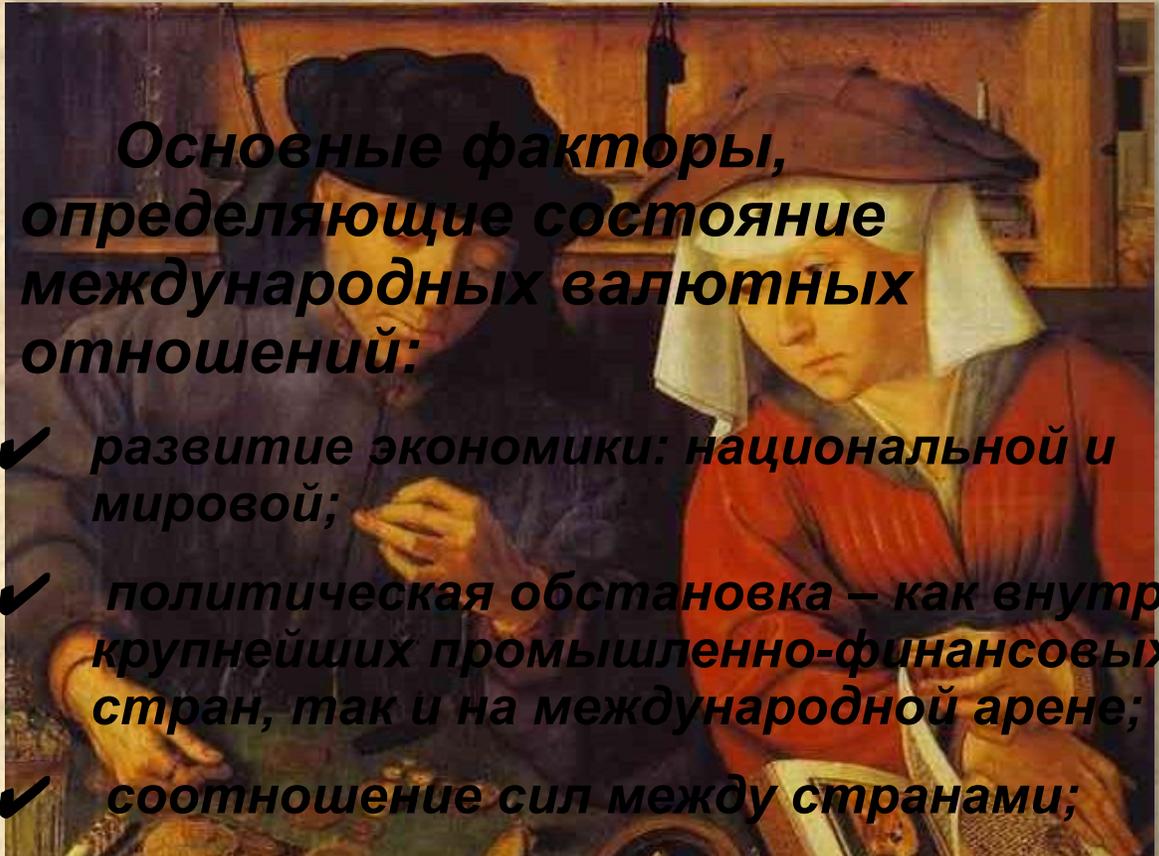


Валютный рынок и валютный курс, их роль в экономике.

- 1. Мировая валютная система и валютные рынки.***
- 2. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.***
- 3. Валютная политика как составная часть государственной денежно-кредитной политики.***

Международные валютные отношения – совокупность общественных отношений в сфере функционирования валюты в мировой экономике и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.



Основные факторы, определяющие состояние международных валютных отношений:

- ✓ развитие экономики: национальной и мировой;
- ✓ политическая обстановка – как внутри крупнейших промышленно-финансовых стран, так и на международной арене;
- ✓ соотношение сил между странами;
- ✓ «партнерство и противоречия» в *Бексальное и меняльное дело античности и средневековья...* международных отношениях.

Предпосылки развития международных валютных отношений:

- ❖ рост производительных сил;
- ❖ создание мирового рынка;
- ❖ углубление международного разделения труда (МРТ);
- ❖ формирование мировой системы хозяйства;
- ❖ интернационализация и глобализация хозяйственных связей.

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

Типы валютных систем:

- **Национальная валютная система;**
- **Мировая валютная система;**
- **Международная (региональная) валютная система.**

Национальная валютная система – составная часть денежной системы страны.

Особенности национальной валютной системы определяются степенью развития и состоянием экономики, а так же внешнеэкономических связей страны.

Мировая валютная система - форма организации международных валютных отношений, закрепленная межгосударственными соглашениями.

Современная мировая валютная система (МВС) - совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства.

Парижская конференция 1867 г.

Парижская валютная система



Базовые принципы Парижской валютной системы:

- 1. Основа – золотомонетный стандарт;**
- 2. Валюты большинства ведущих стран мира имели золотое содержание;**
- 3. Режим свободно плавающих курсов валют (в пределах «золотых точек»);**
- 4. Юридическая основа – Парижское межгосударственное соглашение.**



Валютный рынок – особый институциональный механизм, опосредующий отношения по купле-продаже иностранной валюты и обслуживающий отношения между банками и клиентами.

Участники валютного рынка:

- ✓ **коммерческие и центральные банки;**
- ✓ **правительственные учреждения;**
- ✓ **брокерские организации;**
- ✓ **финансовые институты (инвестиционные компании);**
- ✓ **промышленно-торговые фирмы;**
- ✓ **физические лица, оперирующие с валютой...**

Виды валютных рынков:

А. По сфере распространения валютных сделок:

- ✓ **Мировой валютный рынок (МВР)** – группа валютных рынков на территории различных стран, объединенных различными коммуникациями.
Основная задача МВР – обслуживание денежных потоков при осуществлении экономических международных операций.
МВР является инфраструктурной оболочкой мировой валютной системы, которая, в свою очередь, формирует международные экономические отношения.
Функционирование МВР опирается на свод международных соглашений, законов, обычаев и обретает глобальное наднациональное значение;
- ✓ **Региональный валютный рынок** – формируется в рамках мегарегионов для обеспечения внешнеэкономических связей между расположенными на этих территориях странами.
Региональные валютные рынки функционируют в рамках валютных зон и валютных союзов, стратегических территориальных союзов и альянсов:
 - Европейский (Лондон, Франкфурт-на-Майне, Париж, Цюрих);
 - Американский (Нью-Йорк, Чикаго, Лос-Анджелес, Монреаль)
 - Азиатско-Тихоокеанский (Токио, Гонконг, Сингапур, Бахрейн, Мельбурн, Сидней);
- ✓ **Национальный (местный) валютный рынок** – осуществляет обслуживание денежных потоков страны и обеспечение связи национальной и мировой экономик.
Операции участников (резидентов и нерезидентов) с местной и иностранной валютой проводятся в рамках стандартов национальной валютной системы и внутреннего законодательства.

Виды валютных рынков:

В. По степени организации:

- ✓ **Биржевой валютный рынок** – организованный валютный рынок, представленный валютной биржей;
- ✓ **Внебиржевой валютный рынок** – рынок, на котором не задаются определенные правила торговли и операции купли-продажи происходят без привязки к конкретному месту торговли, как в случае с биржей.

С. По отношению к валютным ограничениям:

- ✓ **Свободный валютный рынок** – функционирующий без валютных ограничений;
- ✓ **Несвободный валютный рынок** – его функционирование связано с различными валютными ограничениями.

Валютные ограничения – система государственных мер (административных, законодательных, экономических, организационных) по регламентации порядка проведения операций с валютными ценностями.

Д. По режиму установления курса:

- ✓ **Валютный рынок с одним режимом:**
 - Режим валютного «фиксинга»;
 - Режим плавающего валютного курса.
- ✓ **Валютный рынок с двойным режимом.**



Виды валютных рынков:

Е. По составу участников:

- ✓ Прямой валютный рынок – подразумевает сделку между покупателем и продавцом;
- ✓ Брокерский валютный рынок – во всех случаях сделки профессиональный посредник – брокер.

Ф. По времени совершения сделок:

- ✓ Наличный валютный рынок – текущие сделки;
- ✓ Срочный валютный рынок:
 - Рынки валютных фьючерсов – покупка или продажа валюты на определенный период времени по определенной цене (на момент заключения сделки);
 - Рынки валютных форвардов – обязательство конвертировать определенную сумму валюты в будущем по определенной цене (по согласованной в момент заключения сделки).

Г. По торгуемым контрактам:

- ✓ Рынок валютных форвардов;
- ✓ Рынок валютных опционов.

Н. По виду валюты: EUR; USD; RUB...

Отличительные черты «фьючерсов и форвардов»

- А. валютные форварды заключаются не на валютной бирже, в отличие от валютных фьючерсов;

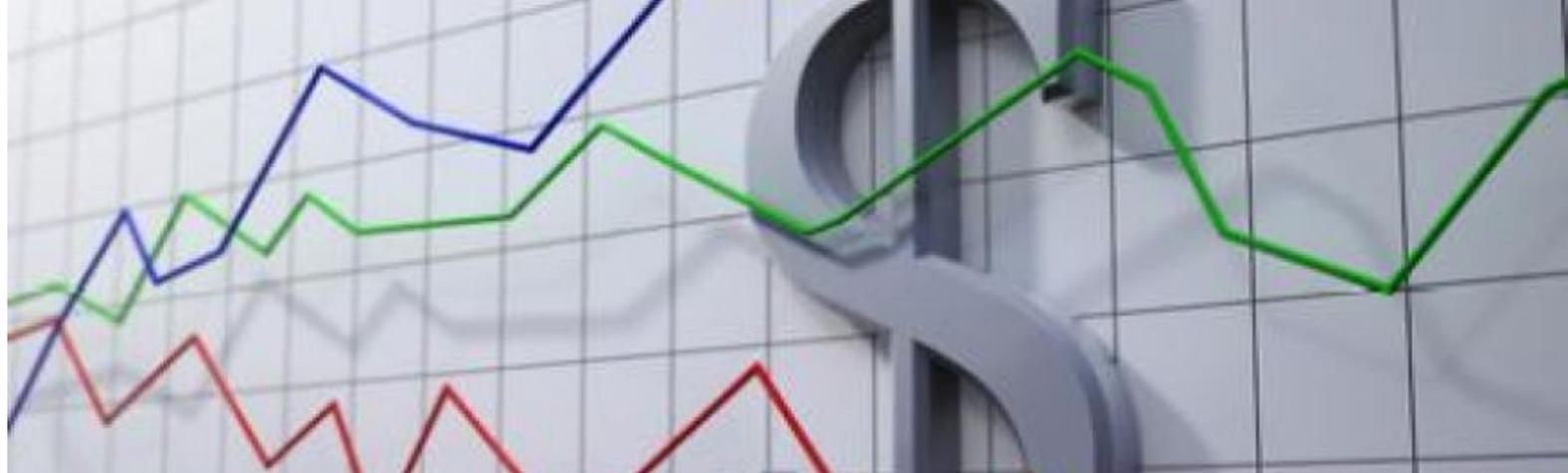
Отличительные черты «фьючерсов и опционов»

- А. валютные опционы могут заключаться в любом месте – вне биржи или на ней, а валютные фьючерсы – исключительно на бирже;
- В. фьючерсные сделки должны быть выполнены на 100%, валютные опционы можно «не выполнять».

Использование фьючерсного контракта не подразумевает перепродажи – это обычная передача прав на какой-либо актив.

Функции валютного рынка:

- ❖ **денежная;**
- ❖ **коммерческая (инвестиционная, спекулятивная);**
- ❖ **ценностная;**
- ❖ **информационная;**
- ❖ **регулирующая :**
 - **с позиции участников рынка;**
 - **с позиции государства;**
- ❖ **защитная (хеджирования);**
- ❖ **сберегательная**



Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.

Банковские операции по обмену иностранной валюты – особый инструмент, посредством которого субъекты, действующие на международном рынке, могли бы поддерживать между собой тесное финансовое взаимодействие.

Ключевой элемент в системе банковских операций с иностранной валютой – обменный валютный курс.

Валютный курс необходим для:

- ❖ **взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;**
- ❖ **сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;**
- ❖ **периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков.**



Валютный курс – «цена» денежной единицы одной страны выраженная в денежных единицах другой страны или международных валютных единицах.

Внешне валютный курс представляется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, определяемый соотношением спроса и предложения на валютном рынке

Системы валютных курсов:

- *Свободное («чистое») плавание;*
- *Управляемое плавание;*
- *Фиксированные курсы;*
- *Целевые зоны;*
- *Гибридная система валютных курсов.*



Классификация видов валютного курса

1. По способу фиксации:

- ✓ Плавающий;



5. По отношению к паритету

Срочные валютные сделки (форвардные, фьючерсные) — сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы валюты через определенный период времени по курсу, данному в момент ее заключения.

По отношению к участникам сделки:

✓ Текущие конверсионные курсы покупки;

✓ Курс продажи: банковская сделка, состоящая из обратных конверсионных курсов, обеспечивающих одинаковую сумму, заключаемых в один день.

По учету инфляции:

✓ Реальный — сделкой с номинальной доставкой.

По способу продажи:

- ✓ Курс наличной продажи;
- ✓ Курс безналичной продажи;
- ✓ Оптовый курс обмена валют;
- ✓ Банкнотный курс.

Спрос и предложение иностранной валюты:

Факторы спроса на иностранную валюту:

потребности страны в импорте товаров и услуг;

расходы туристов данной страны в зарубежных поездках;

спрос на иностранные финансовые активы;

намерения резидентов осуществлять инвестиционные проекты за рубежом

Факторы предложения иностранной валюты:

спрос резидентов иностранного государства на валюту данного государства;

спрос иностранных туристов на услуги в данном государстве;

спрос иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства;

намерения нерезидентов осуществлять инвестиционные проекты в данном государстве

Факторы величины валютного курса

Структурные:

- ❑ Конкурентоспособность товаров страны на внешних рынках;
- ❑ Состояние платежного баланса страны;
- ❑ Покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции;
- ❑ Разница %-х ставок в различных странах;
- ❑ Государственное регулирование валютного курса;
- ❑ Степень открытости экономики.

Конъюнктурные:

- ❖ Деятельность валютных рынков;
- ❖ Спекулятивные валютные операции;
- ❖ Кризисы, войны, стихийные бедствия;
- ❖ Прогнозы;
- ❖ Цикличность деловой активности в стране;
- ❖ Степень использования определенной валюты в международных расчётах;
- ❖ Сезонные пики и спады деловой активности в стране.



Регулирование валютного курса

- ❑ *Рыночное регулирование – основанное на конкуренции и действии законов стоимости, спроса и предложения;*
- ❑ *Государственное регулирование – в рамках реализации валютной политики.*

Валютная политика – комплекс мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны

Меры государственного воздействия на величину валютного курса:

- ❑ ***Валютные интервенции («стерилизованные», «нестерилизованные»);***
- ❑ ***Дисконтная политика;***
- ❑ ***Протекционистские меры:***
 - ***Валютная блокада;***
 - ***Запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты;***
 - ***Регулирование международного движения капиталов;***
 - ***Концентрация иностранной валюты и валютных ценностей в руках государства***

Характерные черты валютного демпинга:

- **экспортер, покупая товары на внутреннем рынке по ценам, повысившимся под влиянием инфляции, продает их на внешнем рынке на более устойчивую валюту по ценам ниже среднемировых;**
- **источником снижения экспортных цен служит курсовая разница, возникающая при обмене вырученной более устойчивой иностранной валюты на обесцененную национальную;**
- **вывоз товаров в массовом масштабе обеспечивает сверхприбыли экспортеров.**

Если внутреннее инфляционное обесценение денег опережает снижение курса валюты, то при прочих равных условиях поощряется импорт товаров в целях их продажи на внутреннем рынке по высоким ценам.

Если внешнее обесценение валюты обгоняет внутреннее, вызываемое инфляцией, то возникают условия для **валютного демпинга – массового экспорта товаров по ценам ниже среднемировых.**