

# Тема 6. Валютный рынок, операции на нем

1. Характеристика валютных рынков
2. Валютная система и валютное регулирование

# Характеристика валютных рынков

## *Валютный рынок*

**представляет собой  
организационную форму  
купли-продажи иностранной  
валюты, а также платежных  
документов и ценных бумаг,  
номинированных в  
иностранной валюте.**

**Роль валютного рынка в экономике определяется его функциями, которые сводятся к следующему:**

- \* обслуживание международного оборота товаров, услуг и капитала;**
- \* формирование валютного курса под влиянием спроса и предложения;**
- \* предоставление механизмов для защиты от валютных рисков, движения спекулятивных капиталов и инструментов для целей денежно-кредитной политики центрального банка.**

**В зависимости от объема,  
характера валютных операций  
и количества используемых  
валют различают  
*мировой* (международный),  
*региональные*  
*национальные* (внутренние)  
валютные рынки.**

\* **Международный валютный рынок FOREX (Foreing Exchange)** – это межбанковский рынок текущих конверсионных операций, сформировавшийся в 70-е годы XX столетия, когда мировая торговля перешла от системы фиксированных валютных курсов к системе плавающих обменных курсов валют. Рынок FOREX объединяет четыре **региональных валютных рынка**: азиатский, австралийский, европейский, американский, где валютные операции проводятся в мировых финансовых центрах.

**Среди них выделяются пять самых крупных валютных центра мира: Лондон, Нью-Йорк, Токио, Франкфурт-на-Майне, Париж, где совершается около 50% международных валютных сделок. Торги на рынке FOREX не прекращаются круглосуточно. Основные объемы на данном валютном рынке делают крупнейшие мировые коммерческие банки, совершая конверсионные операции как в интересах своих клиентов, так и от своего имени. Однако, прогресс в области информационных технологий позволил найти в этой сфере область приложения для средств частных и мелких инвесторов, используя доступ на рынок через Internet.**

Согласно банковского  
законодательства валютный  
рынок Республики Беларусь  
подразделяется на:

*внутренний*

*внешний.*

**Внутренний валютный рынок** Республики Беларусь - сфера обращения иностранных валют и белорусских рублей в результате совершения:

- \* сделок покупки, продажи, конверсии иностранной валюты, совершаемых банками на торгах открытого акционерного общества "Белорусская валютно-фондовая биржа";
- \* сделок покупки, продажи, конверсии иностранной валюты между субъектами валютных операций - резидентами и банками, между банками;
- \* сделок покупки, продажи, конверсии иностранной валюты между банками и банками-нерезидентами, между банками и субъектами валютных операций - нерезидентами, за исключением сделок, совершаемых на биржах иностранных государств;



***Внешний валютный рынок*** - сфера обращения иностранных валют и белорусских рублей в результате совершения:

- \* сделок покупки, продажи, конверсии иностранной валюты между субъектами валютных операций - резидентами и банками-нерезидентами, между субъектами валютных операций - резидентами и субъектами валютных операций - нерезидентами, между нерезидентами;
- \* сделок покупки, продажи, конверсии иностранной валюты, совершаемых на биржах иностранных государств.

Внутренний валютный  
рынок подразделяется на 2

вида:

*биржевой*

*внебиржевой (межбанковский).*

На биржевом секторе валютного рынка операции с иностранной валютой могут совершаться через валютную биржу либо с помощью торговли деривативами (производными фондовыми инструментами) в валютных отделах товарных и фондовых бирж. Основные функции заключаются не в получении высокой прибыли, а в мобилизации временно свободных рублевых и валютных средств через покупку-продажу иностранной валюты и в установлении ее валютного курса. При этом сделки с иностранной валютой проводятся в строго определенное время биржевой сессии. В Республике Беларусь сделки проводятся на торгах ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

**Биржевой валютный рынок имеет ряд достоинств:** является наиболее дешевым источником иностранной валюты; обладает абсолютной ликвидностью, высокой степенью организации и контроля.

**Особенностью и одним из основных отличий биржевого рынка от внебиржевого является то, что биржевой рынок не только обеспечивает проведение валютно-обменных операций, но и играет важную роль в формировании валютных курсов иностранных валют.**

**Внебиржевой (межбанковский)**

**валютный рынок - часть**

**внутреннего валютного рынка**

**Республики Беларусь, на которой**

**валютно-обменные операции**

**совершаются непосредственно между**

**банками, между банками и**

**субъектами валютных операций,**

**между банками и банками-**

**нерезидентами.**

## **На межбанковском валютном рынке по срочности валютных операций выделяются три основных сегмента:**

- \* спот-рынок (рынок торговли с немедленной поставкой валюты, текущий рынок);
- \* форвардный рынок (срочный рынок, на котором сделки заключаются на определенный срок);
- \* своп-рынок (рынок, сочетающий операции по купле-продаже валюты на условиях «спот» и «форвард»).

По отношению к валютным  
ограничениям различают

*- свободные*

*- несвободные валютные  
рынки.*

**Свободными** считаются валютные рынки, на которых нет ограничений по проведению операций.

**Для несвободных валютных рынков** характерно действие валютных ограничений, направленных на установление контроля над валютными операциями и регулирование их со стороны официальных органов.



Белорусский валютный рынок является несвободным, для него характерно действие валютных ограничений, ведущих к сужению возможностей в осуществлении валютного обмена и платежей по внешнеэкономическим сделкам.

## По видам применения валютных курсов валютные рынки подразделяют:

с одним режимом

с двумя режимами валютного курса.

Валютный рынок с одним режимом представляет собой рынок, на котором операции осуществляются на базе плавающих валютных курсов, устанавливаемых на основе спроса и предложения на ту или иную валюту.

Валютный рынок с двойным режимом предполагает одновременное использование плавающего и фиксированного курсов национальной валюты и вводится с целью ограничения влияния внешних факторов на национальную экономическую конъюнктуру.

**По степени конвертируемости различают следующие виды валют:**  
**свободно конвертируемая (резервная)** — валюта, свободно и неограниченно обмениваемая на другие иностранные валюты. Она обладает, полной внешней и внутренней обратимостью, т.е. одинаковыми режимами обмена. Сфера обмена свободно конвертируемой валюты распространяется на текущие операции, связанные с повседневной внешнеэкономической деятельностью (внешнеторговый обмен, неторговые платежи, иностранный туризм), а также на операции по движению внешних кредитов или заграничных инвестиций. К таким валютам относятся доллар США, английский фунт стерлингов, евро и др.

Свободно конвертируемую валюту называют резервной валютой, ибо в такой валюте центральные банки других стран накапливают и хранят резервы средств для международных расчетов. Однако эти два понятия не идентичны. Центральные банки накапливают валюты лидирующих в мировой торговле стран. Практически все внешнеторговые и финансовые операции осуществляются в долларах США, евро, фунтах стерлингов, швейцарских франках, енах, и именно эти валюты составляют около 100% мировых валютных резервов;

**частично конвертируемая** — национальная валюта стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов и по отдельным видам обменных операций. Эта валюта обменивается только на некоторые иностранные валюты и не по всем видам международного оборота. Частичная обратимость — это положение, когда на какие-то отрасли внешнеэкономической деятельности или на некоторые категории владельцев валюты режим конвертабельности не распространяется.

В странах с частично конвертируемой валютой государство использует валютные ограничения — законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентацию операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями.

Как правило, валютные ограничения преследует следующие цели: выравнивание платежного баланса;

поддержание валютного курса;

концентрацию валютных ценностей в руках государства.

Основной причиной валютных ограничений является нехватка валюты, давление внешней задолженности, расстройство платежных балансов;

**замкнутая (неконвертируемая)** — национальная валюта, которая функционирует только в пределах одной страны и не обменивается на другие иностранные валюты. К замкнутым относятся валюты стран, применяющих различные ограничения и запреты по вывозу и ввозу, продаже, покупке и обмену национальной и иностранной валюты, а также использующих различные меры валютного регулирования, в том числе валютные коэффициенты, с целью ограничения расчетов в иностранной валюте. Замкнутыми являются национальные валюты большинства развивающихся стран, а также государств, образовавшихся на территории бывшего СССР, включая Республику Беларусь.

В реальной практике между народными валютными отношениями в условиях бумажно-денежного обращения применяются следующие **виды валютных курсов:**

- \* **фиксированные** — это система, предполагающая наличие зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов, поддерживаемых государственными валютными органами. Подразделяется на: реально фиксированные курсы, опирающиеся на золотой паритет, допускающие отклонения рыночных котировок от паритета в пределах «золотых точек», что возможно лишь при наличии золотомонетного стандарта;
- \* **договорно-фиксированные курсы**, опирающиеся на согласованный эталон (одну или несколько валют, либо на условно установленную «официальную» цену золота, либо на сочетание валют и золота), по которому регистрируется паритет и согласованный размер пределов допустимых отклонений рыночных котировок от паритетов.
- \* **плавающие, или гибкие** — это система, при которой у валют отсутствуют официальные паритеты. Подразделяются на: плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке (синоним — свободно колеблющиеся курсы); колеблющиеся курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируемые валютными интервенциями центральных банков в целях сглаживания временных резких колебаний.

## На формирование валютного курса влияют:

- \* покупательная способность денежных единиц и темп инфляции, но они не всегда прямо соответствуют изменениям курса;
- \* состояние платежного баланса;
- \* разница процентных ставок в разных странах;
- \* деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции;
- \* степень доверия к валюте на мировых валютных рынках;
- \* государственное регулирование валютного курса, состоящее в проведении девальвации — снижении курса или ревальвации - повышении курса.



*Воздействие государства на валютный курс производится через операции центральных эмиссионных банков с помощью дисконтной политики и валютной интервенции.*

**Дисконтная, или учетная, политика** -- это изменение учетной ставки центрального банка с целью регулирования валютного курса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов. В условиях пассивного платежного баланса центральный банк повышает учетную ставку и тем самым стимулирует приток иностранного капитала из стран, где уровень учетной ставки ниже.

**Учетная политика** - это традиционный метод регулирования валютного курса. Однако в современных условиях эффективность этого метода воздействия на валютный курс значительно снизилась, что обусловлено интернационализацией хозяйственных связей, регулированием государством движения капиталов и кредита и отрицательным влиянием удорожания кредита на развитие национальной экономики.

**Валютная интервенция** — это прямое вмешательство центрального банка в деятельность валютного рынка с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. В условиях пассивности платежного баланса, когда курс национальной валюты падает, центральный банк продает иностранную валюту и тем самым создает дополнительный спрос на национальную валюту и способствует повышению ее курса. В условиях активного платежного баланса, когда курс национальной валюты повышается, центральный банк скупает иностранную валюту и тем самым повышает ее курс и обеспечивает снижение курса национальной валюты.

Дисконтная политика и валютная интервенция — методы воздействия на курс национальной валюты, доступные только развитым странам. Развивающиеся страны, как правило, имеют хронически пассивные платежные балансы, не располагают сколько-нибудь значительными запасами валютных резервов, их экономика слаба, неустойчива и потому непривлекательна для краткосрочных капиталов. В силу этого развивающиеся страны для поддержания курса своей валюты вынуждены прибегать к различного рода валютным ограничениям.

## 2. Валютная система и валютное регулирование

*Валютное регулирование* -

**деятельность государственных органов (органов валютного регулирования) по установлению порядка обращения валютных ценностей, в том числе правил владения, пользования и распоряжения ими.**

*Все мероприятия по валютному регулированию подразделяются на две взаимосвязанные группы:*

1. Денежно-кредитные мероприятия общего характера, направленные на финансовое оздоровление национальной экономики, снижение темпов инфляции, обеспечение устойчивости белорусского рубля;

2. Мероприятия в валютной сфере: политика установления валютных курсов, режим валютного рынка и использования иностранной валюты, порядок проведения валютных операций, регулирование платежного баланса и т.п.

**Валютный контроль** - деятельность органов валютного контроля и агентов валютного контроля, направленная на обеспечение соблюдения резидентами и нерезидентами требований валютного законодательства Республики Беларусь. Органами валютного контроля в Республике Беларусь являются Совет Министров Республики Беларусь, Национальный банк, Комитет государственного контроля Республики Беларусь и Государственный таможенный комитет.

## **Агентами валютного контроля**

в Республике Беларусь являются республиканские органы государственного управления и иные государственные организации, подчиненные Правительству Республики Беларусь, областные (Минский городской) исполнительные комитеты, таможни, банки и небанковские кредитно-финансовые организации.