

Валютный рынок

Лекция 2

Мировой валютный рынок

Представляет собой совокупность отношений, возникающих между коммерческими банками, небанковскими финансовыми институтами, фирмами, физическими лицами по поводу международных сделок с иностранными валютами.

Валюта

Является товаром, выполняющим функции денег не международном уровне.

- Национальная валюта – законное платежное средство на территории страны-эмитента (доллар в США, рубль в России, юань в Китае и т.п.)
- Иностранная валюта – платежное средство других стран, законно или незаконно используемое на территории данной страны (доллар в России).

Конвертируемость валюты

- Это способность резидентов и нерезидентов свободно, без всяких ограничений обменивать национальную валюту на иностранную и использовать иностранную валюту в сделках с реальными и финансовыми активами.
- Свободно конвертируемые валюты
- Частично конвертируемые валюты
- Неконвертируемые валюты

Резервная валюта

- Это валюта, в которой страна хранит свои ликвидные международные активы, используемые для покрытия отрицательного сальдо платежного баланса.

Доллар США, евро, фунт стерлингов, йена, СДР.

Международные накопления в иностранных валютных резервах

	'95	'96	'97	'98	'99	'00	'01	'02	'03	'04	'05	'06	'07
USD	59.0%	62.1%	65.2%	69.3%	70.9%	70.5%	70.7%	66.5%	65.8%	65.9%	66.4%	65.7%	63.3%
EUR					17.9%	18.8%	19.8%	24.2%	25.3%	24.9%	24.3%	25.2%	26.5%
DEM	15.8%	14.7%	14.5%	13.8%									
GBP	2.1%	2.7%	2.6%	2.7%	2.9%	2.8%	2.7%	2.9%	2.6%	3.3%	3.6%	4.2%	4.7%
YEN	6.8%	6.7%	5.8%	6.2%	6.4%	6.3%	5.2%	4.5%	4.1%	3.9%	3.7%	3.2%	2.9%
FRF	2.4%	1.8%	1.4%	1.6%									
CHF	0.3%	0.2%	0.4%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%
Прочие	13.6%	11.7%	10.2%	6.1%	1.6%	1.4%	1.2%	1.4%	1.9%	1.8%	1.9%	1.5%	1.8%

Специальные права заимствования (СДР)

Представляет собой расчетную (виртуальную) валюту Международного валютного фонда, которая не имеет материального воплощения и реального эквивалента, а применяется как резервный актив в дополнение к валютным позициям стран-членов МВФ.

Эмиссия началась в 1979 г.

1979-1981 г. корзина СДР исчислялась в 16 валютах

1981-1999 г. – пять валют (USD, DEM, FRF, GBP, JPY)

1999-н.вр – 4 валюты

Валютный курс

- Это цена национальной валюты, выраженная в иностранной валюте.

Метод определения валютного курса на основе выбранных механизмов называется валютной котировкой.

Методы котировки

- Прямая котировка – цена единицы иностранной валюты, выраженная в определенном количестве национальной валюты (большинство валют).
- Косвенная котировка – цена единицы национальной валюты, выраженная через определенное количество иностранной валюты (фунт стерлингов).
- Кросс-котировка – выражение курсов двух валют друг к другу через курс каждой из них к третьей валюте. (доллар США)

Валютные режимы

Валютный режим – это способ установления валютного курса.

1. Фиксированный валютный курс.
2. Ограниченно гибкий курс – официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее определенные колебания валютного курса в соответствии с установленными правилами.
3. Плавающий валютный курс – это курс, свободно изменяющийся под воздействием спроса и предложения, на который при определенных условиях государство может влиять через валютные интервенции.

Валютные интервенции

- Вмешательство центрального банка в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты.

Виды сделок

- Спот сделка – представляет собой прямой (безусловный) обмен одной валюты на другую.

Спот-курс – курс на момент заключения сделки при условии обмена валютами на второй рабочий день со дня заключения сделки.

- Срочные валютные сделки – это сделки при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы валюты через определенный срок заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки.

Форвардные операции

Форвардный курс – это цена, по которой данная валюта продается или покупается при условии поставки ее на определенную дату в будущем.

- Сделки аутрайт – единичная конверсионная операция с датой валютирования, отличной от даты спот.
- Сделки своп (swap) – комбинация двух противоположных конверсионных операций с разными датами валютирования.

СВОП

- Две стороны соглашаются обменять две валюты по специально согласованному курсу в одну дату и совершить обратные платежи, как правило по другому курсу в более позднюю дату.

Если обе даты < 1 месяца – это краткосрочный своп

Если 1 или обе даты > 1 месяца – это форвардный своп

Участники валютного рынка

- Валютные дилеры (основными дилерами являются коммерческие банки, а также инвестиционные фирмы, хеджевые фонды, страховые компании).
- Брокеры – это посредники, которые действуют как агенты одной из сторон в сделке и собственные средства не используют.

- Центральные банки (совершают валютные интервенции с целью воздействия на условия валютного рынка или валютный курс).
- Финансовые и нефинансовые организации (валютная операция является частью процесса платежа, средством завершения коммерческой, инвестиционной, спекулятивной или страховой операции).

Виды участников

- Спекулянт

Цель: получение прибыли. Использует один актив.

- Хеджер

Цель: стремится уменьшить риски, связанные с валютными сделками, осуществляя для этого страхование валютного риска путем создания встречных требований и обязательств в иностранной валюте.

- Арбитражер

Арбитраж – это безрисковая операция получения прибыли. Арбитраж основан на использовании ценовых аномалий, позволяющих арбитражеру получать прибыль без риска.

