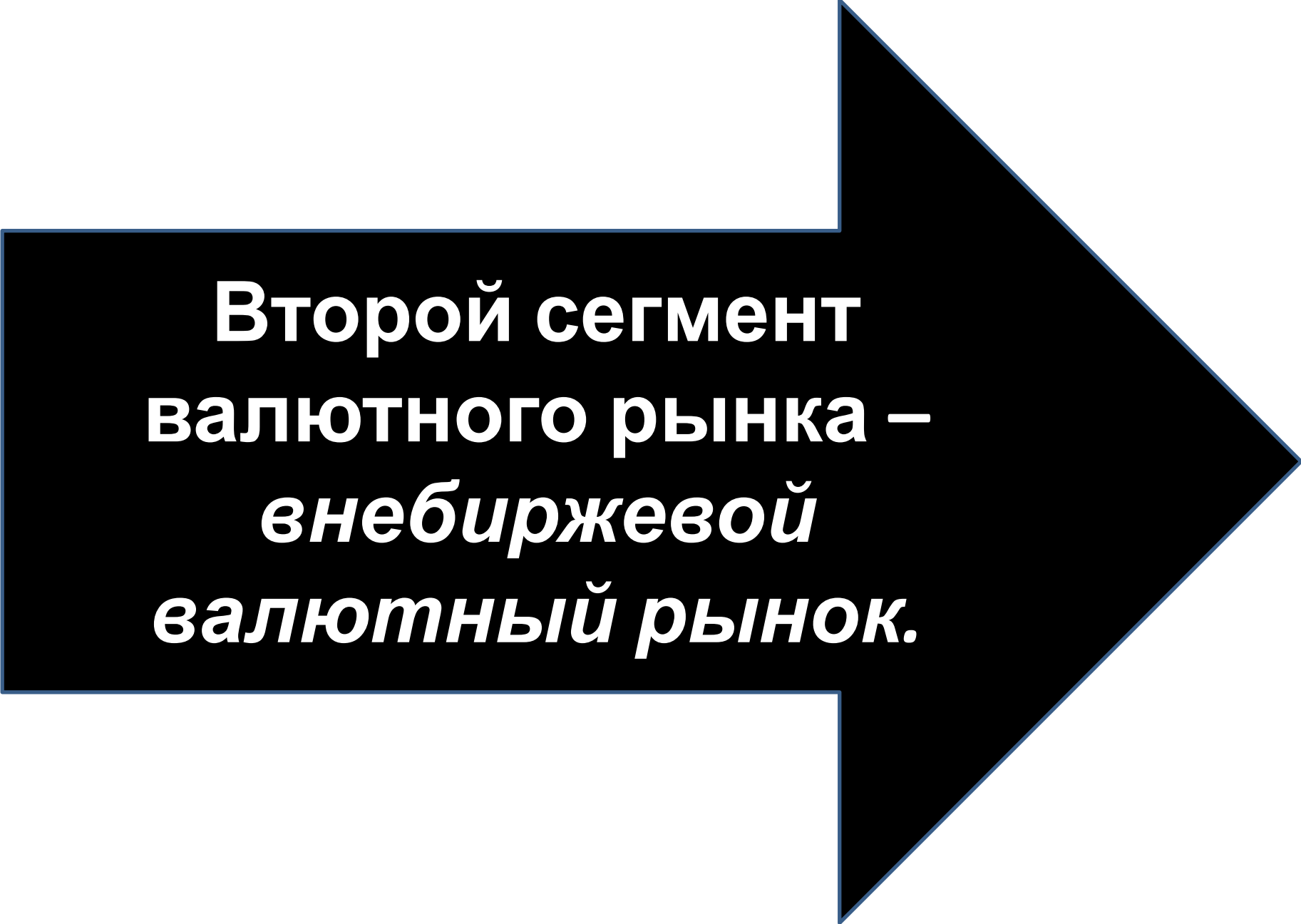
- Обычно в реальной практике используется классификация валютного рынка по их функциональному назначению и роли в проведении валютных операций. Она выделяет четыре сегмента валютного рынка:
 - биржевой
 - внебиржевой
 - срочный
 - рынок наличной валюты.





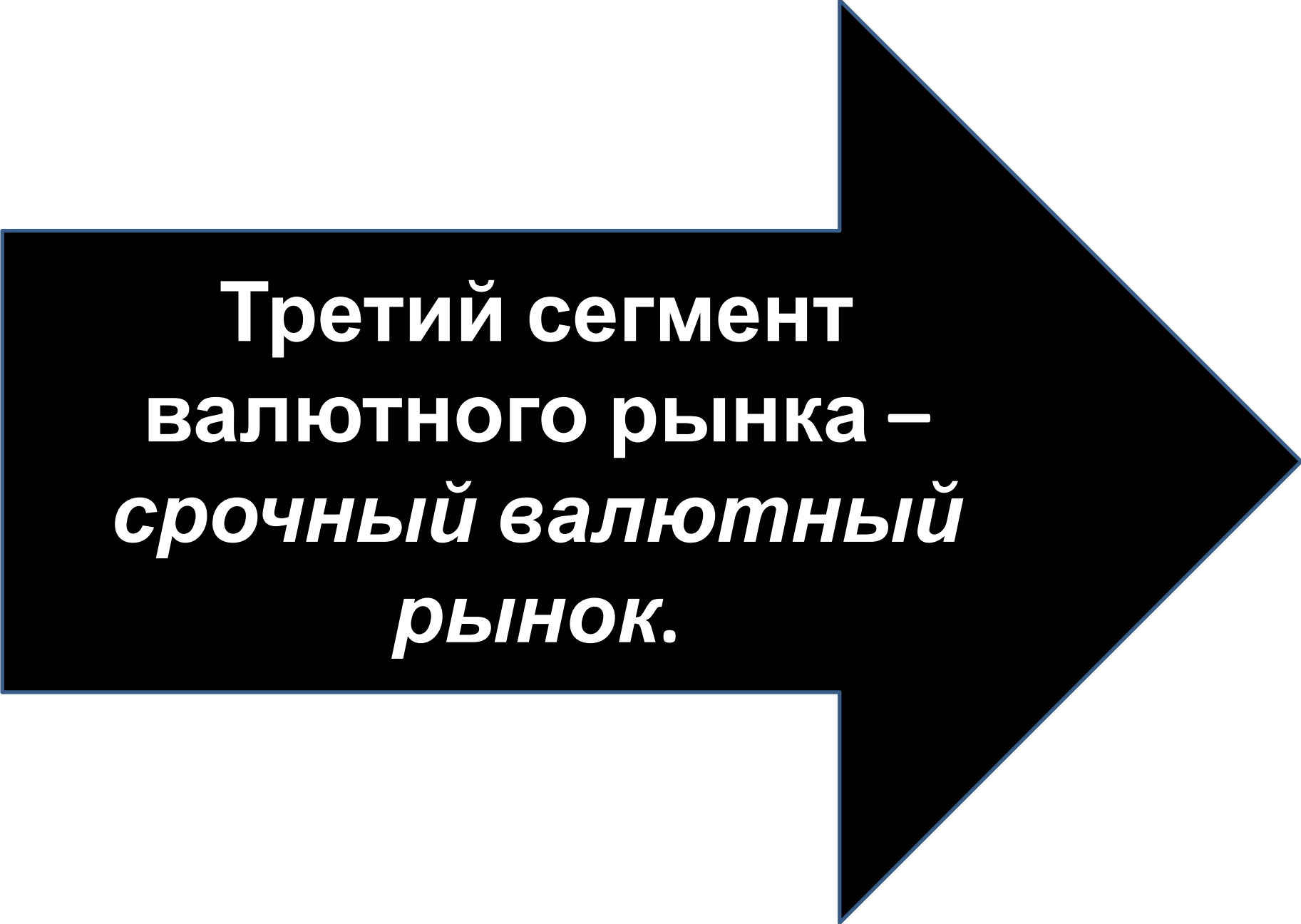
**Биржевой рынок организационно
представляет собой
совокупность бирж, на которых
совершаются разнообразные
операции по купле-продаже
различных иностранных валют.**

Так, в России биржевой валютный рынок объединяет в единую систему 8 валютных бирж с годовым объемом торгов более 50 млрд.долл. В качестве продавцов и покупателей иностранной валюты на биржевых площадках выступают коммерческие банки и ЦБ России.



**Второй сегмент
валютного рынка –
*внебиржевой
валютный рынок.***


Он организуется коммерческими банками, которые торгуют иностранной валютой между собой, и обеспечивают иностранной валютой своих клиентов. Состояние и динамика этого сегмента валютного рынка определяется уровнем развития национальной банковской системы, разветвленностью и качеством межбанковских корреспондентских отношений, мощностью технической базы, позволяющей вести торговлю валютой в реальном времени с высокой скоростью проведения расчетов по валютным операциям.



**Третий сегмент
валютного рынка –
*срочный валютный
рынок.***

Он объединяет валютные операции, обращенные в будущее, с длительными сроками использования. Структурно срочный валютный рынок состоит из 2х основных секторов - фьючерсного и форвардного. По экономическому и правовому содержанию, технологии функционирования фьючерсный и форвардный валютный рынки существенно отличаются друг от друга.

.



**Четвертый сегмент
национального
валютного рынка –
*рынок наличной
валюты.***

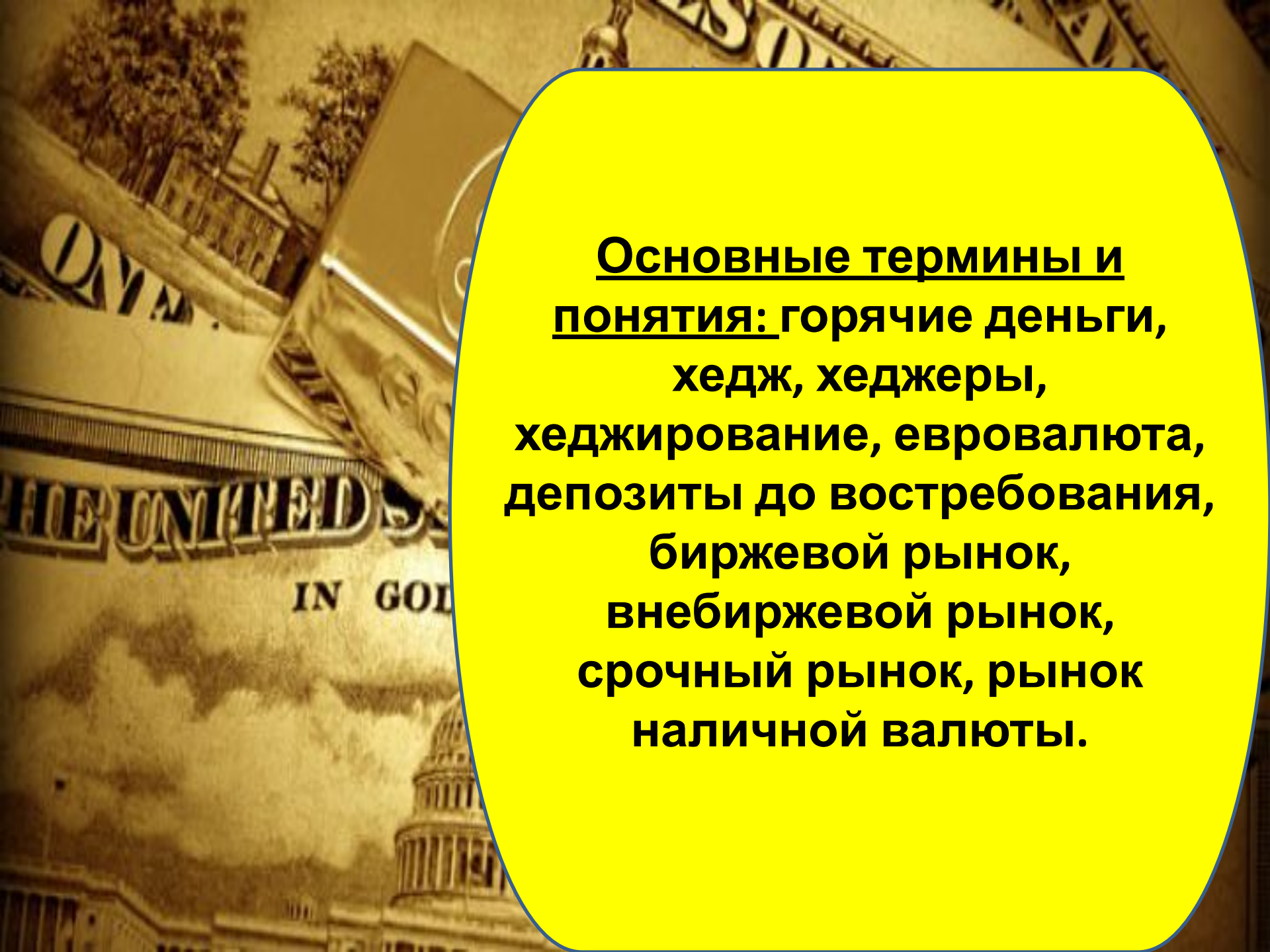
В отличие от других сегментов валютного рынка его интенсивное развитие и масштабность характерны для стран с развивающейся и переходной экономикой. Для рынка наличной валюты характерны его неорганизованность и в значительной степени неподконтрольность государственным органам. Обилие мелких операций делает контроль за этим сегментом валютного рынка затруднительным..

**Вопрос 6. «Место
валютного рынка в
системе
национального
финансового
рынка»**

Валютный рынок – один из важнейших сегментов национального финансового рынка. День его рождения – 3 ноября 1989 г. В этот день был произведен первый валютный аукцион, где выявились предложение и спрос на финансовый актив – иностранную валюту – и определена ее рыночная стоимость. Позже появились рынок межбанковских кредитов, рынок государственных и корпоративных ценных бумаг, страховой рынок и другие сегменты финансового рынка России.

По мере развития национального финансового рынка взаимосвязи между его элементами становятся более разнообразными и тесными. Связи современного валютного рынка с каждым сектором финансового рынка носят двусторонний характер. С одной стороны, валютный рынок аккумулирует краткосрочные и высоколиквидные инвестиционные ресурсы кредитного и фондового рынка. С другой стороны, валютный рынок при благоприятной конъюнктуре обеспечивает возрастание стоимости привлеченного капитала, прибыльность инвестиций в иностранную валюту. Интенсивность движения капитала между валютным и другими секторами финансового рынка зависит от доходности, ликвидности и надежности финансового рынка.

Особое место валютный рынок занимает в развивающихся странах и странах с переходной экономикой. В условиях, когда рынки ценных бумаг, депозитов и кредитов не развиты или низколиквидны, иностранная валюта выступает одним из немногочисленных ликвидных финансовых активов, позволяющих предотвратить или, по меньшей мере, снизить потери от информации. В результате валютный рынок уникален и универсален механизмом, связывающим экономики разных стран в единую мировую экономическую систему. Именно он опосредует движение товаров и капиталов через национальные границы.



Основные термины и понятия: горячие деньги, хедж, хеджеры, хеджирование, евровалюта, депозиты до востребования, биржевой рынок, внебиржевой рынок, срочный рынок, рынок наличной валюты.