

# *Валютный*



# *Валютный рынок*

- Валютный рынок - это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.
- На валютном рынке происходит согласование интересов продавцов и покупателей валютных ценностей в процессе валютного регулирования.
- Валютный рынок представляет собой совокупную сеть современных средств связи, являясь официальным финансовым центром, в котором сконцентрировано огромное количество участников.

# *Движение валютных и финансовых потоков на валютных рынках*

*осуществляется через*

- валютные операции;
- валютно-кредитное и расчетное обслуживание покупки и продажи товаров и услуг;
- зарубежные инвестиции;
- операции с ценными бумагами;
- перераспределение национального дохода в виде помощи развивающимся странам и взносов в международные организации.

# *Основные участники валютного рынка*

- С институциональной точки зрения, валютный рынок представляет собой совокупность банков, валютных бирж и других финансовых институтов.
- Коммерческие банки
- Центральные банки
- ТНК и ТНБ
- Валютные биржи
- Частные лица
- Компании и корпорации

# Участники валютных операций

- Традиционными участниками валютных операций являются:
- коммерческие, инвестиционные банки,
- крупные брокерские фирмы
- финансовые компании,
- институты небанковского характера (страховые и пенсионные фонды)
- международные хедж-фонды.
- Более 90% всех сделок заключается на внебиржевом или межбанковском валютном рынке, в первую очередь на краткосрочном денежном рынке.
- Во многих странах сохраняется биржевой валютный рынок.

# 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 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 проводят операции самостоятельно за счет собственных средств.
- Валютный рынок - рынок межбанковских сделок

# Функции валютного рынка

- 1) обеспечение своевременного осуществления международных расчетов;
- 2) страхование от валютных рисков;
- 3) диверсификация валютных резервов;
- 4) валютная интервенция для регулирования (выравнивания) курса национальной валюты
- 5) извлечение прибыли участниками валютного рынка в виде разницы курсов валют.

# *Валютные рынки*

- По объему операций валютный рынок значительно превосходит другие сегменты финансового рынка.
- Валютные рынки различаются :
  - Мировые,
  - Региональные
  - Национальные.



# *Мировые валютные рынки*

- Мировые валютные рынки обслуживают движение денежных и финансовых потоков, опосредуя международное движение товаров, услуг, перераспределение капиталов.
- Важной характеристикой современного валютного рынка является интенсивное развитие рынка евровалют и еврокапиталов.

# *Рынок евровалют и*

## *еврокапиталов*

- Рынок евровалют и еврокапиталов является универсальным международным рынком, сочетающим в себе элементы валютнообменных, кредитных и комиссионных операций.
- Обращение валют, оторвавшихся от контроля со стороны центральных банков стран-эмитентов, опосредуется операциями, которые совершают коммерческие банки, расположенные вне сферы национального обращения валют.
- Результатом углубления интеграционных процессов в экономике стран является развитие наряду с мировыми и национальными валютными рынками

# *Мировой валютный рынок*

- Важным условием развития современного мирового валютного рынка является обеспечение его участников текущей и аналитической информацией.
- Постоянно совершенствуются инструменты валютного рынка.
- Либерализация мировых валютных рынков в 70-е гг привела к появлению широкого спектра деривативов, которые активно используются как инструменты получения прибыли и страхования валютных рисков, объем сделок, по которым неуклонно растет.

# Участники валютного рынка

- Традиционно всех участников валютного рынка в зависимости от техники проведения операций делят на:
  - *инвесторов,*
  - *спекулянтов,*
  - *хеджеров*
  - *игроков.*

# *ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК*

- Стремительное развитие интеграционных процессов, универсализация финансовых рынков, распространение секьюритизации, появление деривативов привели к существенному росту объема валютных операций.
- Изменения в характеристике современного валютного рынка сделали еще более важной роль государства в регулировании движения международных валютных потоков, проблеме степени открытости национального валютного рынка и его интегрированности в мировой валютный рынок.

# FOREX (Foreign Exchange Operations)

- FOREX (Foreign Exchange Operations) – это международный валютный рынок, представляющий собой отдельную разновидность мирового финансового рынка. Главный принцип заключается в обмене одной валюты на другую по свободно формирующемуся курсу.
- Рынок Forex по объему превосходит все остальные (его оборот около 2-4 трлн.\$ в день) Мировой межбанковский валютный рынок Forex приобрел сегодняшний вид в 1971 г.

# FOREX

- Постепенно FOREX стал самым динамичным сегментом финансового рынка.
- Существенным отличием от других стал его внебиржевой характер, то есть отсутствие определенной торговой площадки.
- Forex - это огромная сеть, соединенных между собой участников, которые находятся по всему миру и круглосуточно работают как единый механизм.
- Основными участниками валютного рынка являются:
  - Коммерческие банки
  - Валютные биржи
  - Центральные банки
  - Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции
  - Инвестиционные фонды
  - Брокерские компании
  - Частные лица

# Спецификация стандартных валютных

## лотов.

Минимальный размер **25 000** базовой валюты (0,25 лота).

Наименование	Размер лота	Величина пункта	Стоимость пункта	Стоимость пункта в USD	Спред
AUD/JPY	100 000 AUD	0,01	1000 JPY	1000 JPY/ цена USD/JPY	0.03
AUD/USD	100 000 AUD	0,0001	10 USD	10 USD	0.0002
CAD/JPY	100 000 CAD	0,01	1000 JPY	1000 JPY/ цена USD/JPY	0.04
CHF/JPY	100 000 CHF	0,01	1000 JPY	1000 JPY/ цена USD/JPY	0.04
EUR/AUD	100 000 EUR	0,0001	10 AUD	10 AUD/ цена AUD/USD	0.0007
EUR/CAD	100 000 EUR	0,0001	10 CAD	10 CAD/ цена USD/CAD	0.0007
EUR/CHF	100 000 EUR	0,0001	10 CHF	10 CHF/ цена USD/CHF	0.0002,5
EUR/GBP	100 000 EUR	0,0001	10 GBP	10 GBP/ цена GBP/USD	0.0002
EUR/JPY	100 000 EUR	0,01	1000 JPY	1000 JPY/ цена USD/JPY	0.03
EUR/USD	100 000 EUR	0,0001	10 USD	10 USD	0.0001,5
GBP/CHF	100 000 GBP	0,0001	10 CHF	10 CHF/ цена USD/CHF	0.0005
GBP/JPY	100 000 GBP	0,01	1000 JPY	1000 JPY/ цена USD/JPY	0.05
GBP/USD	100 000 GBP	0,0001	10 USD	10 USD	0.0001,5
USD/CAD	100 000 USD	0,0001	10 CAD	10 CAD/ цена USD/CAD	0.0002
USD/CHF	100 000 USD	0,0001	10 CHF	10 CHF/ цена USD/CHF	0.0002
USD/JPY	100 000 USD	0,01	1000 JPY	1000 JPY/ цена USD/JPY	0.01,5



- <http://www.forexpros.ru/forex>

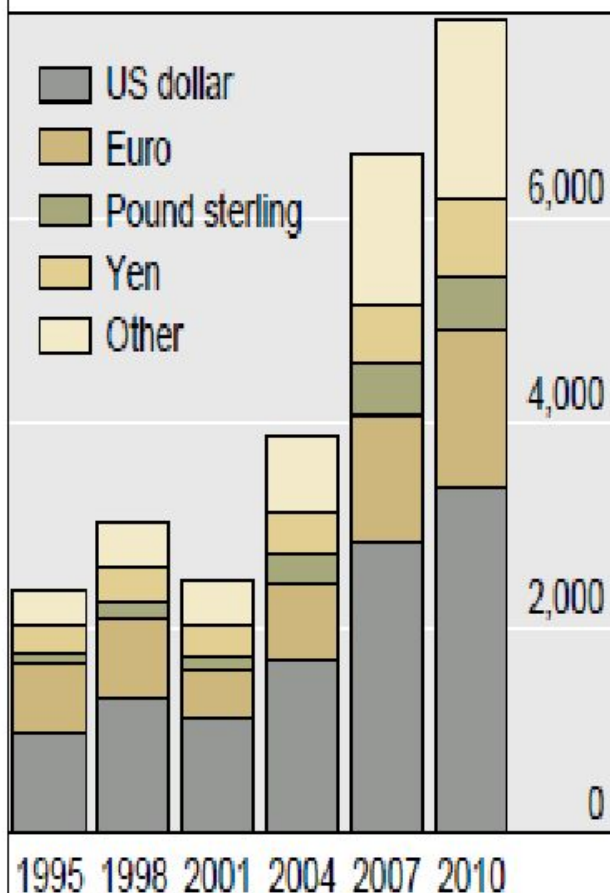
# Ежедневный оборот на рынке FOREX

- в 1977 году — 5 млрд долларов
- в 1987 году — 600 млрд долларов
- в конце 1992 года — 1 трлн долларов
- в 1997 году — 1,2 трлн долларов
- в 2000 году — 1,5 трлн долларов
- В 2005—2006 годах от 2 до 4 трлн долларов.
- 2010г 4-5 трлн.долларов

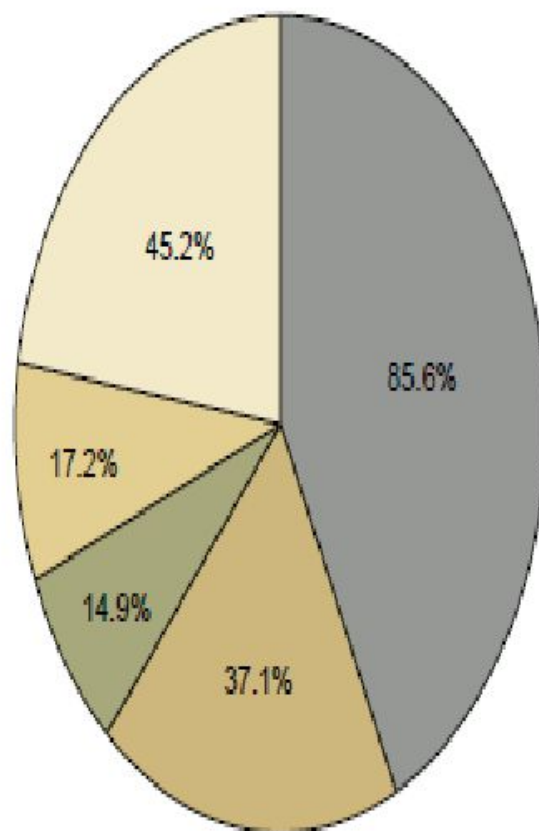
# Reported foreign exchange market turnover by currency<sup>1</sup>

Daily averages in April

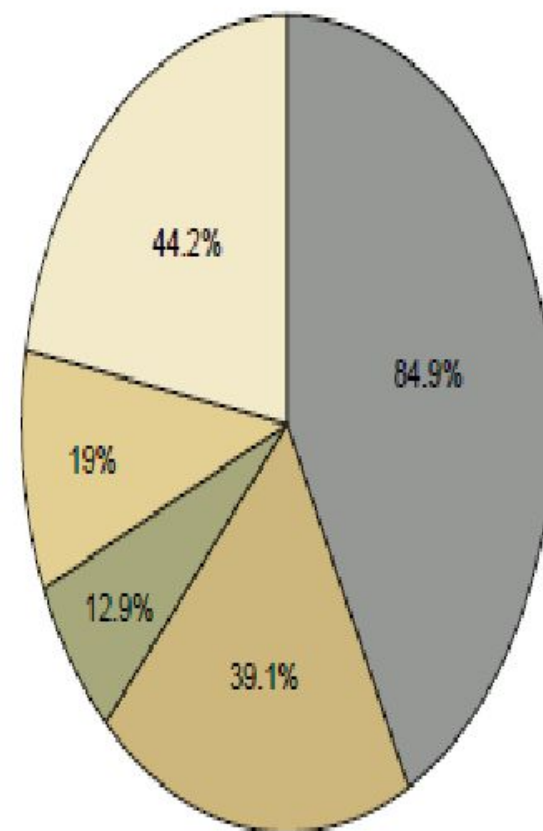
1995–2010<sup>2</sup>



2007



2010



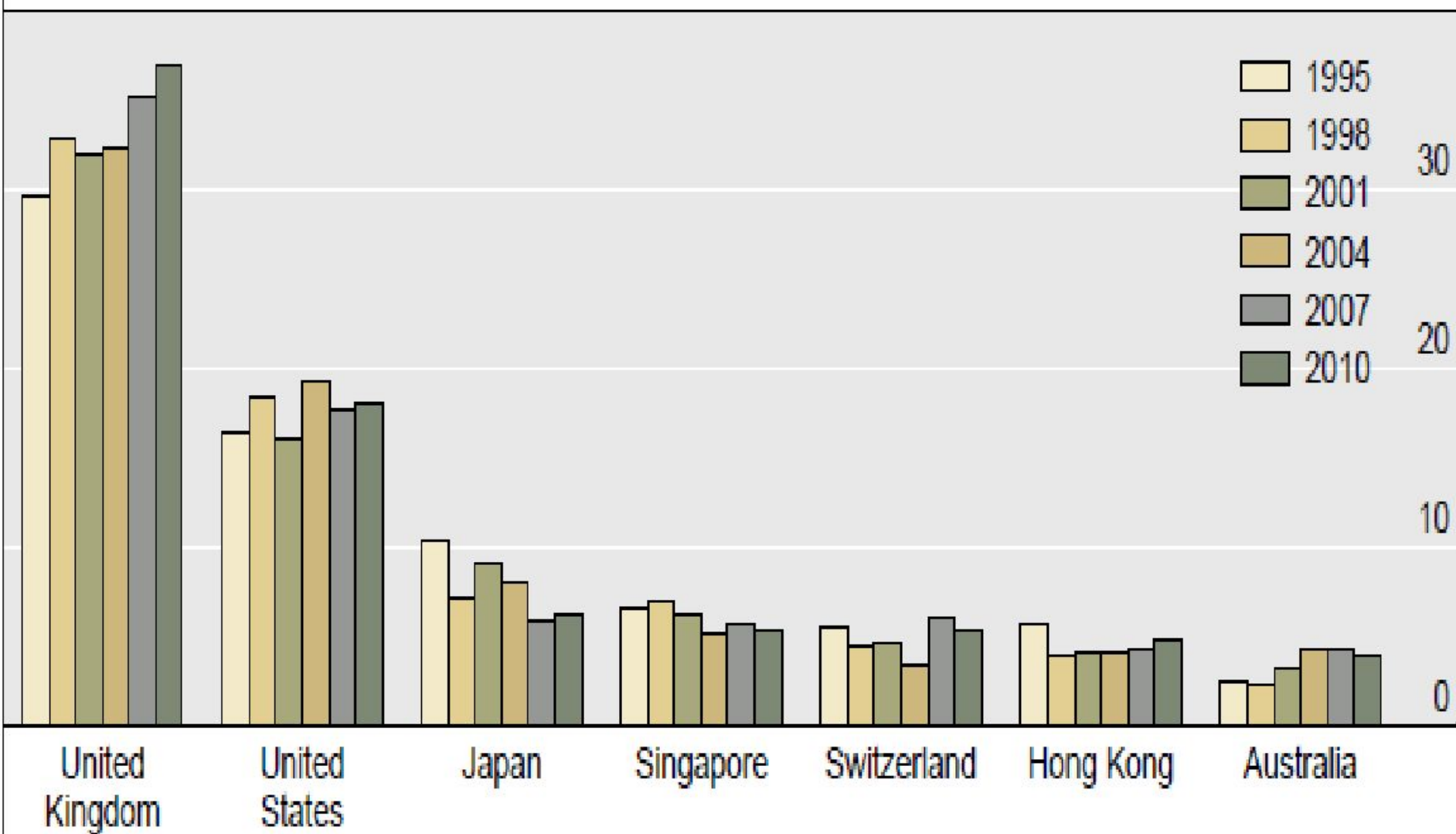
<sup>1</sup> Adjusted for local and cross-border inter-dealer double-counting, ie "net-net" basis. Excludes estimated gaps in reporting. Because two currencies are involved in each transaction, the sum of transactions in individual currencies comes to twice the total reported turnover. <sup>2</sup> In billions of US dollars. Graph B.4

## Daily averages in April, in billions of US dollars and percentages

Currency pair	2001		2004		2007		2010	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
US dollar/euro	372	30	541	28	892	27	1,101	28
US dollar/yen	250	20	328	17	438	13	568	14
US dollar/sterling	129	10	259	13	384	12	360	9
US dollar/Australian dollar	51	4	107	6	185	6	249	6
US dollar/Swiss franc	59	5	83	4	151	5	168	4
US dollar/Canadian dollar	54	4	77	4	126	4	182	5
US dollar/Swedish krona	6	0	7	0	57	2	45	1
US dollar/other	193	16	300	16	612	18	705	18
Euro/yen	36	3	61	3	86	3	111	3
Euro/sterling	27	2	47	2	69	2	109	3
Euro/Swiss franc	13	1	30	2	62	2	72	2
Euro/other	22	2	44	2	123	4	162	4
Other currency pairs	28	2	50	3	139	4	149	4
All currency pairs	1,239	100	1,934	100	3,324	100	3,981	100

# Geographical distribution of foreign exchange market turnover<sup>1</sup>

Daily averages in April, in per cent

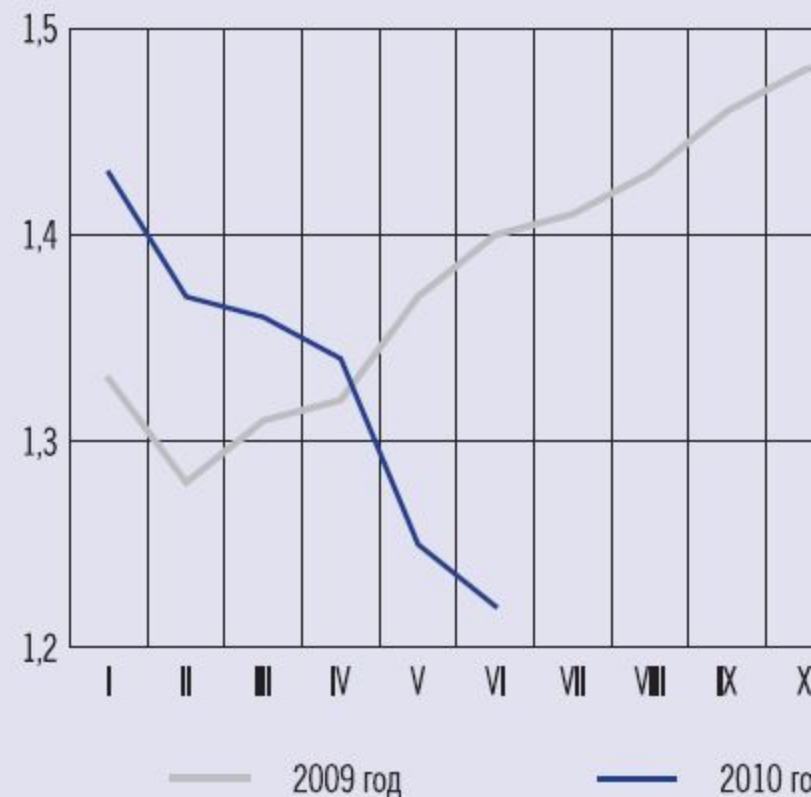


## Международный валютный рынок

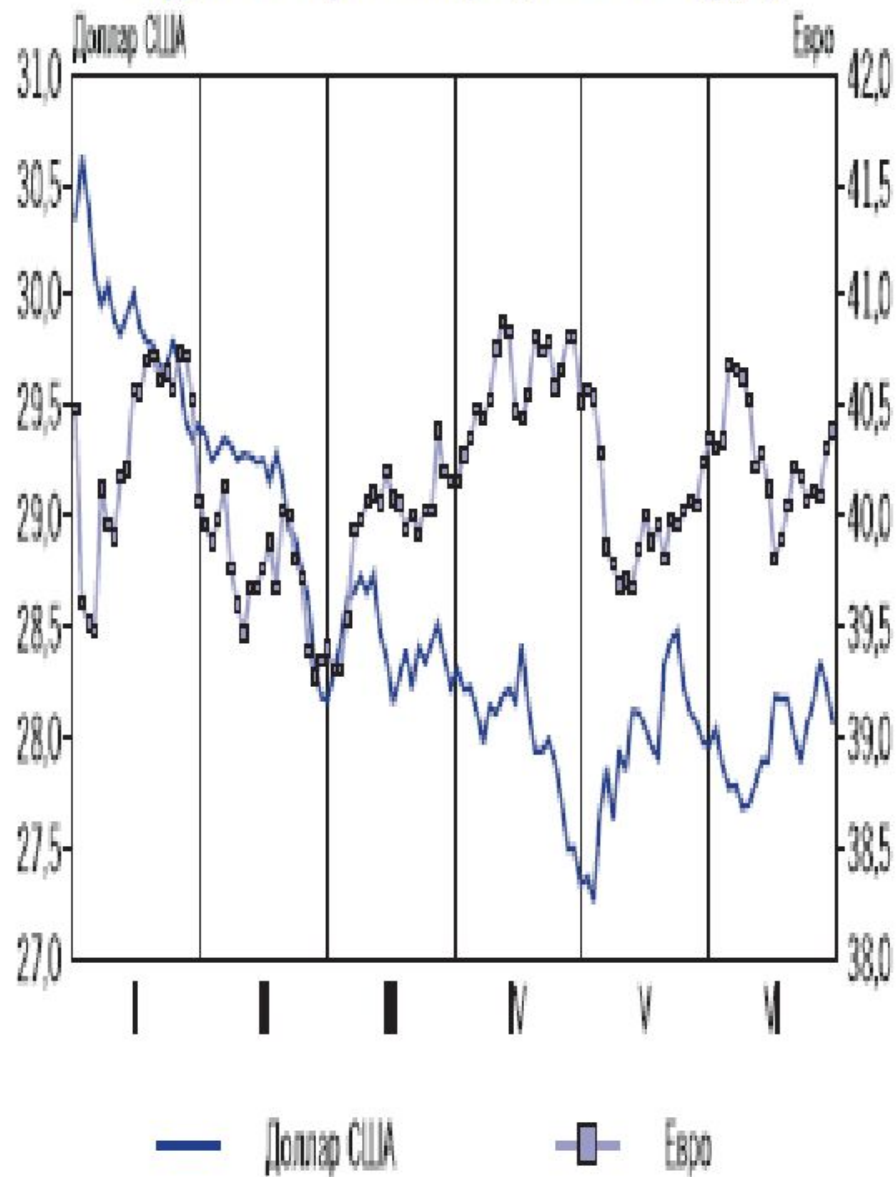
На международном валютном рынке в первом полугодии 2010 г. доллар США укрепился более чем на 16% (июнь к декабрю 2009 г.). Значительное обесценение евро в период с третьей декады ноября 2009 г. по первую декаду июня 2010 г. было вызвано усилением рисков, связанных с высоким уровнем бюджетных дефицитов и государственного долга Греции и некоторых других стран европейского Экономического и валютного союза. Однако принятые на международном уровне меры по ограничению этих рисков, включая предоставление Греции кредитов европейскими партнерами и МВФ, способствовали стабилизации и последующему укреплению евро (во второй-третьей декадах июня).

Валюты большинства стран – основных торговых партнеров России обесценились к доллару США и укрепилась к евро (сохранились устойчивые соотношения между евро и валютами стран Центральной Европы и Балтии). Укрепилась к доллару США и евро украинская гривна и казахский тенге. Курс юаня к доллару США поддерживался в течение большей части полугодия на стабильном уровне (6,83 юаня за доллар США). После того как во второй декаде июня Китай объявил о возобновлении приостановленной с середины 2008 г. политики более гибкого формирования курса национальной валюты, юань несколько укрепился к доллару США (до 6,78 юаня за доллар США)

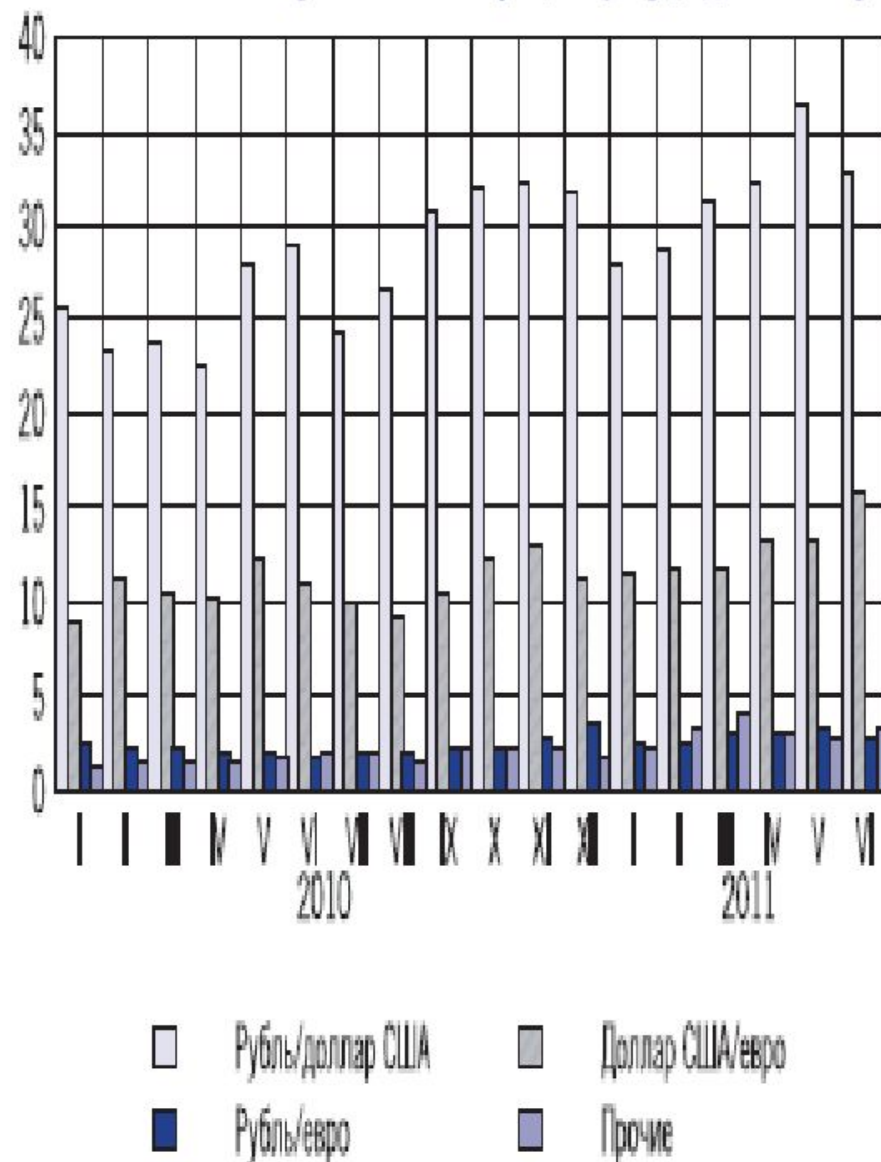
Курс евро к доллару США  
(в среднем за месяц, долларов за 1 €)



Динамика официальных курсов иностранных валют к рублю в первом полугодии 2011 г. (руб.)



Динамика среднего дневного оборота межбанковских кассовых конверсионных операций (млрд. долл. США)



- Китайский юань впервые вошел в десятку самых торгуемых валют в мире. За три года объем сделок с ним утроился: с 17-го места в 2010 г. юань поднялся на 9, вытеснив шведскую крону.

Интерес к китайской валюте растет в России.

- на Московской Бирже в 2012 году объем торгов валютной парой CNY/RUB составил 7,7 млрд руб., увеличившись на **72%** по сравнению с 2011 г.



# Политика центральных банков в зарубежных странах

- В первом полугодии 2010 г. краткосрочные процентные ставки по депозитам в валютах, входящих в состав бивалютной корзины (евро и доллар США), остались низкими.
- Процентные ставки денежно-кредитной политики в США и зоне евро не изменились.
- Ставка рефинансирования Европейского центрального банка с мая 2009 г. составляет 1,0% годовых. Федеральная резервная система США с декабря 2008 г. поддерживает ставку – ориентир по федеральным фондам в интервале от 0 до 0,25% годовых.
- Учетная ставка Федеральных резервных банков в США (ставка по кредитам, предоставляемым через «дисконтное окно») в феврале 2010 г. была повышена с 0,5 до 0,75% годовых ввиду стабилизации условий на денежном рынке.
- В ряде крупных зарубежных экономик процентные ставки денежно-кредитной политики центральных банков в январе-июле 2010 г. были повышены, в том числе в Бразилии, Индии, Канаде, Республике Корея. Напротив, в Белоруссии и на Украине замедление инфляции создало условия для снижения в рассматриваемый период процентных ставок национальными

# Тенденции развития мирового валютного рынка

- Изменение структуры участников:
- Экспансия небанковских институтов-пенсионные фонды, страховые компании и хедж фонды
- Дезорганизация рынка-90%сделок на внебиржевом рынке
- Рост рисков
- Секьюритизация активов

# МИРОВОЙ РЫНОК ЗОЛОТА



***Золотое правило: Правила создает тот, у кого золото. Томас Фуллер***

# *Рынок золота*

- Важную роль играет рынок золота.
- Традиционно золото лежало в основе денежных систем многих стран, золотой стандарт обеспечивал стабильность денежного обращения страны.
- Потребление золота в двух сферах - монетарной и товарной -= две цены золота: официальная и реальная.
- Золото-
- денежный товар
- сырье для частной тезаврации монет, медалей, медальонов, слитков,
- объект спекулятивных сделок
- Резервное высоколиквидное средство центральных банков

# Цена на золото

- Влияние разнонаправленных факторов.
- рост промышленно-бытового потребления
- спрос в тезаврационно-инвестиционных целях в условиях нестабильности экономики и валютного рынка.
- В условиях стабилизации экономики и роста курса ценных бумаг, снижения темпов инфляции спрос на золото постепенно снижается, и как следствие, постепенно уменьшается его цена.
- С прекращением обмена долларов на золото с 1971 г. центральные банки стран начали учет своих золотых запасов по рыночной цене.
- Золото стало использоваться как обеспечение кредитов.
- Значимость золота для общества после отмены официальной цены подтвердил рост его рыночной

# ЦЕНА ЗОЛОТА

- Цена золота постоянно находится в зависимости от ситуаций на финансовых рынках, так в условиях нестабильности цены на золото постоянно возрастают, устанавливая все новые исторические рекорды,
- Сентябрь 2010 года был зафиксирован исторический максимум цены на золото в 1300 долларов США за 1 тройскую унцию.
- Сентябрь 2011г 1786 долларов за 1 тройскую унцию.
- Нонсенс цена золота выше цены платины
- Общие официальные запасы составляют примерно 110 тыс. тонн, финансовые власти держат около трети этого количества. Торговля золотом между странами мира осуществляется на специальных рынках. Организационно в основе таких центров находятся банковские консорциумы.

•

.

# *Рынки золота*

- В зависимости от степени государственного регулирования рынки золота делятся на: мировые, внутренне свободные, местные контролируемые и «черные». Либерализация торговли золотом привела к появлению фьючерсов и усилению роли американских площадок на рынке золота, превратив их в крупнейшие центры торговли золотыми контрактами, где заключается более 90% всех фьючерсных контрактов на поставку золота. Большинство сделок носит спекулятивный характер и не заканчивается физической поставкой. Наряду с фьючерсной и опционной торговлей функционирует рынок золота в слитковой форме, а также предлагают металл для тезаврации в различной форме (монет, медалей и т.д.).
- Объектом торговли являются как золотые слитки, так и монеты, пластины, листы, золотой лом

# Демонетизация золота - процесс постепенной утраты им денежной функции.

## Объективные и субъективные причины:

1. Золотые деньги не соответствуют потребностям современного товарного производства.
2. С развитием кредитных отношений кредитные деньги - банкноты, векселя, чеки - постепенно вытеснили золото вначале из внутреннего денежного обращения, а затем из международных валютных отношений.
3. Субъективные факторы – валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом - ускоряет его демонетизацию.



# Динамика цены золота за тройскую унцию

- 1837 год- 20,672 USD и 4,248 GBP
- 1944год - 35 USD
- 2001год- 275 USD
- 2011 год - 1800 USD
- Сент.2012 1788 USD
- Февраль 2013 1573.70 -4.30  
(-0.27%)

# Динамика учетных цен на драгоценные металлы (руб./грамм)

Дата*	Золото	Серебро	Платина	Палладий
05.10.2010	1 290,3000	21,5200	1 635,4200	554,9500

Дата*	Золото	Серебро	Платина	Палладий
05.10.2011	1 756,7400	32,6200	1 559,2100	622,0000

Дата*	Золото	Серебро	Платина	Палладий
18.09.2012	1 737,8900	34,1300	1 666,8400	675,5900

Дата*	Золото	Серебро	Платина	Палладий
28.02.2013	1 583,5100	28,3000	1 586,9500	727,5200