

# Валютный рынок: основные понятия, особенности функционирования в современных условиях.



# Валютный рынок

- **Валютный рынок** (англ. *Foreign exchange market, currency market*) — это система устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих при осуществлении операций по покупке или продаже иностранной валюты, платежных документов в иностранных валютах, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.
- На валютном рынке происходит согласование интересов инвесторов, продавцов и покупателей валютных ценностей. Западные экономисты характеризуют валютный рынок с организационно-технической точки зрения как совокупную сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы.

# Основные понятия

**Валютная система** – это форма организации валютных отношений, закреплённая национальным законодательством (национальная система) или межгосударственным соглашением (мировая региональная система)

**Валютные отношения** представляют собой разновидность денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте.

**Валюта** – это деньги, обслуживающие международные отношения.

**Валютный курс** – это цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны (или в международной валютной единице).

# Предпосылки для развития и становления современного валютного рынка

- Операции по обмену валют существовали ещё в древнем мире и в средние века. Однако современные валютные рынки возникли в XIX веке. Основными предпосылками, способствовавшими становлению валютного рынка в современном понимании явились следующие<sup>[2]</sup>:
  - широкое развитие различных международных экономических связей;
  - создание мировой валютной системы, основанной на организации и регулировании валютных отношений, закреплённая межгосударственными соглашениями;
  - широкое распространение кредитных средств международных расчётов и платежей;
  - укрупнение и централизация банковского капитала, широкое развитие корреспондентских отношений между банками разных стран, включающих ведение корреспондентских счетов в иностранной валюте;
  - развитие информационных технологий и средств связи: телеграфа, телефона, телекса, что упростило контакты между валютными рынками и сократило время на получение информации о совершённых сделках.
- Развивающиеся национальные валютные рынки и их взаимодействие сформировали единый мировой валютный рынок, на котором стали свободно обращаться ведущие валюты в мировых финансовых центрах.

# Виды валютных операций, их эволюция

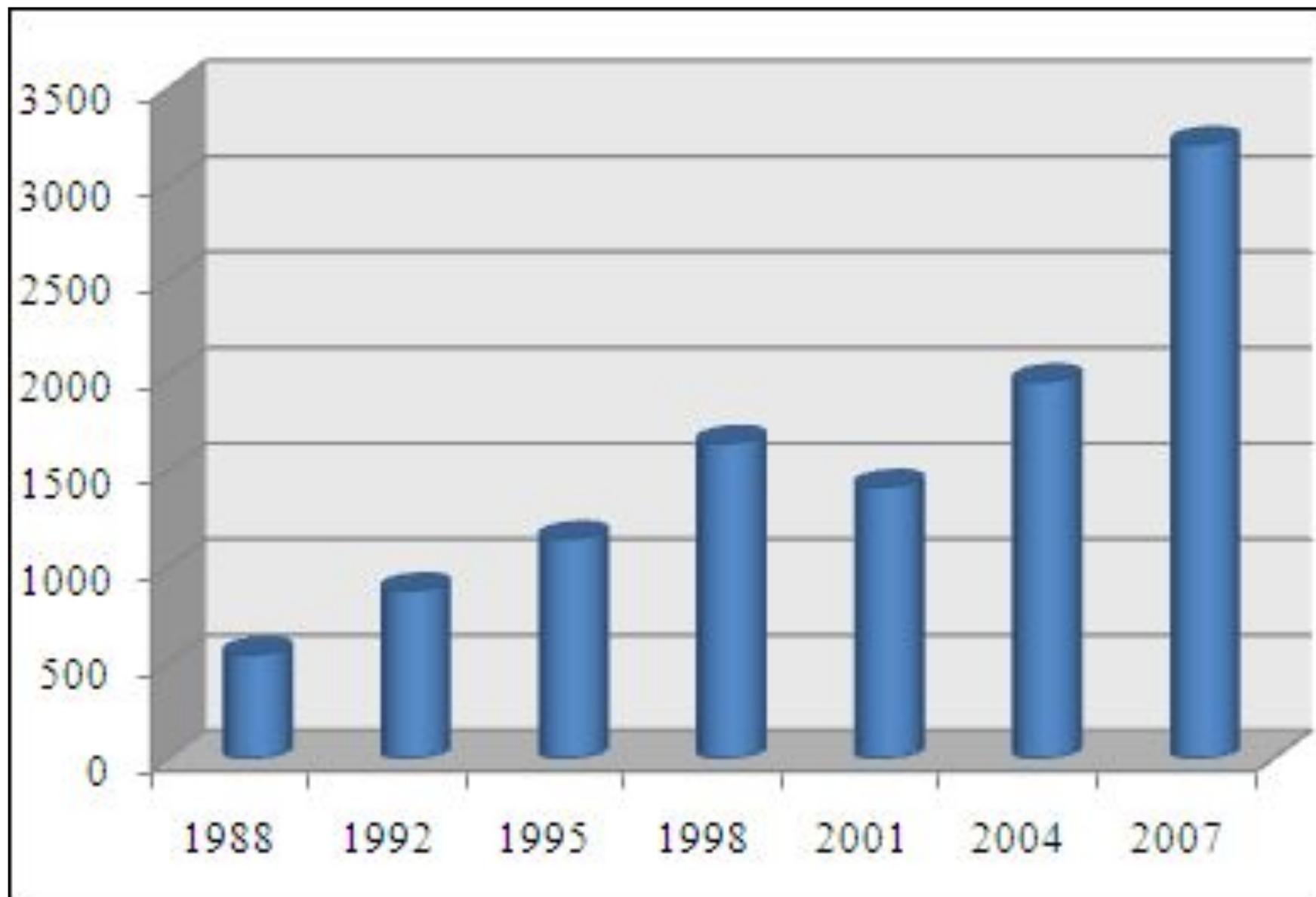
- Исторически в международном обороте различались два основных способа платежа: трассирование и ремитирование, которые применялись в международном обороте до Первой мировой войны и частично (в меньшей мере) в период между Первой и Второй мировыми войнами.
- Термин “трассирование” связан с использованием переводного векселя – тратты. При платеже по этому способу кредитор выписывает тратту на должника в его валюте (например, кредитор в Лондоне предъявляет должнику в Чикаго требование об уплате долга в долларах) и продает её на своем валютном рынке по банковскому курсу покупателя. Таким образом, при трассировании кредитор выступает в качестве активной стороны, он продает вексель в валюте должника на своем валютном рынке.
- При ремитировании активным лицом выступает должник: он покупает валюту кредитора на своем валютном рынке по курсу продавца.
- В первые годы после Второй мировой войны до конца 1950-х годов, когда действовали валютные ограничения, в промышленно развитых странах преобладали валютные сделки спот (с немедленной поставкой валюты) и срочные сделки «форвард».
- С 1970-х годов стали развиваться фьючерсные и опционные валютные сделки. Данного рода сделки предоставили новые возможности всем участникам валютного рынка как для валютных спекулянтов, так и для хеджеров, то есть для защиты от валютных рисков и получения спекулятивной прибыли. Банки стали совершать валютные сделки в сочетании с операциями «своп» с процентными ставками.

# Основные характеристики современных мировых валютных рынков

- Современные мировые валютные рынки характеризуются следующими основными особенностями.
- Интернациональный характер валютных рынков на базе глобализации мирохозяйственных связей, широкого использования электронных средств связи для осуществления операций и расчётов.
- Непрерывный, безостановочный характер совершения операций в течение суток попеременно во всех частях света.
- Унифицированный характер валютных операций.
- Использование операций на валютном рынке для целей защиты от валютных и кредитных рисков с помощью хеджирования.
- Огромная доля спекулятивных и арбитражных операций, которые многократно превосходят валютные операции, связанные с коммерческими сделками. Число валютных спекулянтов резко возросло и включает не только банки и финансово-промышленные группы, ТНК, но и множество других участников, включая физических и юридических лиц.
- Волатильность курсов валют, которая не всегда зависит от фундаментальных экономических факторов.

# Основные характеристики современных мировых валютных рынков

- Современный валютный рынок выполняет следующие функции:
- Обеспечение своевременности международных расчётов.
- Создание возможностей для защиты от валютных и кредитных рисков.
- Обеспечение взаимосвязи мировых валютных, кредитных и финансовых рынков.
- Создание возможностей для диверсификации валютных резервов государства, банков, предприятий.
- Рыночное регулирование курсов валют на основе взаимодействия спроса и предложения валют.
- Возможность реализации валютной политики как части государственной экономической политики. Возможность реализации согласованных действий разных государств с целью реализации целей макроэкономической политики в рамках межгосударственных соглашений.
- Предоставление возможностей для участников валютного рынка получения спекулятивной прибыли за счет арбитражных операций.
- Объём операций на валютном рынке, млрд. долларов США
- По объёму операций валютный рынок значительно превосходит другие сегменты финансового рынка. Так, ежедневный объём операций в 1997 г. на рынке акций оценивался в 100—150 млрд. долларов, на рынке облигаций — 500—700 млрд долл., а на валютном рынке — 1,4 трлн долл. (против 205 млрд долл. в 1986 г.). В настоящее время объём валютных операций составляет около 4-х триллионов долларов в день.



# Инструменты валютного рынка

- **Валютные операции с немедленной поставкой («спот»)**
- Основная статья: **Спот (сделка)**
- Сделки спот это сделки по покупке и продаже валюты на условиях её немедленной поставки банками-контрагентами в срок не позднее второго рабочего дня со дня заключения сделки, во время которой фиксируется курс продажи/покупки.
- Валютные операции с немедленной поставкой являются самым мобильным элементом валютной позиции и заключают в себе определенный риск.
- С помощью операции «спот» банки обеспечивают потребности своих клиентов в иностранной валюте, перелив капиталов, в том числе «горячих» денег, из одной валюты в другую, осуществляют арбитражные и спекулятивные операции.

# Инструменты валютного рынка

- **Срочные сделки с иностранной валютой:**
- К срочным валютным сделкам относят форвардные, фьючерсные и опционные сделки, а также валютные свопы.
- **Форвардные сделки:**
- Основная статья: **Форвард (контракт)**
- К форвардным относят сделки по купле-продаже валюты, при которой цена (курс покупки-продажи) определяется в момент заключения сделки, а поставка валюты, то есть исполнение обязательств сторонами, предусматривается в будущем.
- Форвардные сделки совершаются по контрактам, условия которых (объём покупки/продажи, срок и место исполнения обязательств) индивидуальны и не являются стандартными

# Инструменты валютного рынка

- **Фьючерсные сделки**
- К фьючерсным сделкам относят стандартные контракты купли–продажи валют, которыми торгуют на бирже. Подобные сделки совершаются на условиях, которые разрабатывает биржа и которые являются обязательными для всех, кто совершает операции с фьючерсами. Фьючерсы имеют стандартные сроки исполнения обязательств. Самым распространённым является трёхмесячный фьючерс.
- Лидирующими биржами по торговле фьючерсными контрактами являются Чикагская товарная биржа (СМЕ), Нью-Йоркская товарная биржа (NYMEX), Лондонская (LIFFE), Сингапурская (SGX), Eurex, Парижская (MATIF). С апреля 1998 года на Чикагской товарной бирже (СМЕ) при технологической поддержке ММВБ впервые стали заключаться рублёвые фьючерсные контракты (номинал 500 тысяч рублей, срок шесть месяцев). Для оценки торговых позиций участников проведения взаимозачетов используется курс рубля к доллару, формирующийся на ММВБ. Физически рубли не вывозятся. Выигрывает тот, кто правильно прогнозирует курс валюты. Торговля фьючерсами осуществляется через клиринговую палату, которая является продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца<sup>[2]</sup>.

# Инструменты валютного рынка

- **Опционы**
- Опцион (от лат. *optio, optionis* — выбор) является производным финансовым инструментом, договором, по которому покупатель опциона приобретает право, но не обязательство купить или продать определённое количество валюты в будущем по фиксированной цене (цена страйк). Покупатель опциона при уплате премии по опциону продавцу, которая является по сути ценой опциона, приобретает право либо купить (сделка «колл» — *call option*) либо продать (сделка «пут» — *put option*) в любой день, если это американский опцион; или на определённую дату раз в месяц, если это европейский опцион).
- Торговлю валютными опционными контрактами осуществляют: крупнейшая в мире Чикагская биржа опционов (*Chicago Board Options Exchange*), Европейская опционная биржа в Амстердаме — *ЕОЕ* (*European Options Exchange*), Австрийская биржа срочных опционов в Вене — *ОсТОВ* (*Oesterreichische Termin Optionsboerse*)<sup>[2]</sup>.

# Инструменты валютного рынка

- **Валютные свопы**
- Валютный своп (англ. *swap* — мена, обмен) представляет собой сделку, сочетающую куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрсделкой на определённый срок с теми же валютами. Каждая сторона является одновременно продавцом и покупателем определённого количества валюты. Валютный своп не является стандартным биржевым контрактом.
- По операциям «своп» наличная сделка осуществляется по курсу спот, который в контрсделке (срочной) корректируется с учетом премии или дисконта в зависимости от динамики валютного курса. При этом клиент экономит на марже — разнице между курсами продавца и покупателя по наличной сделке. Операции «своп» удобны для банков: они не создают открытой позиции (покупка покрывается продажей), временно обеспечивают необходимой валютой без риска, связанного с изменением её курса.