

Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования
«Гомельский государственный университет
имени Франциска Скорины»

Е.А.Гордашникова, И.А.Трибуналова

**ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ:
валютные рынки и валютные операции**

Практическое руководство

для студентов специальности
1-25 01 08 «Бухгалтерский учет, анализ, аудит»
заочной формы обучения

Гомель
ГГУ им. Ф. Скорины
2016

УДК657.47(076)
ББК 65.052.2я73
Г67

Рецензенты:

доктор экономических наук А.П. Шевлюков,
кандидат экономических наук И. В. Бабына

Рекомендовано к изданию научно-методическим советом
учреждение образования «Гомельский государственный
университет имени Франциска Скорины»

Гордашникова, Е.А.

Г67

Валютные системы: валютные рынки и валютные операции : практическое руководство / Е. А. Гордашникова, И.А. Трибуналова ; М-во образования Республики Беларусь, Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины : ГГУ им. Ф. Скорины, 2016. – 42 с.

ISBN 978-985-577-138-9

В практическом руководстве представлены материалы для помощи студентам заочной формы обучения по наиболее сложным для самостоятельного изучения темам дисциплины «Валютные системы»; рассматриваются особенности функционирования валютных рынков, история возникновения международного валютного рынка FOREX, описываются виды валютных операций, а также международные финансовые институты; приведены вопросы для закрепления пройденного материала и рекомендуемая литература по темам исследования.

Практическое руководство предназначено для студентов специальности 1–25 01 08 «Бухгалтерский учёт, анализ и аудит».

УДК 657.47(076)
ББК 65.052.2я73

ISBN 978-985-577-138-9

© Гордашникова Е. А.,
Трибуналова И. А., 2016

© Учреждение образования «Гомельский
государственный университет имени
Франциска Скорины», 2016

Оглавление

Предисловие.....	4
Тема 1. Основы организации мирового валютного рынка FOREX.....	5
1.1 Понятие и виды валютных рынков.....	5
1.2 История развития валютного рынка FOREX.....	7
1.3 Мировой валютный рынок FOREX и его участники....	10
1.4 Определение курсов на валютном рынке.....	12
Тема 2. Валютные операции, их виды.....	15
2.1 Понятие и виды валютных операций.....	15
2.2 Валютные сделки спот.....	17
2.3 Форвардные валютные контракты.....	19
2.4 Фьючерсные валютные контракты.....	20
2.5 Опционные сделки.....	23
Тема 3.Международные финансовые институты.....	25
3.1 Международные финансовые институты: основные цели и задачи.....	25
3.2 Международный валютный фонд.....	26
3.3 Группа Всемирного банка.....	28
3.4 Европейский банк реконструкции и развития.....	33
3.5 Банк международных расчетов.....	36
3.6 Парижский и Лондонский клубы.....	37
Темы рефератов.....	40
Литература.....	42

Предисловие

Основной целью дисциплины «Валютные системы» является получение студентами знаний об основах возникновения и регулирования международных и национальных валютных отношений. Его изучение является важной составляющей подготовки студентов экономических специальностей, что обусловлено возрастающей ролью валютных отношений и валютной политики в экономике любого государства, а также – расширением внешне-экономических связей субъектов хозяйствования.

Особую актуальность изучение дисциплины приобретает для студентов специальности 1-25 01 08-03 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит (в коммерческих и некоммерческих организациях)» заочной формы получения высшего образования. Практическое руководство поможет в самостоятельном изучении и подготовке к экзамену по темам «Основы организации мирового валютного рынка FOREX» и «Валютные операции, их виды».

В практическом руководстве изложены основы организации мирового валютного рынка FOREX, история его появления, виды и порядок определения курсов валют. Особое внимание уделено понятию и видам валютных операций, их особенностям и отличиям. Описываются основные функции и задачи международных финансовых организаций.

Практическое руководство «Валютные системы: валютные рынки и валютные операции» содержит вопросы для обсуждения, с целью закрепления пройденного материала, тематику рефератов и литературу по темам исследования.

Материал дисциплины основывается на ранее полученных студентами знаниях по таким курсам, как «Экономическая теория», «Макроэкономика» и др.

Тема 1. Основы организации мирового валютного рынка FOREX

- 1.1 Понятие и виды валютных рынков.
- 1.2 История развития валютного рынка FOREX.
- 1.3 Мировой валютный рынок FOREX и его участники.
- 1.4 Определение курсов на валютном рынке.

1.1 Понятие и виды валютных рынков

Валютный рынок представляет собой официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валют и ценных бумаг в валюте на основе спроса и предложения на них. Иными словами, с функциональной точки зрения валютный рынок обеспечивает своевременное осуществление международных расчетов, страхование от валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, валютную интервенцию, получение прибыли их участниками в виде разницы курсов валют.

Валютная интервенция – это целевые операции по купле-продаже иностранной валюты для ограничения динамики курса национальной валюты определенными пределами его повышения или понижения.

Валютный рынок представляет собой совокупность банков, валютных бирж и других финансовых институтов. С организационно-технической точки зрения валютный рынок – это совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, связывающих в единую систему банки разных стран, осуществляющих международные расчеты, кредитные и другие валютные операции.

Решающим фактором при торговле валютой является информация. Обмен информацией проводится через сеть спутниковой и мониторинговой связи. Мониторы установлены во всех финансовых учреждениях, торгующих иностранной валютой. Они имеются также у маклеров и других заинтересованных лиц и организаций.

Центрами мирового валютного рынка являются международные финансовые центры (МФЦ).

Международные финансовые центры (МФЦ) – это места сосредоточения банков, специализированных кредитно-финансовых институтов. В них осуществляются международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом.

Основные функции мирового валютного рынка:

- осуществление расчетов по внешнеторговым договорам;
- регулирование валютных курсов;
- диверсификация валютных активов участников рынка;
- страхование (хеджирование) валютных рисков;
- получение прибыли участниками (спекуляция) на разнице валютных курсов.

Различают следующие *виды валютных рынков:*

1) ***по сфере распространения валютный рынок*** оценивают с точки зрения широты охвата:

– *международный валютный рынок* – это мировой рынок, на котором взаимодействуют региональные и внутренние валютные рынки и осуществляются операции с валютами, которые широко используются в международном платежном обороте;

– *региональный валютный рынок* – это территориальный рынок, на котором страны внутри данной территории пришли к соглашению о действии единых правил валютного рынка. В настоящее время выделяют Азиатский, Европейский, Американский региональные рынки;

– *национальный (или внутренний) валютный рынок* организуется на территории отдельной страны. По причине различий в уровне развитости каждая страна в рамках своей территории может устанавливать правила функционирования внутреннего валютного рынка;

2) ***по отношению к валютным ограничениям*** валютные рынки рассматриваются с точки зрения отсутствия или наличия регулирующего воздействия на функционирование этих рынков:

– *свободный валютный рынок* – это рынок, на котором отсутствуют валютные ограничения. Под валютными ограничениями, как правило, понимается система государственных мер по установлению правил поведения на валютном рынке;

– *несвободный валютный рынок* – это рынок с валютными ограничениями;

3) **по видам валютных курсов** рынки подразделяются с точки зрения существующей системы установления применяемых валютных курсов на валютном рынке:

– *рынок с одним режимом валютного курса* – это валютный рынок со свободными валютными курсами, с плавающими курсами, котировка которых устанавливается на биржевых торгах;

– *валютный рынок с двойным режимом* – это рынок с одновременным применением фиксированного и плавающего курса валют. Двойной валютный режим используется государством как мера регулирования движения капиталов между внутренним и международным рынком капиталов и вводится с целью контроля и, как правило, ограничения влияния международного рынка капиталов на экономику данного государства;

4) **по характеру организованности:**

– *биржевой валютный рынок* – это рынок, на котором валютные операции осуществляются посредством валютной биржи;

– *внебиржевой валютный рынок* организуется дилерами, которые могут быть, а могут и не быть членами валютной биржи.

1.2 История развития валютного рынка FOREX

Появление международного валютного рынка было подготовлено объективным процессом развития международной интеграции, поскольку укрепление связей между государствами требовало формирования приемлемых соотношений курсов национальных валют.

На протяжении 19 века Европа жила в эпоху золотого стандарта, когда валюты всех стран основывались на золоте. Главными держателями государственных золотых запасов в европейских странах были центральные банки. Им делегировалось право печатать банкноты, которые имели твердое золотое обеспечение. Система золотого стандарта отличалась высокой устойчивостью денежного обращения, низкой инфляцией и низкими процентными ставками. В условиях существования этой системы произошел резкий подъем промышленного развития на рубеже 19–20 веков.

В начале 20 века ключевой валютой мировой валютной системы стал английский фунт стерлингов. Банк Англии занял по-

зицию ведущего мирового финансового центра. Большинство сделок на международных рынках осуществлялось в фунтах стерлингов, к фунту были приравнены валюты остальных стран (через золотой паритет).

Первая мировая война нарушила сложившееся в мире равновесие, большие военные затраты привели к несбалансированности бюджетов ведущих стран мира. В результате экономического кризиса 30-х годов система золотого стандарта оказалась существенно подорванной. После великой депрессии в США и отмены золотого стандарта в апреле 1931 года операции с иностранной валютой значительно сократились. К середине 30-х годов Лондон стал главным финансовым центром. В период расцвета Британской империи английский фунт являлся основной торговой валютой и использовался также в качестве резервной валюты. В 1930 году в Базеле (Швейцария) был основан Банк международных расчетов, основной целью которого стали наблюдение за международной банковской деятельностью и координация валютной политики на валютных рынках. Банк практиковал и оказание поддержки в случае временных трудностей для предотвращения банкротства некоторых стран.

Вторая мировая война еще более осложнила положение в сфере международных расчетов и ликвидности. После того как США вступили во вторую мировую войну, доллар приобрел широкое распространение и мировую известность. Тем временем Европа и Япония были практически выключены из международного финансового рынка, и именно США стали формировать будущую мировую экономику и финансы.

В результате компромисса между ведущими державами-победительницами была создана Бреттон-Вудская система, ведущее место в которой отводилось доллару США. Доллар был прямо привязан к золоту, он в любой момент мог обмениваться на него. Остальные валюты были твердо привязаны к доллару США. Бреттон-Вудская система – это система твердо фиксированных паритетов, ключевые позиции в которой занимал доллар США. Устойчивость этой системы зависела от устойчивости валюты США. Расстройство платежного баланса США поколебало позиции доллара США на международном рынке и стимулировало спрос на золото со стороны некоторых стран и, прежде всего,

Франции. Золотой запас США стремительно сокращался. К началу 1970-х годов он составлял лишь несколько процентов от объема обращающихся долларов. 15 августа 1971 года Президент США Р. Никсон прекратил конвертацию долларов в золото в официальных операциях с центральными банками других стран. Одновременно была пересмотрена оценка золота. Его официальная цена была повышена с 35 до 42 долларов за унцию, но спрос на золото на частном рынке постоянно увеличивался. Примерно 2 года предпринимались попытки сохранить фиксированный курс доллара по отношению к золоту, но рынок диктовал свои условия.

Необходимость переориентации мировой экономики на новую всеобщую валюту стала важной предпосылкой формирования международного валютного рынка. В марте 1973 года торжествовала система плавающих курсов. Именно она и стала основой возникновения новых экономических отношений по поводу обмена валют.

Таким образом, именно в 1973 году начала формироваться относительно новая рыночная структура – международный валютный рынок FOREX. Современный валютный рынок в развитых странах продолжает развиваться в условиях господства плавающих валютных курсов и либерализации национальных законодательств, регулирующих валютную сферу (отмена валютных ограничений).

Развитие мирового валютного рынка обусловлено действием двух основных факторов:

- либерализацией валютных операций, возрастанием степени открытости национальных рынков;
- внедрением современных технологий в операции на валютном рынке.

Точкой отсчета современного технологического перевооружения на мировом валютном рынке можно считать переход на электронные технологии. Начало этому процессу положило информационное агентство Рейтер, которое запустило в 1981 году первую электронную дилинговую систему.

Появление электронных систем на валютном рынке отвечало потребностям валютного рынка в связи с резко возросшими объемами операции по обслуживанию движения капиталов между развитыми государствами. Новые поколения электронных систем

дают возможность вести торговлю с удаленных терминалов, автоматически подтверждать сделки, направлять информацию в систему сверки валютных позиций и управления рисками.

Следующим шагом в повышении уровня технологического обеспечения операций на мировом валютном рынке стало применение электронных брокерских систем. Они появились в начале 90-х годов и получили развитие благодаря подключению к ним средних и мелких банков, которые стали самостоятельно проводить операции купли/продажи валюты.

Применение электронных дилинговых и брокерских систем во многом определило развитие мирового валютного рынка. Информационно-торговые системы ведущих западных банков, соединенные между собой электронными системами, фактически создали глобальный межбанковский валютный рынок, операции на котором осуществляются 24 часа в сутки.

Международный валютный рынок FOREX объединяет все множество участников валютнообменных операций: физических лиц, фирмы, инвестиционные институты, банки и центральные банки.

1.3 Мировой валютный рынок FOREX и его участники

FOREX – самый большой рынок в мире, он составляет по объему до 90 % всего мирового рынка капиталов. Тысячи участников этого рынка – банки, брокерские фирмы, инвестиционные фонды, финансовые и страховые компании – в течение 24 часов в сутки покупают и продают валюту, заключая сделки в любой точке Земного шара. Объединенные в единую глобальную сеть спутниковыми каналами связи с помощью совершеннейших компьютерных систем, они создают оборот валютных средств, который в сумме за год превышает в 10 раз общий годовой валовой, национальный продукт всех государств мира.

Необходимость перемещения таких огромных денежных масс по электронным каналам заключается в том, что валютные операции обеспечивают экономические связи между участниками различных рынков, находящимися по разные стороны

государственных границ: межгосударственные расчеты, расчеты между фирмами из разных стран за поставляемые товары и услуги, иностранные инвестиции, международный туризм и деловые поездки. Деньги, служащие здесь инструментом, сами становятся товаром, так как спрос и предложение по операциям с каждой валютой в различных деловых центрах меняется во времени, а следовательно, меняется и цена каждой валюты.

Валютный рынок складывается из двух основных компонентов: рынка биржевой торговли и внебиржевого валютного рынка, который фактически является межбанковским. Именно на него приходится основной объем операций, осуществляемых на FOREX.

FOREX не является «рынком» в традиционном смысле этого слова. У него нет единого центра, он не имеет конкретного места торговли, как, например, валютные фьючерсы. Торговля происходит по телефону и через терминалы компьютера одновременно в сотнях банков во всем мире. Сотни миллионов долларов продаются и покупаются каждые несколько секунд, что и составляет суть так называемого валютного трейдинга.

Рассмотрим основных участников валютного рынка.

1. *Коммерческие банки.* Они проводят основной объем валютных операций. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные и депозитно-кредитные операции. Банки как бы аккумулируют (через операции с клиентами) совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении размещении средств и выходят с ними на другие банки. Помимо удовлетворения заявок клиентов банки могут проводить операции и самостоятельно за счет собственных средств. На мировых валютных рынках наибольшее влияние оказывают крупные международные банки, ежедневный объем операций достигает миллиардов долларов.

2. *Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции.* Компании, участвующие в международной торговле, предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту (в части импортеров) и предложение иностранной валюты (экспортеры), а также размещают и привлекают свободные валютные остатки в краткосрочные депозиты. При этом данные организации прямого доступа на валютный рынок, как правило, не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки.

3. *Компании, осуществляющие зарубежные вложения активов (Investment Funds, Money Market Funds, International Corporations)*. Данные компании, представленные различного рода международными инвестиционными фондами, осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства в ценных бумагах правительств и корпораций различных стран.

4. *Центральные банки*. В их функцию входит управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, оказывающих влияние на уровень обменного курса, а также регулирование уровня процентных ставок по вложениям в национальной валюте.

5. *Частные лица*. Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи наличной валюты.

6. *Валютные биржи*. В ряде стран с переходной экономикой функционируют валютные биржи, в функции которых входит осуществление обмена валют для юридических лиц и формирование рыночного валютного курса. Государство обычно активно регулирует уровень обменного курса, пользуясь компактностью биржевого рынка.

7. *Валютные брокерские фирмы*. В их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. За свое посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию в виде процента от суммы сделки. Брокерская фирма, обладающая информацией о запрашиваемых курсах и ставках, является местом, где формируются реальный валютный курс и реальные процентные ставки по уже заключенным сделкам. Коммерческие банки получают информацию о текущем уровне курса от брокерских фирм.

1.4 Определение курсов на валютном рынке

Валютные рынки представляют собой механизм, посредством которого взаимодействуют продавцы и покупатели валюты.

Значительные потоки финансовых средств во всем мире со-

здаются инвесторами, которые постоянно находятся в состоянии поиска наиболее привлекательных инвестиционных возможностей, в том числе и в других странах.

Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

Покупательная способность валют выступает стоимостной основой валютного курса, отклонение которого от этой основы определяется спросом и предложением валюты.

Рассмотрим ***факторы, воздействующие на валютный курс.***

1. *Торговый баланс.* Если экспорт преобладает в структуре внешней торговли страны, то это означает избыточное поступление иностранной валюты в страну, следовательно, рост спроса на национальную валюту и рост обменного курса этой валюты. И наоборот, при дефиците торгового баланса (когда объем импорта больше, чем объем экспорта) национальная валюта должна слабеть.

2. *Процентные ставки.* Чем больше процентная ставка по данной валюте по сравнению с другими валютами (большой процентный дифференциал), тем больше будет желающих среди иностранных инвесторов купить данную валюту, чтобы разместить денежные средства в депозит под высокую процентную ставку. Высокие процентные ставки делают данную валюту привлекательной в качестве инструмента инвестирования, а значит, спрос на нее на международном валютном рынке повышается, и курс этой валюты растет.

3. *Валовой внутренний продукт (ВВП).* Валовой внутренний продукт (ВВП) – общий показатель суммы добавленных ценностей, созданных за определенный период всеми производителями, действующими на территории страны. ВВП является обобщающим индикатором силы экономики (или наоборот, ее слабости в периоды спадов). Его связь с валютным курсом всегда очевидна и достаточно непосредственна – чем сильнее растет ВВП, тем крепче национальная валюта. Чем выше ВВП, тем лучше состояние экономики. Его оптимальное изменение – до 3% в год; если выше – обратная реакция. Придется вводить повышенные ставки, что будет вызывать удорожание национальной валюты.

4. *Инфляция.* Инфляция является важнейшим показателем, а для валютных рынков – одним из наиболее существенных ориентиров. За данными об инфляции валютные дилеры следят самым

внимательным образом. Средством борьбы с инфляцией является повышение процентных ставок. Рост ставок отвлекает часть наличных средств из делового оборота, так как финансовые активы становятся более привлекательными (их доходность растет вместе с процентными ставками), более дорогими становятся кредиты; в итоге количество денег, которые могут быть уплачены за выпускаемые товары и услуги, падает, а следовательно, снижаются и темпы роста цен. Из-за наличия этой тесной связи с решениями центральных банков по ставкам валютные рынки пристально следят за индикаторами инфляции.

5. Действия центральных банков. Все действия государственных регулирующих органов, а в особенности, центральных банков, влияющие на финансы и денежное обращение, являются важными факторами для валютных курсов. Цена валюты определяется, прежде всего, спросом и предложением этой валюты на международном рынке. Поэтому обменные курсы основных валют создаются рынком, но у центральных банков есть целый ряд инструментов, с помощью которых они могут существенно повлиять на валютные курсы. Применяют эти инструменты центральные банки, исходя из целей своей финансовой и той конкретной ситуации, которая определяется состоянием экономики, конкурентным положением страны на мировом рынке и политическими факторами. Поэтому рынки всегда очень внимательно следят не только за экономикой, но и за статистикой финансов основных торгующих стран, пытаясь предугадать по ним действия центральных банков.

6. Величина денежной массы. Количество денег, находящихся в обращении, есть один из существенных факторов, формирующих валютный курс. Избыток одной валюты создаст повышенное предложение ее на международном валютном рынке и вызовет снижение ее курса по отношению к другим валютам. Соответственно, дефицит валюты, при наличии спроса на нее, приведет к росту курса.

Вопросы для обсуждения

- 1 Назовите функции валютного рынка.
- 2 В чем важность валютного рынка в современных условиях существования экономики?

- 3 Перечислите факторы, влияющие на валютный курс.
- 4 Расскажите историю возникновения мирового финансового рынка FOREX.
- 5 Назовите участников мирового финансового рынка FOREX.
- 6 На какие классификационные группы делятся виды валютных рынков?

Тема 2. Валютные операции, их виды

- 2.1 Понятие и виды валютных операций.
- 2.2 Валютные сделки спот.
- 2.3 Форвардные валютные контракты.
- 2.4 Фьючерсные валютные контракты.
- 2.5 Опционные сделки.

2.1 Понятие и виды валютных операций

Валютные операции (сделки)– соглашения (контракты) участников валютного рынка по купле-продаже, платежам, предоставления в ссуду иностранной валюты на конкретных условиях (наименование валют, сумма, курс обмена, процентная ставка, дата валютирования).

Основную долю валютных операций составляют депозитные и конверсионные операции.

Депозитные валютные операции представляют собой краткосрочные (от 1 дня до 1 года) операции по размещению или привлечению средств в иностранной валюте на счетах в банках.

Конверсионными называются операции по покупке-продаже (обмену, конверсии) оговоренных сумм валюты одной страны на валюту другой по согласованному курсу на определенную дату. На мировом валютном рынке преобладают межбанковские конверсионные операции.

К существенным условиям любой операции относятся дата её заключения и дата исполнения (дата валютирования).

Дата заключения сделки – это дата достижения сторонами сделки соглашения по всем её существенным условиям.

Дата валютирования для конверсионных операций – это оговоренная сторонами дата поставки средств на счета контрагента по сделке. Для депозитных операций датой валютирования является дата поступления средств на счет заемщика, т. е. дата начала депозита.

Дата окончания депозита – это дата возврата банком средств, помещенных в депозит. Датами валютирования и датами окончания являются только рабочие дни.

В зависимости от даты валютирования конверсионные операции делятся на следующие виды:

- кассовые (наличные) или текущие;
- срочные.

Конверсионные операции коммерческого банка делятся на:

- клиентские;
- арбитражные.

Клиентские конверсионные операции осуществляются банком по поручению и за счет клиентов. Арбитражные конверсионные операции (валютный арбитраж) проводятся банком за свой счет с целью получения прибыли за счет разницы валютных курсов.

Под *арбитражем* в общем случае понимается одновременная покупка и продажа одного финансового инструмента на разных рынках с целью получения прибыли от известной разницы в ценах.

Различают *пространственный валютный арбитраж* и *временной*.

Пространственный арбитраж возникает, когда участник валютного рынка использует разницу курсов покупки и продажи двух котируемых валют в пространственно разделенных местах. Пространственный арбитраж не связан с валютным рынком, так как покупка и продажа валюты производится одновременно.

При *временном арбитраже* курсовая прибыль образуется за счет изменения курса в течение определенного времени, поэтому такой арбитраж связан с валютным риском.

Разновидностью *валютного арбитража* является процентный арбитраж, при котором прибыль возникает благодаря разнице процентных ставок и валютных курсов.

2.2 Валютные сделки спот

Наличная сделка – конверсионная операция с датой валютирования, отстоящей от дня заключения сделки не более чем на два рабочих банковских дня. Наличные конверсионные операции подразделяются на следующие виды:

- сделка *TOD* – конверсионная операция с датой валютирования в день сделки;
- сделка *TOM*– конверсионная операция с датой валютирования на следующий за днем заключения сделки рабочий банковский день;
- сделка *SPOT*– конверсионная операция с датой валютирования на второй за днем заключения сделки рабочий банковский день.

Развитие средств телекоммуникаций, систем электронных межбанковских переводов сделало возможным значительное ускорение межбанковских расчетов. Появились краткосрочные конверсионные операции.

Спот-рынок – это рынок немедленной поставки валюты. Основными участниками этого рынка выступают коммерческие банки, которые ведут операции на спот-рынке с различными партнерами:

- напрямую с фирмами-клиентами;
- на межбанковском рынке напрямую с другими коммерческими банками;
- через брокеров с банками и клиентами;
- с центральными банками стран.

Спот-рынок обслуживает как частные запросы, так и спекулятивные операции банков и компаний. Обычай рынка наличных сделок не зафиксированы в специальных международных конвенциях, однако им неукоснительно следуют все участники рынка. К обычаям спот-рынка относятся:

- осуществление платежей в течение двух рабочих банковских дней без начисления процентной ставки на сумму поставленной валюты;
- реализация сделок на базе компьютерной торговли с подтверждением электронными извещениями (авизо) в течение следующего рабочего дня;

– обязательность курсов: если дилер крупного рынка интересуется котировками другого банка, то объявленные ему котировки являются обязательными для исполнения сделки по купле-продаже валюты.

Основным инструментом спот-рынка является электронный перевод по каналам системы СВИФТ. (SWIFT – Society For World – Wide Interbank Financial Telecommunications).

Валютные операции спот составляют примерно 40% торгового объема FOREX.

Главными целями операций спот являются:

- 1) выполнение конверсионных поручений клиентов банка;
- 2) перевод собственных средств банка из одной валюты в другую с целью поддержания ликвидности;
- 3) проведение спекулятивных конверсионных операций;
- 4) регулирование рабочей валютной позиции в целях избегания непокрытых остатков на счетах;
- 5) поддержание минимально необходимых рабочих остатков в иностранных банках на счетах «НОСТРО» в целях уменьшения излишков в одной валюте и покрытия потребностей в другой валюте.

Текущие конверсионные операции осуществляются по текущему валютному курсу – обменному курсу-спот.

При котировке (установление валютного курса) различают базовую валюту и котируемую валюту.

Базой является валюта, принимаемая за единицу.

Котируемая валюта – величина переменная, показывающая цену базовой валюты. Обычно базовой валютой является доллар США.

На валютном рынке действуют два метода валютной котировки: *прямая* и *обратная*. В большинстве стран применяется прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте, за базу принимается иностранная валюта. При косвенной котировке курс единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной – за базу берется национальная валюта. Банки дают двойную котировку, устанавливая курс покупки и курс продажи.

Разница между курсами покупки и продажи – *маржа*, служит основой получения банком прибыли от конверсионных сделок. Размер маржи выступает также как плата за риск потерь от изменения курса, а также источник покрытия затрат, связанных с проведением операции.

2.3 Форвардные валютные контракты

Форвардные операции – это сделки по обмену валют по заранее согласованному курсу, которые заключаются сегодня, но дата валютирования отложена на определенный срок в будущем. При этом валюта, сумма, обменный курс и дата платежа фиксируются в момент заключения сделки. Срок форвардных сделок колеблется от 3 дней до 3 лет, однако наиболее распространенными являются даты в 1, 3, 6 и 12 месяцев со дня заключения сделки. Дата валютирования определяется «со спота».

Форвардный контракт является банковским контрактом, поэтому он не стандартизирован и может быть подобран под конкретную операцию. Рынок форвардных сделок срочностью до 6 месяцев в основных валютах достаточно стабилен, на срок более 6 месяцев – неустойчив, при этом отдельные операции могут вызывать сильные колебания обменных курсов.

Форвардные операции применяются в следующих случаях:

- хеджирование (страхование) валютных рисков;
- спекулятивные операции.

Хеджеры пытаются снизить риск изменения будущей цены или процентной ставки с помощью заключения форвардных контрактов, которые гарантируют будущий валютный курс. Хеджирование не увеличивает и не понижает ожидаемые доходы участника рынка, а лишь изменяет профиль риска. Экспортер может застраховаться от понижения курса иностранной валюты, продав банку будущую валютную выручку на срок по курсу форвард. Импортер может застраховаться от повышения курса иностранной валюты, купив в банке валюту на срок.

Валютные спекулянты, играющие на понижение курса («медведи»), продают валюту на срок, рассчитывая, что к моменту исполнения сделки курс валюты на рынке окажется ниже, чем курс форвард. Если ожидания «медведей» оправдаются, они купят валюту по более низкому текущему курсу и продадут ее по более высокому курсу форвард, получив прибыль в виде курсовой разницы. Спекулянты, играющие на повышение курса («быки»), ожидая повышения курса валюты, покупают ее на срок по курсу форвард с тем, чтобы при наступлении срока сделки получить валюту от продавца по курсу, зафиксированному в момент

заклучения сделки, и продать ее на рынке по более высокому курсу, получив курсовую прибыль.

Форвардный курс слагается из спот-курса на момент заключения сделки и премии или дисконта, надбавки или скидки в зависимости от процентных ставок межбанковского рынка на данный срок.

Существуют два основных метода котировки форвардного курса: метод аутрайт и метод своп-ставок.

При *котировке методом аутрайт* банки указывают для клиентов как полный спот-курс, так и полный форвардный курс, а также срок и сумму поставки валюты.

Форвардные пункты также называют своп-пунктами, форвардной разницей или своп-разницей.

Форвардный рынок важен и для управляющих финансовых отделов компаний, поскольку они могут определить стоимость импорта или экспорта в национальной валюте задолго до наступления даты платежа. Когда финансовый менеджер заключает срочный контракт с банком, его основная задача состоит в том, чтобы не остаться с открытой валютной позицией, если по каким-либо причинам не будет получен товар или платеж. Профессиональные дилеры, располагая неограниченной рыночной информацией, имеют более широкие возможности для маневра, чем их коммерческие коллеги. Вместе с тем существуют и значительные риски, связанные со срочными сделками. Чем длиннее срок форвардного контракта, тем больше опасность того, что кредитоспособность контрагента по сделке может ухудшиться. Вероятность аннулирования контракта на условиях спот значительно ниже, чем форвардного. При этом самым «неудачным» является вариант, при котором одна из сторон выполняет условия сделки, а другая нет. Это может привести к потере значительной суммы или дорогостоящему судебному процессу.

2.4 Фьючерсные валютные контракты

Валютные фьючерсы – это стандартные контракты, предусматривающие покупку (продажу) определенного количества одной валюты за другую по фиксированному в момент заключения

контракта курсу при наступлении срока поставки по контракту. При этом фьючерсная цена котируется в количестве единиц одной валюты, даваемых за единицу другой валюты. Каждому минимальному пункту изменения валютного курса («тику») ставится в соответствие определенная денежная сумма – «множитель», так что величина изменения фьючерсной позиции рассчитывается как произведение множителя на количество тиков. Позиция по контракту, если она не была ликвидирована до истечения срока торговли контрактом, закрывается путем принятия (осуществления) поставки валюты.

Фьючерсные сделки (так же, как и форвардные) осуществляются с поставкой валюты на срок более 3 дней со дня заключения контракта, и при этом цена исполнения сделки в будущем фиксируется в день ее заключения.

Однако при наличии сходных моментов имеются и существенные отличия фьючерсных операций от форвардных операций:

- фьючерсные операции осуществляются на биржевом рынке, а форвардные операции – на межбанковском. Это приводит к тому, что сроки исполнения фьючерсных контрактов привязаны к определенным датам и стандартизированы по срокам, объемам и условиям поставки. В случае же форвардных контрактов срок и объем сделки определяется по взаимной договоренности сторон;

- фьючерсные операции совершаются с ограниченным кругом валют, таких как американский доллар, евро, японская иена, английский фунт стерлингов и некоторых других. При формировании форвардного контракта круг валют значительно шире;

- фьючерсный рынок доступен как для крупных инвесторов, так и для индивидуальных и мелких институциональных инвесторов. Доступ же на форвардные рынки для небольших фирм ограничен. Это связано с тем, что минимальная сумма для заключения форвардного контракта составляет в большинстве случаев 500000 долларов;

- фьючерсные операции на 95% заканчиваются заключением офсетной (обратной) сделки, при этом реальные поставки валюты не осуществляются, а участники данной операции получают лишь разность между первоначальной ценой заключения контракта и ценой в день заключения обратной сделки. Форвардные контракты, как правило, заканчиваются поставкой валюты по контракту.

Стандартизация контрактов означает, что фьючерсные сделки могут совершаться по меньшей цене, чем индивидуально заключаемые между клиентом и банком форвардные контракты. Именно поэтому форвардные сделки обычно дороже, сопровождаются большим спредом на покупку-продажу. Это может привести к большим затратам для клиента при досрочном закрытии позиций.

При фьючерсной сделке партнером клиента выступает клиринговая палата соответствующей фьючерсной биржи. Сами биржи различаются по размерам обращающихся на них контрактов и правилам совершения сделок.

Таким образом, *валютные фьючерсы* представляют собой стандартизированные обращающиеся на биржах контракты. Банки и брокеры не являются сторонами сделок, они лишь играют роль посредников между клиентами и клиринговой палатой биржи. Клиент должен депонировать в клиринговой палате исходную маржу, размер которой устанавливается клиринговой палатой, исходя из наблюдаемых дневных отклонений актива, лежащего в основе контракта, за прошлые периоды. Клиринговая палата также устанавливает минимальный нижний уровень маржи. Это означает, что сумма денег на маржевом счете клиента не должна опускаться ниже данного уровня. Часто нижний уровень маржи составляет 75% от суммы начальной маржи.

Клиринговая палата каждый день переоценивает контракты в соответствии с текущими рыночными ценами. Если по контракту идет убыток, то выставляются требования для внесения дополнительного обеспечения, чтобы маржа была не меньше требуемого минимального уровня. Если же на маржевом счете инвестора накапливается сумма, которая больше нижнего уровня маржи, то он может воспользоваться данным излишком, сняв его со счета.

По каждому виду контракта биржа устанавливает лимит отклонения фьючерсной цены текущего дня от котировочной цены предыдущего дня. Если фьючерсная цена выходит за данный предел, то биржа останавливает торговлю контрактом, что играет большую роль с точки зрения минимизации риска больших потерь и предотвращения банкротств. Такая ситуация продолжается до тех пор, пока фьючерсная цена не войдет в лимитный интервал. Для ограничения спекулятивной активности биржа также устанавливает определенный позиционный лимит, ограничивает количество контрактов, которые может держать открытыми один инвестор.

2.5 Опционные сделки

Одним из видов срочных сделок являются опционы. Рынок валютных опционов получил широкое распространение в середине 70-х гг. 20 в. после введения в большинстве стран вместо фиксированных валютных курсов плавающих валютных курсов (с марта 1973 г.).

Опцион– это ценная бумага, дающая право ее владельцу купить (продать) определенное количество валюты по фиксированной в момент заключения сделки цене в определенный срок в будущем.

Сделки с опционами принципиально отличаются от форвардных и фьючерсных операций.

В совершении опционной сделки принимают участие две стороны: продавец опциона (надписатель опциона) и его покупатель (держатель опциона). У держателя опциона (покупателя) есть право, а не обязательство реализовать сделку.

В отличие от форварда опционный контракт не является обязательным для исполнения, его держатель может выбрать один из трех вариантов действий:

- 1) исполнить опционный контракт;
- 2) оставить контракт без исполнения;
- 3) продать его другому лицу до истечения срока опциона.

Опционная премия– это денежная сумма, которую покупатель опциона платит за его приобретение, т.е. это цена опционного контракта.

В основе заключения опционных сделок лежит колебание валютного курса базисного актива. Участники рынка по-разному оценивают направление и темпы изменения валютных курсов по данному контракту. Из различия в их представлениях относительно будущей цены валюты и возникает возможность использования таких контрактов.

Опционная премия должна быть достаточно высокой, чтобы убедить продавца взять на себя риск убытка, и достаточно низкой, чтобы заинтересовать покупателя в хороших шансах получить прибыль.

Срок опциона(срок экспирации) – это момент времени, по окончании которого покупатель опциона теряет право на покупку

(продажу) валюты, а продавец опциона освобождается от своих контрактных обязательств.

Базисная стоимость опциона – это цена, за которую покупатель опциона имеет право купить (продать) валюту в случае реализации контракта. Базисная стоимость определяется в момент заключения сделки и остается постоянной до истечения срока экспирации.

Валютные опционы в основном обращаются на биржах, для которых характерны постоянные изменения и различия в способах совершения сделок, однако все рынки опционов имеют и общие черты, такие как стандартизация контрактов и наличие системы ежедневного расчета по принципу «никакого долга».

Опционы подразделяются:

- на опционы покупателя – колл-опционы;
- опционы продавца – пут-опционы.

Колл-опцион дает право его владельцу купить определенный актив в будущем по цене, зафиксированной в настоящий момент времени. *Пут-опцион* дает право на продажу валюты при тех же условиях.

Наряду с двумя основными видами опционов существует *двойной опцион* – опцион пут-колл, или «стеллаж», по условиям этого опциона у его покупателя есть право либо купить, либо продать валюту (но не купить и продать одновременно) по фиксированной цене.

Опционы колл и пут могут быть исполнены по-разному. Если покупатель имеет право решать только в день исполнения, исполнит он опцион или откажется от него, в зависимости от текущего курса валютного рынка, то речь идет о *европейском опционе*.

Если покупатель наделен правом исполнить опцион в любое время до даты экспирации, то речь идет об *американском опционе*.

Вопросы для обсуждения

- 1 Какие есть виды валютных операций?
- 2 Чем отличаются форвардные и фьючерсные сделки?
- 3 Перечислите виды опционных сделок.
- 4 Дайте характеристику валютной сделки своп.
- 5 Что понимается под арбитражем?

Тема 3.Международные финансовые институты

3.1 Международные финансовые институты: основные цели и задачи.

3.2 Международный валютный фонд.

3.3 Группа Всемирного банка.

3.4 Европейский банк реконструкции и развития.

3.5 Банк международных расчетов.

3.6 Парижский и Лондонский клубы.

3.1 Международные финансовые институты: основные цели и задачи

Международные финансовые институты как международные валютно-кредитные и финансовые организации создаются в соответствии с международным правом и на основе международного договора для осуществления сотрудничества и решения проблем в области валютно-кредитных и финансовых отношений.

Международные финансовые институты стали формироваться главным образом после второй мировой войны. Их возникновение связано с рядом причин:

- интернационализацией экономики и усилением глобализационных процессов;
- необходимостью межгосударственного регулирования валютно-кредитных отношений;
- потребностью решать проблемы устойчивого развития мировой валютной системы, рынков ценных бумаг, драгоценных металлов.

Международные финансовые организации призваны:

- обеспечивать стабилизацию международных финансовых отношений;
- разрабатывать и реализовать международную политику в области валютно-кредитных и финансовых отношений;

– осуществлять межгосударственное валютное и кредитно-финансовое регулирование.

Институциональная структура международных валютно-кредитных и финансовых отношений включает многочисленные международные организации. Одни из них, располагая большими полномочиями и ресурсами, осуществляют регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Другие представляют собой форум для межправительственного обсуждения, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной и кредитно-финансовой политике. Третьи обеспечивают сбор информации, статистические и научно-исследовательские издания по актуальным валютно-кредитным и финансовым проблемам и экономике в целом.

3.2 Международный валютный фонд

Международный валютный фонд (МВФ) – специализированное учреждение ООН, межправительственная организация, предназначенная для содействия международному валютному сотрудничеству в области валютно-кредитных отношений. Цели МВФ обозначены в статьях соглашения, которые выполняют роль устава МВФ:

1 Способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере в рамках постоянного учреждения, обеспечивающего механизм для консультаций и совместной работы над международными валютно-финансовыми проблемами.

2 Содействовать процессу расширения сбалансированного роста международной торговли и за счет этого добиваться достижения и поддержания высокого уровня занятости и реальных доходов, а также развития производственных ресурсов всех государств – членов, рассматривая эти действия как первоочередные задачи экономической политики.

3 Обеспечивать стабильность валют, поддерживать упорядоченный валютный режим среди государств-членов и избегать использование девальвации валют в целях получения преимущества в конкуренции.

4 Оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений, препятствующих росту мировой экономики.

5 За счет временного предоставления общих ресурсов Фонда государствам-членам при соблюдении адекватных гарантий создавать у них состояние уверенности, обеспечивая тем самым возможность исправления диспропорций в их платежных балансах без использования мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международном уровнях.

6 Сокращать продолжительность нарушений равновесия внешних платежных балансов государств-членов, а также уменьшать масштабы этих нарушений.

7 Поддерживать устойчивость валютных паритетов и устранение валютных ограничений.

8 Предоставлять кредитные ресурсы любым странам-участницам для выравнивания платежных балансов.

МВФ был создан на международной конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 году.

Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне, округ Колумбия. Фонд также имеет представительства в более чем 80 странах по всему миру, что отражает его глобальный характер и тесные связи с государствами-членами.

Организационная структура. Совет управляющих – высший орган МВФ, состоит из представителей стран-членов (как правило, министра финансов или председателя центрального банка), назначаемых на 5 лет.

Совет управляющих занимается решением таких вопросов, как:

- изменение Статей Соглашения (Устава);
- прием и исполнение членом фонда;
- выборы исполнительных директоров;
- определение и пересмотр квот.

Исполнительный совет отвечает за текущие дела Фонда, состоит из Директора-распорядителя, являющегося его председателем, и 24 исполнительных директоров, назначаемых каждые два года. Занимается широким кругом стратегических, оперативных и административных вопросов.

Международный валютно-финансовый комитет состоит из 24 членов (управляющие Фонда, министры и другие должностные лица сопоставимого ранга), собирается два раза в год. Готовит рекомендации Совету управляющих по вопросам функционирования международной финансовой системы.

Капитал МВФ формируется из взносов стран-членов. Каждая страна имеет квоту, которая зависит от экономического состояния страны, в частности от ВВП, золотовалютных резервов, объема операций по текущим операциям платежного баланса. Квоты деноминируются в расчетной единице, называемой «специальные права заимствования» (СДР). Квота играет весьма важную роль, ибо она определяет:

- сумму подписки на капитал МВФ;
- возможность получения кредита от фонда;
- количество голосов в фонде;
- величину СДР при их распределении.

Страны-участницы обязаны регулярно информировать МВФ о макроэкономических показателях, платежном балансе, золотовалютных резервах и в целом о состоянии экономики.

Членство в Фонде является обязательным условием для вступления страны в МБРР и другие валютно-кредитные организации. Россия стала членом МВФ с 1 июня 1992 года.

Страна-член МВФ при присоединении к фонду должна внести в качестве подписки в капитал фонда 25% квоты в СДР или же в твердой валюте (доллар, евро, йена, фунт стерлингов), а остальные 75% – в национальной валюте.

Каждая страна-член имеет 250 голосов плюс один дополнительный голос за каждые 100000 СДР квоты. Квоты пересматриваются каждые 5 лет, их изменения должны быть одобрены большинством голосов (85%). Процедура пересмотра квот, состоявшаяся в двенадцатый раз в 2003 году, не привела к росту квоты, они остались на уровне, установленном в 1998 году.

3.3 Группа Всемирного банка

Группа Всемирного банка представляет собой специализированное учреждение ООН, деятельность которого направлена на

оказание помощи в целях развития экономики, решения социально-экономических задач, стимулирование развития рыночных отношений в развивающихся и транзитивных странах.

В группу Всемирного банка входят: Международный банк реконструкции и развития (МБРР, 1944г.), Международная финансовая корпорация (МФК, 1956г.), Международная ассоциация развития (МАР, 1960г.), Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС, 1966г.), Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ, 1988г.)

Всемирный банк создавался для оказания помощи Западной Европе в восстановлении экономики после мировой войны. Его первый заем на сумму 250 млн. долл. был предоставлен Франции в 1947 году.

На современном этапе Банк фокусирует свое внимание на достижении главной цели – обеспечении стабильности и сокращении бедности в мире.

В настоящее время в состав Всемирного банка входит более 180 государств.

Участниками МБРР могут быть только члены МВФ.

Основные направления деятельности:

- 1) финансирование программ в системе образования;
- 2) финансирование мероприятий по борьбе со СПИДОМ;
- 3) финансирование программ здравоохранения;
- 4) оказание помощи в сокращении бремени задолженности;
- 5) борьба против коррупции в международном масштабе;
- 6) помощь странам, пережившим вооруженные конфликты;
- 7) оказание помощи бедным странам.

Всемирный банк осуществляет свою деятельность через департаменты вице-президентов (ДВП), занимающиеся конкретными регионами или секторами или борьбой с бедностью и содействием экономическому развитию. Всемирный банк управляется как своего рода акционерное общество, акционерами которого являются страны – члены этой организации. Крупнейшим акционером являются США (16,41 % акции), за ним следует Япония (7,78%), Германия (4,49%), Великобритания (4,31%) и Франция (4,31%).

Высший руководящий орган банка – Совет управляющих. Как правило, управляющими являются должностные лица правительств, например, министр финансов или управляющий центральным банком. Совет управляющих определяет политику банка, проводит свои совещания раз в год во время ежегодных сессий банка совместно с МВФ.

Сессии проводятся лишь раз в год, конкретные полномочия делегируются Директорату (исполнительному органу). Каждое государство-член группы Всемирного банка представлено исполнительным директором. Пять исполнительных директоров назначаются государствами-членами, обладающими крупнейшими пакетами акций, – США, Японией, Германией, Францией и Соединенным Королевством. Некоторые директора выбираются от одной страны – России, Саудовской Аравии, Китая.

Капиталы Всемирного банка формируются путем подписки стран-членов на акции, а также путем эмиссии облигаций на международном финансовом рынке.

Банк выдает кредиты непосредственно правительствам или же под их гарантию. Кредиты предоставляются, как правило, на длительный срок, от 12 до 20 лет, а льготные ссуды – на 3–5 лет. Традиционное направление предоставления кредитов дополняется предоставлением ресурсов на программы структурной адаптации, развитие финансового сектора, борьбы с бедностью, социальное развитие и экологию, инфраструктурных преобразований, стимулирование частного сектора, повышение человеческого потенциала. При этом спектр кредитных инструментов весьма широк: кредиты на основе корзины валют, одновалютные кредиты по плавающей ставке и фиксированной ставке. Кредиты банка, как правило, покрывают 30% общей стоимости проектов.

Основными задачами реализации программ являются: снижение государственного воздействия на экономику, либерализация цен, стимулирование экспорта, реформирование финансовой, а в ряде случаев и административной системы.

Международная ассоциация развития – дочерняя организация Международного банка реконструкции и развития (МБРР). МАР была создана в 1960 году для предоставления развивающимся странам кредитов и займов на более льготных, чем в МБРР условиях.

Целью МАР является устранение неравенства между странами и внутри стран, особенно в получении начального образования, элементарного медицинского обслуживания, а также обеспечение доступа к общественным благам. Кроме того, МАР финансирует проекты на охрану окружающей среды, развитие частного предпринимательства, построение адекватной рыночной инфраструктуры.

МАР выдает кредиты странам, в которых доход на душу населения составлял менее 875 долларов США в год и у которых нет финансовых возможностей занимать средства у МБРР. Сроки погашения кредитов составляют 20, 35 или 40 лет, включая 10-летний льготный период погашения основной части. Проценты не взимаются, а комиссионный сбор составляет 0,75% фактически выделенных средств.

Международная финансовая корпорация (МФК), созданная в 1956 году, предоставляет займы и осуществляет доленое финансирование проектов в частном секторе развивающихся стран.

В состав МФК входят 178 стран-членов, которые совместно определяют ее политику и утверждают инвестиционные проекты. Для вступления в МФК стране необходимо быть членом Международного банка реконструкции и развития (МБРР).

Задача МФК заключается в содействии экономическому развитию путем оказания поддержки частному сектору, предоставления своим клиентам долгосрочных кредитов, гарантий, консультативных услуг различного рода.

МФК предлагает широкий ассортимент финансовых продуктов и услуг компаниям в развивающихся странах-членах. Важнейшие виды финансовых продуктов и услуг включают:

- долгосрочные займы в основных валютах по фиксированной или плавающей ставке процента;
- инвестиции в акционерный капитал;
- синдицированные кредиты;
- управление рисками (посредничество в организации сделок «своп» с валютой и процентными ставками, проведение операций по хеджированию).

МФК финансирует проекты в самых разных отраслях промышленности и секторах экономики. Проекты в сфере финансовых услуг составляют значительную долю и охватывают широ-

кий спектр услуг – от развития лизинговых операций, рынка страхования, ипотечного кредитования до выдачи ссуд студентам и открытия кредитных линий банкам в отдельных странах, которые, в свою очередь, предоставляют малым и средним предприятиям микрокредиты и займы.

Максимальный объем финансирования по линии МФК не должен превышать 25% от сметы суммарных затрат по новым проектам, в исключительных случаях по небольшим проектам эта доля может быть увеличена до 35%. МФК может предоставлять средства в объеме до 50% затрат пролонгированным проектам, если требуется дальнейшее их развитие.

Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МАГИ) основано в апреле 1988г. и является самым молодым членом группы Всемирного банка.

Цель МАГИ – поощрение иностранного прямого инвестирования в развивающиеся государства-члены для ускорения их экономического роста.

МАГИ способствует привлечению иностранных инвестиций в развивающиеся страны, предоставляя иностранным инвесторам гарантии от убытков, связанных с такими некоммерческими рисками, как экспроприация, неконвертируемость валюты и ограничения на перевод средств за границу, а также военные действия и гражданские беспорядки. Кроме того, МАГИ оказывает странам техническую помощь в распространении информации об инвестиционных возможностях в различных регионах. Это агентство оказывает консультативные услуги в целях содействия правительствам в привлечении частных инвестиций.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) представляет собой независимую организацию, которая создана в 1965 году на основании Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между странами и гражданами различных государств. Цель Центра – способствовать примирению сторон и оказывать арбитражные услуги на основе положений Конвенции при возникновении споров по инвестиционным вопросам среди стран, заключивших контракты с Центром. В настоящее время насчитывается около 90 стран – членов этой организации.

МЦУИС способствует привлечению иностранных инвестиций, обеспечивая международные механизмы урегулирования и

разрешения инвестиционных споров в арбитражном порядке. Многие международные соглашения об инвестициях содержат ссылки на арбитражное разбирательство в МЦУИС. Центр занимается также исследовательской работой и публикацией материалов по вопросам арбитражного права и законодательства, регулирующего иностранные инвестиции.

3.4 Европейский банк реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития был создан в 1990 году с целью оказания помощи бывшим социалистическим странам Центральной и Восточной Европы в формировании рыночных отношений.

Членами ЕБРР могут быть европейские страны, а также члены МВФ. Штаб-квартира Банка находится в Лондоне.

В Уставе ЕБРР содержится политический мандат, в соответствии с которым страны, которым Банк оказывает помощь, должны соблюдать принципы многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики.

Осуществление всех полномочий ЕБРР возложено на Совет управляющих – высший распорядительный орган, в его составе каждый акционер назначает своего управляющего, как правило, министра финансов или лицо, занимающее аналогичную должность.

Совет управляющих выбирает Президента сроком на 4 года и его заместителя, которые являются законными представителями ЕБРР.

Совет управляющих осуществляет решение следующих вопросов:

- прием новых членов, или приостановка членства в ЕБРР;
- избрание директоров и президента Банка;
- изменение размера уставного капитала;
- внесение изменений в Устав ЕБРР.

Исполнительным органом является Совет директоров, в состав которого входят 23 члена, избираемые каждые три года. На Совет директоров возложено решение текущих вопросов, осу-

ществление полномочий, делегированных Советом управляющих, реализация директивных документов Банка.

Основные цели ЕБРР заключаются в том, чтобы способствовать странам Центральной и Восточной Европы в создании полноценной рыночной экономики, развитии в этих странах частной собственности и предпринимательства. Для достижения данных целей ЕБРР ставит ряд задач, среди которых основными являются:

- содействие формированию и развитию частного сектора;
- привлечение зарубежного и национального капитала для функционирования рыночной экономики;
- осуществление инвестиций в реальный сектор и сферу услуг для устойчивого развития рыночных отношений;
- оказание поддержки проектам, направленным на структурные преобразования, реформирование отдельных секторов экономики, создание и развитие рыночной инфраструктуры, решение проблем окружающей среды.

Ресурсы ЕБРР включают уставный капитал, привлеченные средства и средства, которые Банк получает при погашении кредитов и в результате реализации коммерческих инвестиционных проектов. Наибольшие доли в капитале Банка имеют США (10%), Франция, Великобритания, Япония (8,5%) и Россия (4%).

ЕБРР вкладывает капитал главным образом в частные предприятия, как правило, совместно со своими коммерческими партнерами. Он осуществляет проектное финансирование банков, предприятий и компаний, инвестируя средства как в новые производства, так и в действующие предприятия. Банк также работает с государственными компаниями в целях поддержки процессов приватизации и их структурной реорганизации, а также модернизации коммунального хозяйства.

В своей деятельности ЕБРР способствует:

- развитию промышленного производства и финансового сектора;
- активизации инвестиционной деятельности;
- проведению структурных и отраслевых реформ;
- развитию конкуренции, приватизации и предпринимательства;
- укреплению финансовых организаций и правовых систем;

- развитию адекватной инфраструктуры для поддержки частного бизнеса;
- внедрению надежно работающей системы корпоративного управления, в том числе и в целях решения природоохранных проблем.

Европейский банк реконструкции и развития стимулирует финансирование и привлечение прямых иностранных инвестиций, вовлекает отечественный капитал и оказывает техническое содействие.

Большинство своих полномочий Совет управляющих передал Совету директоров, отвечающему за руководство общей деятельностью и реализацию директивных документов ЕБРР. Совет управляющих выбирает Президента, который является законным представителем ЕБРР. Президент осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР согласно указаниям Совета директоров.

ЕБРР финансирует различные отрасли, но основной акцент делается на финансовый сектор, энергетику, телекоммуникации и агробизнес.

Не финансируются следующие виды деятельности:

- оборонная промышленность;
- табачная промышленность;
- производство средств, запрещенных международным правом;
- игорный бизнес;
- производства и процессы, оказывающие отрицательное воздействие на окружающую среду.

Доля ЕБРР в финансируемом проекте обычно составляет 25–30%, но может быть увеличена до 49% для краткосрочного проекта. Ставка процента по кредиту может быть как плавающей, так и фиксированной. Погашение основного долга обычно производится по частям равными долями каждые полгода. В соответствии с коммерческой практикой, при подписании кредитного соглашения удерживается разовый сбор на покрытие административных расходов, связанных с подготовкой проекта.

3.5 Банк международных расчетов

В осуществлении валютно-кредитных операций существенную роль играет Банк международных расчетов (БМР).

БМР – первый международный банк, который был создан в 1930 году на основании межправительственного соглашения Англии, Бельгии, Германии, Италии, Франции и Японии. Эти государства подписали также конвенцию со Швейцарией, в соответствии с которой БМР был размещен в Базеле. Среди первых его учредителей, помимо центральных банков названных стран, были и отдельные коммерческие банки США.

Целью создания БМР провозглашалось содействие сотрудничеству центральных банков стран-участниц и обеспечение международных расчетов между ними.

Являясь учредителями БМР, центральные банки этих стран выступают одновременно и его клиентами. Поэтому БМР часто называют международным банком центральных банков.

Управление деятельностью БМР осуществляется Общим собранием и Советом директоров, а сам банк, в сущности, является расчетной палатой.

Основными его функциями являются:

- обеспечение благоприятных условий для международных финансовых операций;
- выполнение роли доверенного лица при проведении межгосударственных расчетов участников;
- проведение депозитно-ссудных, фондовых и других операций, в том числе с золотом, а также осуществление межгосударственного регулирования валютно-кредитных отношений;
- укрепление сотрудничества между центральными банками;
- совместное проведение международных операций;
- проведение консультаций по валютно-кредитным операциям.

Одной из основных операций являются инвалютные кредиты центральным банкам. Также он активно осуществляет операции «своп» с центральными банками с целью нивелирования колебаний валютного курса. БМР создан в 1930 году.

Ресурсы Банка формируются за счет краткосрочных вкладов центральных банков в иностранной валюте или золоте. Стоит от-

метить, что денежной единицей в БМР служит франк с золотым содержанием 0,290332 г. чистого золота. Один золотой франк равен 1,941 доллар. США. Другим источником ресурсов БМР являются заемные средства.

БМР является признанным в мире крупным экономическим информационно-исследовательским центром. Он проводит политику активного сотрудничества с другими международными кредитно-финансовыми организациями.

3.6 Парижский и Лондонский клубы

Лондонский и Парижский клубы кредиторов представляют собой неофициальные неформальные международные объединения.

Лондонский клуб – это форум для пересмотра сроков погашения кредитов, предоставленных коммерческими банками (без гарантии правительства-кредитора). Это объединение получило название «Лондонского клуба» в силу того, что переговоры по реструктуризации долга между суверенными должниками и коммерческими кредиторами часто проходят в Лондоне. Данный клуб является неофициальным органом, включающим в себя коммерческие банки.

Лондонский клуб занимается реструктуризацией долгов коммерческим структурам, не имеет постоянного председателя или секретариата, и его процедуры и организация носят гораздо более свободный характер.

В Лондонском клубе интересы банков-кредиторов представляет Банковский консультативный комитет, в его состав входят представители около 15 банков, предоставивших кредиты. Соглашение между консультативным комитетом и страной-должником о реструктуризации долга может быть официально подписано только в том случае, когда это соглашение поддерживают банки, на которые приходится 90–95% непогашенных обязательств должника. В Лондонском клубе не пересматривают процентные платежи, но могут изменить сроки погашения.

В Лондонском клубе реструктуризация долга включает следующие этапы:

1 Заявление о моратории. Это уведомление для всех кредиторов о том, чтобы они не осуществляли действия против страны-должника.

2 Стратегическое планирование процесса урегулирования долга. Страна-должник должна разработать стратегию реструктуризации, определить объем дополнительных запрашиваемых средств, период консолидации и погашения долга. Необходимо также подобрать внешних финансовых советников и юридических консультантов.

3 Взаимодействие с Банковским консультативным комитетом. БКК являются связующим звеном между должником и его кредиторами. Он согласовывает и документально оформляет соглашения о пересмотре долга от имени всех банков.

4 Подготовка информационного меморандума. Информационный меморандум содержит необходимую информацию о положении страны-должника, которая требуется для принятия взаимного решения о пакете реструктуризации.

5 Долги, подлежащие и не подлежащие реструктуризации (долги МВФ, Всемирному банку, ценные бумаги, размещенные по закрытой подписке и другие внешние долги правительства, его политических ведомств, учреждений и полугосударственных предприятий, а также долги, гарантированные любыми из этих органов).

Парижский клуб кредиторов – это неформальное финансовое объединение лидирующих банков мира. Парижский клуб более влиятелен, чем Лондонский клуб, и объединяет представителей банков-кредиторов 19 стран – Австралии, Австрии, Бельгии, Великобритании, Германии, Дании, Ирландии, Испании, Италии, Канады, Нидерландов, Норвегии, России, США, Финляндии, Франции, Швейцарии, Швеции, Японии. Парижский клуб кредиторов был создан в 1956 году для обсуждения и урегулирования проблем задолженности суверенных государств. В отличие от Лондонского клуба, Парижский клуб пересматривает долги официальным кредиторам. Когда возникает непосредственная угроза прекращения платежей, правительство страны-должника обращается к правительству Франции с официальной просьбой о проведении переговоров с представителями стран-кредиторов.

Назначаются прямые переговоры между страной-должником, которую представляют министр финансов или председатель Центрального банка, и ее кредиторами (страны-кредиторы представляют официальные лица из министерства финансов, экономики или иностранных дел). Представители МВФ, МБРР, региональных банков развития и ЮНКТАД участвуют в переговорах в качестве наблюдателей. В ходе переговоров вырабатывается комплекс рекомендаций, составляется протокол, в котором официально фиксируются согласованные условия. С юридической точки зрения протокол носит только рекомендательный характер; в нем содержится предложение кредиторам и правительству страны-должника провести переговоры о заключении двусторонних соглашений о пересмотре условий погашения долговых обязательств. Хотя содержание согласованного протокола не имеет юридической силы, но положения протокола являются обязательными для подписавших его сторон. Представители стран-кредиторов и страны-должника должны заключить на основе положения протокола двусторонние соглашения, которые имеют обязательную силу, и юридическое значение. Решения в Парижском клубе принимаются на основе консенсуса, предлагаемое решение должно устраивать представителей всех стран-кредиторов.

РЕПОЗИТОРИЙ

Темы рефератов

- 1 Современные проблемы мировой валютной системы и перспективы её развития.
- 2 Валютные кризисы и их особенности на современном этапе.
- 3 Конвертируемость валют: условия и проблемы.
- 4 Роль золота в валютной системе. Мировые рынки золота.
- 5 Резервные валюты в современном мировом хозяйстве.
- 6 Роль золотовалютных резервов в обеспечении стабильности национальной валюты.
- 7 Европейская валютная система: история возникновения и перспективы развития.
- 8 Евро: преимущества и недостатки единой валюты.
- 9 Импортозамещение и диверсификация энергоисточников как факторы улучшения состояния платёжного баланса Республики Беларусь.
- 10 Платежный баланс Республики Беларусь.
- 11 Внешнеэкономическая деятельность Республики Беларусь.
- 12 Иностранная инвестиционная деятельность в Республике Беларусь.
- 13 Преимущества и недостатки фиксированных и плавающих валютных курсов.
- 14 Современная теория технического анализа валютных курсов.
- 15 Динамика валютного курса белорусского рубля и факторы, влияющие на него.
- 16 Политика привязки валютного курса, её сущность и опыт применения.
- 17 Влияние динамики курсов доллара и евро на экономику Республики Беларусь.
- 18 Валютная интервенция как инструмент валютной политики.
- 19 Современные формы и методы валютной политики.
- 20 валютная политика Республики Беларусь.
- 21 Валютные ограничения и их использование в Республике Беларусь.
- 22 Развитие нормативно-законодательной базы валютного регулирования в Республике Беларусь.
- 23 Мировые валютные рынки.
- 24 Международный валютный рынок FOREX.

25 Белорусская валютно-фондовая биржа: образование и развитие.

26 Форвардные операции: виды, техника сделки.

27 Валютные фьючерсы и опционы.

28 Страхование валютных рисков.

29 Отношения Республики Беларусь с Международным валютным фондом.

30 Отношения Республики Беларусь с Мировым банком.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ имени Ф. СКОРИНЫ

Литература

- 1 Ачкасов, А.И. Типы валютных операций и другие виды сделок на международных денежных рынках / А.И. Ачкасов. – М.: Консалтбанкир, 2004. – 186с.
- 2 Барышников, А.С. Валютные операции и валютные риски : учеб. пособие / А.С. Барышников. – Спб.: Спб УЭФ, 2005. – 126с.
- 3 Белова, Е.В. Технический анализ финансовых рынков : учеб. пособие / Е.В. Белова, Д.К. Окороков. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 398с.
- 4 Варламова, Т.П. Валютные операции : учеб. пособие / Т.П. Варламова. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2009. – 272с.
- 5 Виноградов, Д.В. Финансово-денежная экономика : учеб. пособие / Д. В. Виноградов. – М.: Изд. дом ГУВШЭ, 2012. – 828с.
- 6 Гусаков, Н.П. Международные валютно-кредитные отношения : учеб./ Н. П. Гусаков. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 314с.
- 7 Колыпаев, В.А. Международные валютные отношения : учеб. пособие/ В.А. Колыпаев. – Минск: Равноденствие, 2012. – 170с.
- 8 Лиховидов, В.Н. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков: методы прогнозирования и принятия решений/В.Н.Лиховидов. – М. : Питер, 2014. – 234с.
- 9 Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учеб. / под ред. Л.Н. Красавиной. – М. : Финансы и статистика, 2010. – 608с.
- 10 Метлушко, С.К. Валютные системы: курс лекций / С.К. Метлушко. – Гомель: УО «ГГУ им. Ф. Скорины», 2004. – 75с.
- 11 Котелкин, С.В. Основы международных валютно-финансовых отношений: учеб. для вузов / С.В. Котелкин, Т.Г. Тумарова; под общ. ред. А.В. Круглова. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 432с.
- 12 Пономаренко, Е.В. Валютное регулирование и валютный контроль : учеб. / Е.В. Пономаренко. – М. : Омега-Л, 2012. – 304с.
- 13 Суэтин, А.А. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения : учеб. / А.А. Суэтин. – Ростов н/Д: «Феникс», 2010. – 411с.
- 14 Тихонов, А.О. Форвард, фьючерс, опцион на финансовом рынке : учеб.-метод. пособие / А.О. Тихонов. – Минск : Мисанта, 2007. – 120с.

Производственно-практическое издание

Гордашникова Елена Анатольевна,
Трибуналова Инна Александровна

**ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ:
валютные рынки и валютные операции**

Практическое руководство

Редактор *В. И. Шкредова*
Корректор *В. В. Калугина*

Подписано в печать 18.03.2016. Формат 60x84 1/16.
Бумага офсетная. Ризография. Усл. печ. л. 2,6.
Уч.-изд. л. 2,8. Тираж 25 экз. Заказ 203.

Издатель и полиграфическое исполнение:
учреждение образования
«Гомельский государственный университет
имени Франциска Скорины».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/87 от 18.11.2013.
Специальное разрешение (лицензия) № 02330 / 450 от 18.12.2013.
Ул. Советская, 104, 246019, Гомель.

