

Лекция №3

*Валютные рынки и
валютные операции*

Валютные рынки

Это официальные центры, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе рыночного спроса и предложения.

На валютном рынке происходит согласование интересов инвесторов, продавцов и покупателей валютных ценностей.

Функции валютных рынков:

- осуществление расчетов по внешнеторговым договорам;
- регулирование валютных рынков;
- диверсификация валютных активов участников рынков;
- страхование валютных рисков;
- получение прибыли участниками на разнице валютных курсов.

Особенности валютных рынков:

1. Развитие международных хозяйственных связей и использование современных средств коммуникаций (телефон, интернет);
2. Операции совершаются непрерывно в течении суток попеременно во всех частях света;
3. Техника валютных операций стандартизирована;
4. Широкое развитие валютных операций с целью страхования валютных и кредитных рисков;
5. Спекулятивные операции намного превосходят (по количеству и объему) валютные операции, связанные с коммерческими сделками;
6. Нестабильность валют и их курсов.

Инструменты валютных операций

1. Тратта (переводной коммерческий вексель) – требование о выплате определенной суммы в указанный срок, выписанное экспортером или кредитором на импортера или должника.
2. Банковский вексель – вексель, выставленный банком данной страны на своего иностранного корреспондента.
3. Банковский чек – письменный приказ банка-владельца активов за границей своему банку-корреспонденту о перечислении определенной суммы с его текущего счета держателю чека.
4. Банковский перевод – приказ банка своему банку-корреспонденту в другой стране выплатить по указанию своего клиента определенную сумму в иностранной валюте со своего счета.

Виды валютных рынков

1. По сфере распространения (т.е. по широте охвата):

а) Международный валютный рынок

охватывает валютные рынки всех стран мира.

б) Внутренний валютный рынок – валютный рынок государства, т.е. рынок, функционирующий внутри данной страны, состоит из внутренних региональных рынков.

2. По отношению к валютным ограничениям:

а) свободный рынок – свободен от валютных ограничений;

б) несвободный рынок – часть операций с валютой запрещена или ограничена.

Валютные ограничения – система государственных мер по установлению порядка проведения операций с валютными ценностями.

3. По видам применяемых валютных курсов:

а) Рынок с одним режимом – валютный рынок со свободными валютными курсами, т.е. с плавающими курсами валют, котировка которых устанавливается на биржевых торгах в соответствии со спросом и предложением.

б) Валютный рынок с двойным режимом – это рынок с одновременным применением фиксированного и плавающего курса валюты.

4. По степени организованности:

а) Биржевой валютный рынок –

организованный рынок, который представлен валютной биржей;

б) Внебиржевой валютный рынок –

организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами валютной биржи и ведут его по телефону, факсу, компьютерным сетям.

Достоинства внебиржевого рынка:

- Низкая себестоимость затрат на операции по обмену валют;
- Высокая скорость расчетов.

Срочные валютные операции

Это валютные сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения.

Цели валютных операций:

1. Конверсия валюты в коммерческих целях, чтобы избежать валютный риск;
2. Страхование портфельных или прямых капиталовложений за границей от убытков в связи с возможным понижением курса валюты;
3. Получение спекулятивной прибыли за счет курсовой разницы.

Виды валютных операций

1. Валютные операции «СПОТ»

Купля-продажа валюты на условиях ее поставки на **второй** рабочий день со дня заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки.

Самые распространенные операции - 90% объема валютных сделок.

Виды валютных операций

2. Валютные операции «СВОП»

Совершение купли-продажи двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрсделкой на определенный срок с теми же валютами.

Используются для:

- Совершения коммерческих сделок;
- Приобретения валюты без валютного риска для обеспечения международных расчетов и диверсификации валютных активов.
- Взаимного кредитования в двух валютах.

Виды валютных операций

3. *Опционные сделки* – договор, по которому владелец актива получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу данного актива по заранее оговорённой цене в определённый договором момент в будущем.

При этом продавец опциона несёт обязательство совершить ответную продажу или покупку актива в соответствии с условиями проданного опциона.

По сроку исполнения:

- *Американский опцион* – может быть исполнен в любой момент до окончания срока действия опциона.
- *Европейский опцион* – может быть исполнен только на дату окончания срока его действия.

По виду сделки:

- *Опцион на продажу (put)*
- *Опцион на покупку (call)*

Виды валютных операций

- 4. Форвардный контракт** – сделка, при которой курс устанавливается в настоящем, а обмен валютами происходит в будущем.
- 5. Фьючерсный контракт** – соглашением продавца и покупателя о продаже валюты в согласованный срок в будущем.

Форвард

Фьючерс

Внебиржевой инструмент –
обращается между
продавцом и покупателем

Биржевой инструмент –
обращается на бирже

Продавец - Покупатель

Продавец – Расчетная
палата – Покупатель

Контракт основан на
индивидуальных
договоренностях

Контракт
стандартизирован

Менее ликвиден

Более ликвиден

Исполнение не
гарантировано

Исполнение
гарантировано
Расчетной палатой