

Тема 5. Международный валютный рынок (4 ч.)



Лекцию подготовила
доцент Федотова М.Ю.

ПЛАН ЛЕКЦИИ



1. Понятие и функции валютного рынка
2. Валютный курс как экономическая категория
3. Факторы, влияющие на валютный курс
4. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы
5. Валютные сделки и их виды
6. Валютная позиция и валютный риск.
Способы защиты от валютных рисков



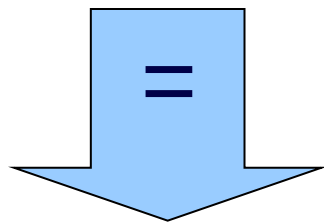


Цель лекции

=

**Расширить и
систематизировать знания
о международном
валютном рынке (понятие,
функции, сделки)**

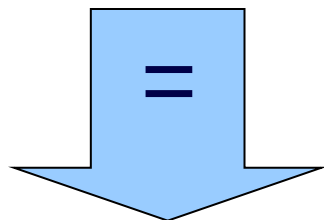
Межпредметные связи



- Макро- и микроэкономика;
- Мировая экономика и международные экономические отношения;
- Финансы



Внутрипредметные связи



**Тема 1. Валюта и международные
валютные отношения**

**Тема 4. Международные валютно-
кредитные и финансовые
организации**



Основная литература

1. Международные валютно-кредитные отношения : учебник и практикум / Е. А. Звонова [и др.] ; под общей редакцией Е. А. Звоновой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 687 с. — (Бакалавр. Академический курс). // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/508725>

Дополнительная литература

2. Федотова, М.Ю. Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / О.А. Тагирова; М.Ю. Федотова .— Пенза : РИО ПГАУ, 2021 .— 199 с. — URL: <https://lib.rucont.ru/efd/786559>.

Периодическая литература

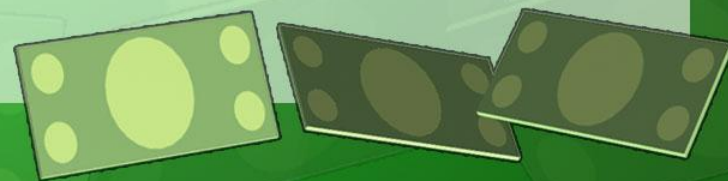
1. Электронный журнал «Финансы и развитие». — URL: <https://www.imf.org/ru/Publications/fandd> (МВФ)

2. Электронный журнал «Финансы и управление» (рубрика Валютный рынок, денежное обращение и банковская деятельность) — URL: https://e-notabene.ru/flc/rubric_696.html





1. Понятие и функции валютного рынка



Валютный рынок – это:

(1) сфера экономических отношений по поводу купли-продажи иностранной валюты и других валютных ценностей (ценных бумаг в иностранной валюте, платежных документов по международным сделкам, срок которых не наступил);

(2) совокупность различных форм организации торговли валютой и валютными ценностями.

Валютный рынок играет двоякую роль в современной мировой экономике:

(1) обслуживает международную торговлю, движение капитала, миграцию трудовых ресурсов, обеспечивая платежи и расчеты по сделкам;

(2) является частью международного финансового рынка, на котором денежные средства вкладываются с целью извлечения прибыли.

Виды валютных рынков



1. по сфере распространения:

- международный
- внутренний;

2. в зависимости от валютных ограничений:

- свободные
- несвободные;

3. в зависимости от видов использованных курсов валют:

- с одним режимом (с плавающими курсами валют)
- с двойным режимом (применением фиксированного и плавающего курса валют);

4. по степени организованности рынка:

- внебиржевой
- биржевой;

5. в зависимости от участников рынка:

- клиринг (рынок спот)
- страхование валютных рисков (рынок валютных форвардов)
- спекулятивный рынок.

Кроме того:

- рынки евровалют, еврооблигаций, евродепозитов, еврокредитов;
- черный и серый.

Участники валютного рынка

- 
1. **Центральный Банк** (осуществляет контроль за денежным оборотом на бирже) БМР
 2. **коммерческие банки** (кредитные и депозитные операции)
 3. **фирмы** (внешнеторговые операции)
 4. **международные инвестиционные компании (фонды)** (размещение рынках активов крупных государственных предприятий)
 5. **валютные биржи** (создают условия для нормальной работы всех участников валютного рынка)
 6. **валютные брокеры** (помощь продавцам в поиске покупателей)
 7. **частные лица** (операции разного рода)

Функции валютного рынка

- обеспечение средствами платежей и расчетов внешнеэкономических сделок;
 - формирование текущего обменного курс валют;
 - создание условий для извлечения прибыли посредством конверсионных (обменных) сделок;
 - создание возможности регулирования валютного курса со стороны центральных банков посредством интервенций;
 - перенос покупательной способности между странами;
 - предоставление возможностей для защиты от валютных рисков (хеджирования).
-

Объект торговли на валютном рынке:

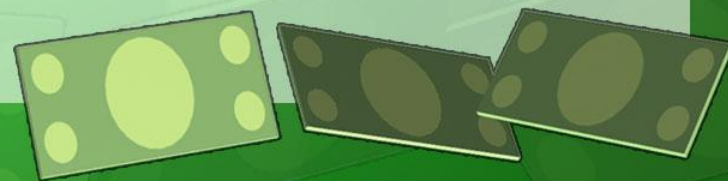
- валюта (наличная и безналичная),
- валютные ценности (платежные документы по внешнеторговым сделкам, ценные бумаги в иностранной валюте).

Инструменты расчетов по валютным сделкам:

- банковский перевод (электронный, телеграфный, почтовый),
- чек,
- аккредитивы,
- банковский и коммерческий вексель.



2. Валютный курс как экономическая категория



Валютный курс

Валютный курс - это цены валюты одной страны, выраженная в валюте другой или в международной валютной единице. Валютные курсы формируются в повседневном обороте в процессе сопоставления валют на валютном рынке через механизм спроса и предложения.

Валютный курс

1. отражает взаимодействие национальной и мировой экономики;
2. сравнивает национальные и мировые цены;
3. перераспределяет ВВП между странами;
4. оказывает влияние на объем внешнеторгового оборота, на объем национального экспорта и импорта.

Режим валютного курса — это порядок установления курсовых соотношений между валютами.



Режим фиксированного валютного курса

```
graph TD; A[Режим фиксированного валютного курса] --> B[Курс устанавливает Центральный Банк]; A --> C[Не зависит от изменения спроса и предложения на валюту]; A --> D[Изменения происходят в результате официального пересмотра];
```

**Курс
устанавливает
Центральный
Банк**

**Не зависит от
изменения
спроса
и предложения
на валюту**

**Изменения
происходят
в результате
официального
пересмотра**

Режим плавающего валютного курса

```
graph TD; A[Режим плавающего валютного курса] --> B[Курс устанавливается рынком коммерческими банками и в результате биржевых торгов]; A --> C[Меняется под воздействием спроса и предложения на валюту];
```

**Курс устанавливается
рынком
коммерческими
банками и в
результате
биржевых торгов**

**Меняется под
воздействием
спроса и предложения
на валюту**

**Свободно плавающий
валютный курс**



**Курс практически
не регулируется
Центральным банком,
свободно меняясь
под воздействием
спроса и предложения**

**Управляемый
плавающий
валютный курс**



**Центральный банк
постоянно регулирует
уровень курса
с помощью валютных
интервенций**

Валютный коридор



**центральный банк
устанавливает верхний
и нижний пределы
колебания валютного
курса**

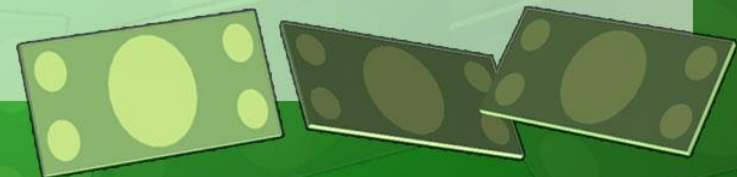
**Режим совместного
(коллективного)
плавания**



**курсы валют стран-членов
валютной группировки
поддерживаются по
отношению друг к другу
в пределах «валютного
коридора» и совместно
плавают вокруг валют,
не входящих в группировку**



3. Факторы, влияющие на валютный курс



■ **Стоимостной основой** валютного курса служит паритет покупательной способности, то есть соотношение валют по их покупательной способности. Подобно тому, как цена товара стремится к его стоимости, но не совпадает с ней валютный курс постоянно отклоняется от своей стоимостной основы.

Факторы, воздействующие на валютный курс

конъюнктурные факторы

связаны с колебаниями деловой активности, политической и военно-политической обстановкой, со слухами (порою ажиотажными), догадками и прогнозами.

структурные факторы

они отражают состояние экономики страны и определяют положение национальной денежной единицы в валютной иерархии.

Структурные факторы

- показатели экономического роста (ВВП, объем промышленного производства и др.);
- состояние платежного баланса, степень зависимости от внешних источников сырья;
- рост денежной массы на внутреннем рынке;
- уровень инфляции и инфляционные ожидания;
- уровень процентной ставки;
- платежеспособность стран и доверие к национальной валюте на мировом рынке;
- степень развития в стране рынка ценных бумаг, составляющего здоровую конкуренцию валютному рынку.

ВИДЫ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

1. Номинальный;
2. Реальный;
3. Эффективный.

НОМИНАЛЬНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ КУРС (НК)

- **Номинальный валютный курс (НК)** – это обменный курс, по этому курсу происходит обмен валют. Подобно тому, как ВВП для сопоставимости переводят из текущих цен в постоянные, валютный курс может быть переведен в в реальное измерение.

РЕАЛЬНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ КУРС (РК)

- **Реальный валютный курс (РК)** – это номинальный валютный курс, пересчитанный с учетом индексов цен в обеих странах (умноженный на отношение индексов цен – $I_{ц}$).
- Реальный валютный курс, например рубля к доллару, определяется по формуле

$$PK\$ = YR\$ * I_{ц \text{ в США}} / I_{ц \text{ в РФ}}$$

ПРИМЕР

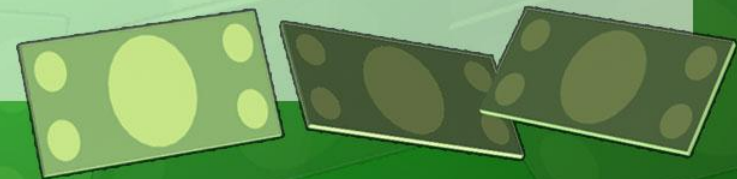
- Цены в США возросли на 3 %, а в России – на 12%, то при номинальном курсе 24 руб./доллар, реальный курс составит 22,07 руб./дол. ($24 * 1,03 / 1,12$).

МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

- Главным методом регулирования валютного курса является **валютная интервенция**, т.е. покупка-продажа иностранной валюты на национальную. Покупка иностранной валюты центральным банком означает расширение спроса на нее и ведет к повышению курса иностранной и снижению курса национальной валюты.
- Такие методы денежно-кредитной политики центрального банка, как **изменение процентной ставки, уровня обязательных резервов, операции на открытом рынке** вызывают соответствующее изменение валютного курса .



4. Рыночные котировки валют. Кросс-курсы



Валютная котировка - установление валютного курса, определение пропорций обмена валют.

В официальных котировках валют используются обозначения, принятые международным (или национальными) стандартами

USD – доллар США

GBP – фунт стерлингов

EUR – евро

HKD – гонконгский доллар

CNY – китайский юань

JPY – японская иена

CHF – швейцарский франк

RUR (RUB) – российский рубль

KZT – казахстанский тенге

INR – индийская рупия

UAH – украинская гривна

BYR - белорусский рубль

Обозначение котировки: USD/RUB ,
где валюта слева (USD) – торгуемая валюта
(база котировки) которая принимается за единицу;
валюта справа (RUB) – валюта котировки
(выражает стоимость торгуемой валюты).



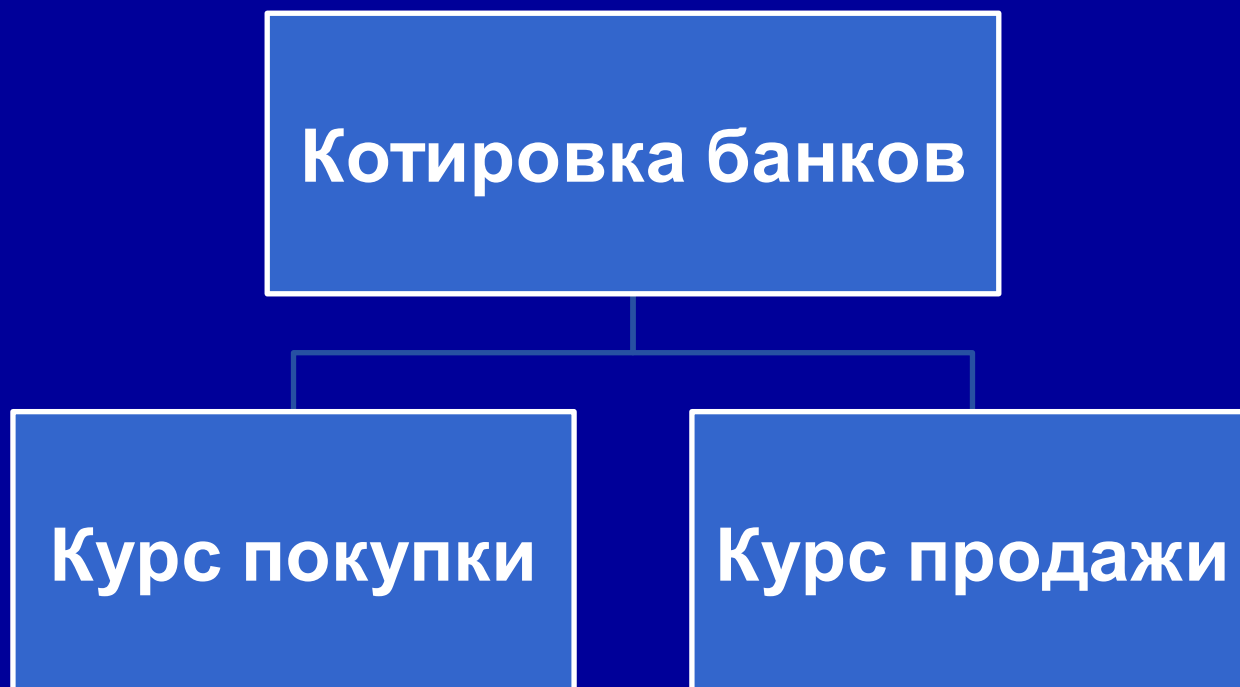
Прямая котировка - курс единицы иностранной валюты выражается в национальной (за единицу – базу котировки - принимается иностранная валюта) (применяется в большинстве стран, в т.ч. и в России)

Косвенная котировка - курс единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной валюты (за базу принимается национальная валюта). Косвенная котировка применяется в Великобритании.

Курс продавца –

курс, по которому банк готов продавать
котируемую валюту,

а по **курсу покупателя** банк готов ее купить.



Рыночные котировки определяются с точностью до 4-го знака после запятой.

Например: USD/RUB 50,3554

Единица последнего разряда называется **базовым пунктом**. Изменения котировок отображаются в базовых пунктах.

Котировка валют дается в стандартных единицах: за 1, 10, 100, 1000 ед.

Например:

USD, EUR, CHF, GBP за 1 ед.;

NOK, CHY, UAH за 10 ед.;

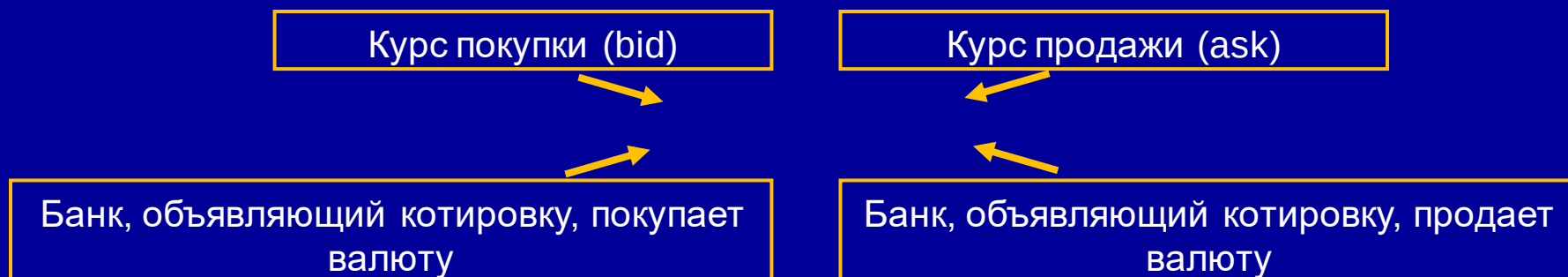
JPY, KZT, INR, HUF за 100 ед.;

UZS за 1000 ед.,

BYR за 10000 ед.

Полная котировка валют на внебиржевом и клиентском рынках включает курс покупки и курс продажи, которые определяются со стороны банка, объявляющего котировку:

USD/RUB 68,3554 – 68,3654



При запросе котировки объявляется полная котировка независимо от того, какую операцию предполагает совершить запрашивающая сторона.

Разница между курсом покупки и продажи называется **«спрэд»**. Спрэд обеспечивает покрытие издержек, связанных с обменом валют, и получение банком прибыли от конверсионных операций.

Кросс-курс

это обменный курс двух валют, рассчитанный через их отношение к третьей валюте (как правило, к доллару США).

Кросс-курсы рассчитываются на основе предположения, что обмен валют может произойти в два этапа при посредничестве доллара.

1. Расчет кросс-курса валют, имеющих прямую котировку к доллару США

Котировки валют:

USD/RUB 50,3554 – 50,3654

USD/CHF 1,4574 – 1,4584

Определить котировку CHF/RUB

Определение **курса продажи** в котировке CHF/RUB



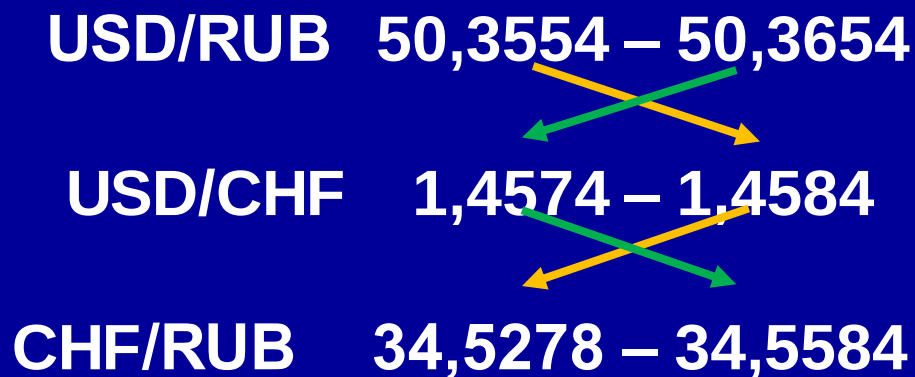
$$\text{Курс продажи} = \frac{50,3654}{1,4574} = 34,5584$$

Определение **курса покупки** в котировке CHF/RUB



$$\text{Курс покупки} = \frac{50,3554}{1,4584} = 34,5278$$

Общая схема определения котировки CHF/RUB



2. Расчет кросс-курса валют, при косвенной котировке одной из валют

Котировки валют:

EUR/USD 1,1554 – 1,1564

USD/CHF 1,4574 – 1,4584

Определить котировку EUR/CHF

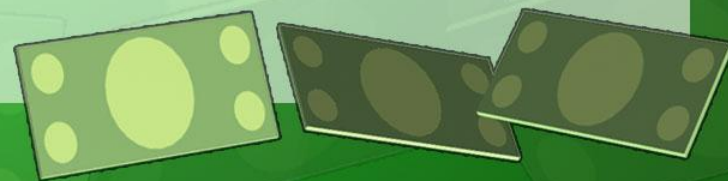
EUR/USD 1,1554 – 1,1564

USD/CHF 1,4574 – 1,4584

EUR/CHF 1,6839 – 1,6865



5. Валютные сделки и их виды



Валютная сделка –

1) взаимное обязательство сторон произвести обмен валют по определенному курсу в согласованную дату;

2) какие-либо платежи, связанные с перемещением валютных ценностей на валютном рынке.

В процессе совершения валютной сделки существенны два момента времени:

✓ момент заключения сделки, в который фиксируются ее условия: обмениваемые валюты, объем сделки, обменный курс, адреса поставки валют дата поступления валюты на счета участников сделки (**дата валютирования**);

✓ момент исполнения сделки, когда обмениваемые валюты поступают на соответствующие счета.

В зависимости от сроков исполнения сделки существуют:

- ✓ **наличные (кассовые) сделки**
- ✓ **срочные сделки**

Кассовые сделки

предполагают немедленную поставку
обмениваемых валют контрагентам.

Кассовые сделки -

- **купля-продажа валюты на условиях поставки ее не позднее следующего рабочего дня с даты составления договора по курсу, согласованному в момент его подписания.**
- **Этот договор называется «спот», а кассовые сделки на таких условиях – «операции спот».**

Срочные валютные сделки (валютные деривативы)

– это сделки, которые предполагают куплю-продажу валютных ценностей в будущем с отсрочкой поставки их на срок, который превышает два рабочих дня, по курсу, установленному в момент заключения сделки.

Основные виды срочных валютных сделок:

- ✓ Форвардные сделки
 - ✓ Валютные фьючерсы
 - ✓ Валютные опционы
-

Сущность форвардных операций

- **Купля-продажа валюты между двумя субъектами с последующей передачей ее в условленный срок и по курсу, обозначенному в момент составления контракта.**
- **Форвардный курс складывается из курса спот и надбавок или скидок, связанных с разницей в банковских процентных ставках в странах, в валютах которых осуществляется операция.**

При *фьючерсных операциях*

- два контрагента обязуются купить или продать определенную сумму валюты в определенное время по курсу, установленному в момент составления договора.
- Отличие этих операций от форвардных: они осуществляются только на биржах и под их контролем. Форма и условия контрактов строго унифицированы.

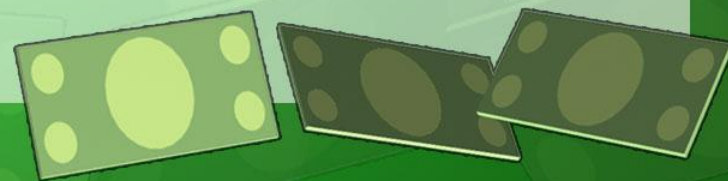
Опционные операции

- –вид срочных операций, когда между участниками составляется специальный договор (опцион), при котором одному из участников предоставляется право купить или продать другому участнику определенную сумму валюты в установленный срок и по согласованному сторонами курсу.
- При покупке опциона покупатель уплачивает продавцу премию, которая определяется по договоренности сторон в процентах к сумме договора или в абсолютной сумме.

- Система мер по уменьшению валютных потерь называется **«хеджированием»**.
- Форварды, опционы, фьючерсы служат естественными методами краткосрочного хеджирования.



6. Валютная позиция и валютный риск. Способы защиты от валютных рисков



Валютный риск –

это вероятность возникновения убытков, потери капитала или снижения доходности в результате непредвиденного неблагоприятного изменения валютных курсов.

Виды валютного риска

- Трансакционный (конверсионный)
 - Балансовый (трансляционный) риск
 - Экономический риск
-

Трансакционный риск –

это риск изменения денежных потоков по сделкам, связанным с использованием иностранной валюты в качестве:

- 1) средства платежа по экспортно-импортным сделкам;
 - 2) средства расчетов по финансовым инструментам, деноминированным в иностранной валюте.
-

Балансовый риск

связан наличием активов или пассивов в балансе фирмы. Проявляется риск в вероятном ухудшении состояния баланса, потере собственного капитала, ухудшении условий привлечения и размещения средств на финансовых рынках, снижении рыночной стоимости компании.

Экономический риск

связан с влиянием неблагоприятного изменения курса на конкурентные позиции фирмы на рынке. Данному риску могут быть подвержены даже те фирмы, которые не используют иностранную валюту в своей деятельности.

Трансакционный и балансовый риски
возникают на основе **валютной позиции**
участников внешнеэкономических
операций.

Валютная позиция –
определяется соотношением
требований и обязательств в
иностранной валюте.

Валютная позиция

```
graph TD; A[Валютная позиция] --> B[Требования в иностранной валюте]; A --> C[Обязательства в иностранной валюте];
```

Требования в иностранной валюте

- владение активами в валюте (наличная валюта, депозит в иностранной валюте, акция зарубежного эмитента, выдача кредита в иностранной валюте);
- сделка, предполагающая поступления в иностранной валюте (экспортная сделка)

Обязательства в иностранной валюте

- наличие пассивов в валюте (полученный кредит в иностранной валюте, выпущенные еврооблигации);
- сделка, с будущим платежом в иностранной валюте (импортная сделка, выплаты процентов по кредиту в иностранной валюте)

Виды валютной позиции

- **Закрытая позиция:** требования и обязательства сбалансированы по объему, валютам, и срокам. Не содержит валютного риска.
 - **Открытая позиция:** требования и обязательства не сбалансированы, в том числе:
 - **длинная позиция** - требования больше обязательств. Содержит риск снижения курса иностранной валюты.
 - **короткая позиция** - требования больше обязательств. Содержит риск повышения курса иностранной валюты.
-

Валютная позиция банка –

разница требований и обязательств в соответствующих валютах.

АКТИВ		ПАССИВ	
Кредиты выданные в иностранной валюте	15 000	Депозиты в иностранной валюте	15 000

Закрытая валютная позиция

Открытая валютная позиция

АКТИВ		ПАССИВ	
Кредиты выданные в иностранной валюте	10 000	Депозиты в иностранной валюте	15 000
Короткая валютная позиция			

АКТИВ		ПАССИВ	
Кредиты выданные в иностранной валюте	15 000	Депозиты в иностранной валюте	13 000
Длинная валютная позиция			

Способы защиты от валютного риска

- Регулирование валютных условий внешне-торговых контрактов:
 - выбор валюты цены и валюты платежа
 - валютные оговорки
- Создание резервов на покрытие валютных рисков
- Регулирование валютной позиции:
 - установление лимитов по валютным позициям
 - хеджирование

Хеджирование –

способ воздействия на риск, основанный на использовании рыночных инструментов. Как правило, для хеджирования используются срочные контракты (форвардные контракты на валюту, валютные фьючерсы, опционы, конверсионные свопы).

В процессе хеджирования риск изменения цены актива по основной сделке, переносится на противоположную сторону срочного контракта, т.е. передается контрагенту по сделке.

Смысл хеджирования состоит в том, чтобы:

- а) с помощью срочного контракта зафиксировать цену будущей сделки с валютой (поставочные контракты);**
 - б) за счет прибыли по срочному контракту покрыть убытки основной сделки, вызванные неблагоприятными изменениями фактора риска (расчетные контракты).**
-



**Спасибо за
внимание!!!**