Лектор к.э.н., доцент,
доцент кафедры финансов и кредита Федосенко Л.В.

Лекция Валютный рынок

Вопрос 1 Понятие, особенности и функции валютного рынка
Вопрос 2 Участники валютного рынка
Вопрос 3 Структура валютного рынка
Вопрос 4 Основные виды и элементы валютной системы
Вопрос 5 Виды валютных операций

Вопрос 1 Понятие, особенности и функции валютного рынка

Валютный рынок является составной частью финансового рынка. Его также называют финансовым или форэксным.

Валютный рынок как составная часть финансового рынка представляет собой сферу экономических отношений, связанных с осуществлением сделок купли-продажи валютных ценностей, а также инвестированием валютного капитала. Валютный рынок является инструментом согласования интересов продавца и покупателя валютных ценностей.

Под валютным рынком понимается официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валютных ценностей на основе спроса и предложения.

С *функциональной* точки зрения валютный рынок можно рассматривать как совокупность различных операций с валютой и валютными ценностями, в том числе осуществление международных расчетов, страхование валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, валютные интервенции, спекулятивные операции.

С *институциональной* точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность институциональных участников финансового рынка, осуществляющих операции с валютой, в том числе валютных бирж, уполномоченных банков, инвестиционных компаний, брокерских контор, иностранных банков.

С *организационно-технической* точки зрения под валютным рынком понимается совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, связывающих между собой участников валютного рынка.

В государствах с полностью закрытой экономикой валютного рынка нет. При открытой же экономике, предполагающей участие в экономической международной деятельности, роль валютного рынка чрезвычайно велика.

К валютным ценностям относятся: *иностранная валюта* (денежные знаки (банкноты, казначейские билеты, монеты, являющиеся законным платежным средством или изымаемые, но подлежащие обмену) и средства на счетах в денежных единицах иностранного государства, международных или

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ

расчетных денежных единицах); *ценные бумаги* (чеки, векселя), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте; *драгоценные металлы* (золото, серебро, платина, палладий, иридий, родий, рутений, осмий) и природные драгоценные камни (алмазы, рубины, изумруды, сапфиры, александриты, жемчуг).

В качестве *субъектов* (участников) валютного рынка выступают банки, биржи, экспортеры и импортеры, финансовые и инвестиционные учреждения, правительственные организации.

Объект валютного рынка (на кого направлены действия субъекта) – любое финансовое требование, обозначенное в валютных ценностях.

В отличие от других видов рынка валютный рынок имеет свои *особенности:*

– он не имеет четких географических границ;
– он не имеет определенного места расположения;
– он функционирует круглосуточно;
– на нем может действовать неограниченное число участников;
– он обладает высокой степенью ликвидности.

Выход на валютный рынок может преследовать многообразные *цели:* осуществление международных расчетов, изменение структуры валютных резервов, извлечение спекулятивной прибыли из разницы курсов отдельных валют, защита от валютных и кредитных рисков.

Главная черта валютного рынка заключается в том, что на нем денежные единицы противостоят друг другу только *в виде записей по корреспондентским счетам.*

Валютные рынки выполняют следующие *функции*:

– обслуживание международного оборота капитала, товаров и услуг;
– формирование валютного курса;
– получение спекулятивной прибыли;
– диверсификация валютных резервов банков, корпораций и государств;
– осуществление взаимосвязи валютных, кредитных и финансовых рынков;
– страхование валютных и кредитных рисков;
– осуществление государственного регулирования собственной денежно-кредитной политики.

Вопрос 2 Участники валютного рынка

На современном валютном рынке совершают операции различные субъекты: фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции; компании, осуществляющие зарубежные вложения активов (Investment Funds, Money Market Funds, International Corporations); центральные банки; коммерческие банки; частные лица; валютные биржи; валютные брокерские фирмы.

Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции. Компании, участвующие в международной торговле предъявляют устойчивый спрос на

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ

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.

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. На дилерском сленге их называют просто фондами или funds; наиболее известен фонд «Quantum» Джорджа Сороса, проводящий успешные валютные спекуляции.

К данному виду фирм относятся также крупные международные корпорации, осуществляющие иностранные производственные инвестиции: создание филиалов, совместных предприятий и т.д., такие как, например, Ксерокс, Нестле, Дженерал моторе, Бритиш петролеум и другие.

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.

Наибольшим влиянием на мировые валютные рынки обладает центральный банк США — Федеральная Резервная Система (US Federal Reserve или кратко FED). Далее за ним следуют центральный банк Германии — Бундесбанк (Deutsche Bundesbank) и Великобритании — Банк Англии (Bank of England называемый также Old Lady).

Коммерческие банки 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.

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

Валютные биржи. Валютная биржа – обычно не коммерческое предприятие, поскольку ее основная задача состоит не в получении высокой прибыли, а в организации торгов валютой и в мобилизации временно свободных валютных ресурсов. В некоторых странах (например, в Японии, Скандинавских странах, во Франции и др.) роль валютных бирж заключается в установлении курса валюты, в фиксации справочных курсов валют.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ

Большая часть валютных сделок – до 90% – осуществляется на неорганизованном, внебиржевом или межбанковском валютном рынке, на котором дилеры проводят операции с использованием электронной и спутниковой связи.

Валютные брокерские фирмы. В их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. Брокерская фирма, обладающая информацией о запрашиваемых курсах и ставках, является местом, где формируется реальный валютный курс и реальные процентные ставки по уже заключенным сделкам. Коммерческие банки получают информацию о текущем уровне курса от брокерских фирм.

Вопрос 3 Структура валютного рынка

По сфере распространения выделяют следующие валютные рынки:

– *международный и*

– *внутренний.*

Под *международным рынком* понимаются рынки всех стран мира, тесно связанные между собой кабельными и спутниковыми коммуникациями.

Внутренний валютный рынок – рынок, функционирующий внутри данной страны.

И международный, и внутренний валютные рынки состоят из региональных валютных рынков.

По отношению к валютным ограничениям различают:

– *свободный и*

– *несвободный валютные рынки*.

Под валютными ограничениями понимаются административные, законодательные, экономические и организационные меры по установлению порядка при проведении валютных операций. К валютным ограничениям относятся:

– меры по целевому регулированию платежей и переводов в иностранной и национальной валюте за границу;

– полное или частичное запрещение купли-продажи иностранной валюты.

Валютные ограничения могут применяться как по текущим операциям, так и по операциям, связанным с движением капитала. При отсутствии валютных ограничений валютный рынок называют *свободным*, при наличии валютных ограничений – *несвободным*.

По видам валютных курсов выделяют:

– *валютные рынки с одним режимом*;

– *валютные рынки с двойным режимом*.

Под рынком с одним режимом понимаются валютные рынки, на которых курсы валют определяются либо на основе спроса и предложения («плавающие» курсы), либо устанавливаются с помощью фиксинга

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ

(фиксированные курсы). Под фиксингом понимается установление центральным эмиссионным банком курса национальной денежной единицы по отношению к иностранным.

На рынке с двойным режимом применяются одновременно «плавающие» и фиксированные курсы валют.

По степени организации различают:

– *биржевой*;

– *внебиржевой валютные рынки*.

Биржевой валютный рынок представляет собой совокупность валютных бирж. Валютная биржа является специализированный торговой площадкой. *Валютная биржа* – это некоммерческое предприятие, основная цель которого состоит не в получении прибыли, а в организации валютных торгов.

Внебиржевой валютный рынок представлен, прежде всего, уполномоченными банками. Под уполномоченными банками понимаются коммерческие банки, получившие лицензии на проведение валютных операций. Уполномоченные банки поводят валютные операции, как на межбанковском, так и на клиентском рынке.

В зависимость от резидентства участников рынка различают – *рынок резидентов* и *рынок нерезидентов*.

В зависимости от способов осуществления операций – *рынок безналичной* и *наличной валюты*;

В зависимости от типов участников – *межбанковский валютный рынок, валютный рынок субъектов хозяйствования – резидентов, валютный рынок, на котором осуществляются операции по покупке-продаже валюты населению*.

Вопрос 4 Основные виды и элементы валютной системы

Валютная система – это форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная в законодательстве страны. Валютная система может быть трех видов:

1) *Национальная,* которая представляет собой организацию и функционирование национальной валюты, что закреплено законодательно; Основу национальной валютной системы составляет установленная законом денежная единица государства.

Национальную валютную систему характеризуют следующие элементы:

– национальная валюта;

– условия конвертируемости национальной валюты;

– режим валютного паритета национальной валюты – соотношение между двумя валютами;

– режим курса национальной валюты (фиксированный, плавающий в определенных пределах);

– наличие или отсутствие валютных ограничений;

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ

– национальное регулирование международной валютной ликвидности страны;

– регламентация использования международных кредитных средств обращения;

– регламентация международных расчетов страны;

– режим национального валютного рынка и рынка золота;

– национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны (центральный банк, Минфин, специальные органы).

2) *Мировая* – это форма организации и функционирования национальных валют в мировом масштабе;

3) *Региональная,* которая является промежуточным звеном между национальной и мировой валютными системами. Примером такой системы может служить Евросоюз, на территории которого до недавнего времени действовало несколько согласованных валют, а теперь только одна – евро.

Валюта – *это денежная единица страны, используемая в международных расчетах*. Кроме того, к валюте можно отнести и *международные платежные средства*: драгоценные камни и металлы, находящиеся в распоряжении правительства или центрального банка, а также *международные ликвидные ценные бумаги и коллективные платежные единицы*. Важный элемент валютной системы – *конвертируемость*. Конвертируемость валюты – это ее способность обмениваться на другие денежные единицы, товары и услуги.

Существуют следующие виды валют: *свободно конвертируемые, частично конвертируемые и неконвертируемые (замкнутые).*

Конвертируемость может быть:

– *абсолютной*, она существовала только во времена золотого стандарта, когда все валюты приравнивались к определенному количеству золота;

– *относительной*, что характерно для большинства валют мира в настоящий момент. Другими словами, каждая валюта приравнивается в определенной пропорции к денежной единице другой страны.

Выделяют также:

– *полную конвертируемость*, что подразумевает отсутствие ограничений для национальных и иностранных валют данной страны относительно ее ввоза, вывоза или перевода за границу. Во времена золотого стандарта такой валютой выступало золото;

– *частичную конвертируемость*, которая в настоящий момент присуща всем валютам, поскольку они имеют какие-либо ограничения. Каждая страна ограничивает либо объем вывоза, либо сумму перевода за границу, либо категории людей, имеющих права на операции с валютой, и т. д.

Следующим важнейшим элементом функционирования валютной системы является *валютный курс* – цена одной валюты, выраженная в другой. Валютных курсов может быть множество. Валютный курс устанавливается официально, объявляется Центральным банком и фиксируется на тот или иной момент времени.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ

Валютный курс имеет огромное значение в международной системе, его роль заключается:

– в сопоставлении цен на товары и услуги, производимые в странах;

– в определении конкурентоспособности страны на мировых рынках, поскольку от валютного курса во многом зависит объем экспорта и импорта страны;

– в воздействии на направление международных потоков капитала, поскольку решение о вложении капитала в активы той или иной компании принимается на основе уровне ожидаемой прибыли, которая во многом зависит от валютного курса;

– в выполнении роли цены финансовых активов.

Динамика валютного курса и его изменение – показатели экономической и политической стабильности общества. Именно валютный курс выступает основным объектом макроэкономической политики государства.

Следующим важным элементом международной валютной системы является *международными валютный рынок*. Международный валютный рынок – *это официальные центры, в которых сделки по купле – продаже валюты совершаются организованно и по определенному курсу*.

Вопрос 5 Виды валютных операций

Самый простой вид валютных операций – *это кассовые сделки*. Данная операция предполагает куплю – продажу валюты на условиях банков – контрагентов с поставкой валюты на второй рабочий день после заключения сделки по курсу, зафиксированному банком на момент заключения сделки.

Другой вид валютных операций – *срочные сделки*. Это валютные сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок по курсу, зафиксированному на момент сделки. Здесь различают *несколько способов заключения данных сделок*:

– *форвардные сделки*. Они заключаются вне биржи, и условия по ним оговариваются каждый раз отдельно, поскольку форвардные сделки не имеют установленного стандарта. Этот вид относится к сделкам с повышенным риском, поскольку никто не осуществляет контроля и стороны самостоятельно заботятся об их юридическом оформлении;

– фьючерсные сделки. Они призваны уменьшить риск, наблюдаемый при заключении форвардной сделки. Фьючерсные сделки заключаются в рамках биржи и имеют стандартизированную форму. При использовании данной формы приобретается стандартное количество валюты в стандартные сроки и в определенный срок. Недостаток данного вида заключается как раз во всеобщей стандартизации условий договора, что не всегда удобно;

– *опционы* – контракт, дающий право одному из участников сделки купить или продать определенное количество иностранной валюты по фиксированному курсу в течение определенного времени.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ

– *своп – сделки*. Это сделки по обмену соглашениями о покупке-продаже валюты. Своп-сделки вбирают в себя несколько сделок как в единую операцию.

Вопросы для самоконтроля

1. Что вы понимаете под валютным рынком?
2.Что относится к валютным ценностям?
3.В чем состоят особенности валютного рынка?
4. Какие функции выполняет валютный рынок?
5. Назовите основных участников валютного рынка.
6. Какова структура валютного рынка?
7.Обозначьте основные элементы валютной системы.
8.Охарактеризуйте виды валютных операций.

Тесты для самопроверки:

1) Валютный рынок – это:
1. Официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валютных ценностей на основе спроса и предложения.
2. Сфера экономических отношений, связанных с осуществлением сделок купли-продажи валютных ценностей, а также инвестированием валютного капитала.
3. Инструмент согласования интересов продавца и покупателя валютных ценностей.
2) К валютным ценностям относится:
1.Иностранная валюта.
2.Акции и облигации.
3.Ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте.
4.Драгоценные металлы.
5. Казначейские билеты.
3). Особенности валютного рынка заключаются в:
1. Он не имеет четких географических границ.
2. Он не имеет определенного места расположения.
3. На нем могут действовать только юридические лица.
4. Он функционирует круглосуточно.
5.На нем может действовать неограниченное число участников.
6. Он обладает высокой степенью ликвидности.
4) Валютный рынок выполняет следующие функции:
1. Обслуживание международного оборота капитала, товаров и услуг.
2. Формирование валютного курса.
3. Получение спекулятивной прибыли.
4. Осуществление взаимоотношений межу участниками валютного рынка по поводу купли-продажи валюты.
5 Диверсификация валютных резервов банков, корпораций и государств.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ.Ф.СКОРИНЫ

6. Осуществление взаимосвязи валютных, кредитных и финансовых рынков.
7. Страхование валютных и кредитных рисков.
8. Осуществление государственного регулирования собственной денежно-кредитной политики.

5) Участниками валютного рынка являются:
1. Брокерские фирмы.
2. Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции.
3. Дилерские компании.
4. Компании, осуществляющие зарубежные вложения активов.
5. Центральные и коммерческие банки.
6. Частные лица.
7. Валютные биржи.
8. Страховые компании.
9. Ссудно-сберегательные ассоциации.

6) Структура валютного рынка включает следующие элементы:
1. Международный.
2. Внутренний.
3. Биржевой.
4. Внебиржевой.
5. Рыночный.
6. Организованный.

7) Важнейшими элементами валютной системы являются:
1. Валютный курс.
2. Валютный механизм.
3. Валюта.
4. Конвертируемость валюты.
5. Международный валютный рынок.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ