

ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Тубелбаева Диана

Фссп- 202

Валютные операции занимают важное место в деятельности коммерческих банков, являясь одним из существенных источников банковских доходов. Основная доля валютных операций приходится на крупнейшие коммерческие банки. Они не только покупают и продают валюту, осуществляют международные расчеты, но и хранят запасы иностранной валюты, определяют курсы валют. Другие банки обращаются к ним за котировкой и покупают валюту для своих клиентов.

Для того чтобы раскрыть сущность и содержание понятия "валютные операции", необходимо дать определение основным, ключевым терминам данной темы. Прежде всего это иностранная валюта.

Иностранная валюта включает:

- ⦿ денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки;
- ⦿ средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

К ВАЛЮТНЫМ ЦЕННОСТЯМ ОТНОСЯТСЯ:

- **иностранная валюта;**
- **ценные бумаги в иностранной валюте - платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;**
- **драгоценные металлы - золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, радий, рутений и осмий) в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий;**
- **природные драгоценные камни - алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде, а также жемчуг, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий.**

Валютные операции (сделки) - это соглашения (контракты) участников валютного рынка по купле-продаже, предоставлению в ссуду, платежам иностранной валюты на конкретных условиях (наименование валют, сумма, курс обмена, процентная ставка, дата валютирования).

Различают конверсионные, депозитно-ссудные операции, операции по международным расчетам.

ВАЛЮТНЫЙ (ОБМЕННЫЙ) КУРС

Валютный (обменный) курс — это курс, по которому валюта одной страны может быть продана в обмен на валюту другой страны, т. е. цена одной денежной единицы, выраженная в других.

Анализ валютных операций коммерческого банка предполагает:

- изучение типов обменных курсов и порядка их регулирования;
- оценку изменений в валютных курсах;
- выявление факторов, влияющих на обменный курс.

Существуют два способа покупки и продажи иностранной валюты: **спот**, т.е. немедленная поставка, и **форвард**, т.е. поставка, связанная с определенной датой в будущем. Валютные операции спот составляют около 90% всех валютных сделок.

Обменный курс двух валют, т.е. продажа и покупка, на условиях как спот, так и форвард, определяется спросом и предложением. В свою очередь на спрос и предложение оказывает влияние целый ряд факторов:

1. Отношение уровня инфляции одной страны к уровню инфляции в других странах.
2. Соотношение процентных ставок одной страны и других стран.
3. Сальдо платежного баланса страны.
4. Спекуляция.
5. Политика самого государства.

- Определение курса валюты называется его **котировкой**.
Полная котировка включает курс покупателя и продавца, в соответствии с которым банк купит иностранную валюту или обменяет ее на национальную.
- Разница между курсами продавца и покупателя называется **маржой**. Маржа является для банка источником дохода, за счет которого он покрывает расходы по осуществлению сделки.
- Существуют **2 метода котировки** иностранной валюты по отношению к национальной — прямая и косвенная.
- Большинство стран используют **прямую котировку**, при которой стоимость единицы иностранной валюты выражается в национальной денежной единице.
- При **косвенной котировке** за единицу принята национальная денежная единица, курс которой выражается в определенном количестве иностранной валюты. В операциях на межбанковском валютном рынке котировка производится преимущественно по отношению к доллару США, так как он является международным платежным и резервным средством.
- В анализе валютных операций вводится понятие **кросс курса** — сравнение двух валют по отношению к третьей.

В процессе совершения сделок с валютой банк получает одну валюту за другую. При этом соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте определяет его валютную позицию. Если требования и обязательства совпадают, то валютная позиция считается **закрытой**, при несовпадении — **открытой**. Валютный риск возникает при открытой валютной позиции.

Открытая позиция может быть двух видов: **короткая** и **длинная**. Позиция, при которой обязательства по проданной валюте превышают требования называется **короткой**, если же требования превышают обязательства — **длинной**.

По методу вычисления открытая валютная позиция делится на **нормативную**, определяемую по инструкциям ЦБ (лимиты открытой валютной позиции) и **учетную**, которая вычисляется на основе данных бухгалтерского учета (реальное значение открытой валютной позиции).

Открытая валютная позиция по каждому отдельному виду иностранной валюты на конец каждого операционного дня не должна превышать 10% регулятивного капитала банка.

Суммарная величина открытых валютных позиций на конец каждого операционного дня не должна превышать 20% регулятивного капитала банка.

Превышения установленных лимитов открытых валютных позиций не могут переноситься банком на следующий операционный день. При превышении установленных лимитов открытых валютных позиций банк до конца текущего дня должен произвести необходимые балансирующие сделки (например, продажу иностранной валюты) с целью сокращения открытых валютных позиций до установленных лимитов.

Классификация банковских валютных операций может осуществляться как по критериям, общим для всех банковских операций (пассивные, активные операции), так и по особым классификационным признакам, свойственным только валютным операциям.

Все валютные операции тесно взаимосвязаны, поэтому очень сложно четко отклассифицировать все операции с иностранной валютой. Тем более, что одна и та же операция может быть отнесена к нескольким основным видам валютных операций

КЛАССИФИКАЦИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ



СДЕЛКА СПОТ

Сделка спот – наиболее распространенная текущая сделка в мировой практике. В переводе с английского *spot* означает *наличный*, имеющийся в наличии. Поэтому термины «наличная», «кассовая» используются для обозначения текущих валютных сделок, хотя большинство таких сделок (как и вообще всех валютных операций) осуществляется безналичным путем. Рынок текущих конверсионных операций называют *спот-рынком* (*spot market*).

К текущим конверсионным операциям относятся также операции банков по покупке-продаже наличной иностранной валюты физическим лицам (как резидентам, так и нерезидентам).

Срочными операциями называются валютные сделки, расчет по которым производится более чем через два рабочих дня после их заключения.

Цели их применения:

- страхование от изменения курса валют;
- извлечения спекулятивной прибыли;
- покрытие существующего в других случаях риска (коммерческого или финансового характера);
- извлечения арбитражной прибыли.

ОСОБЕННОСТИ СРОЧНОЙ СДЕЛКИ:

Во-первых, интервал во времени между моментом заключения и моментом исполнения сделки больше, чем по текущей сделке. Срочная сделка основывается на договоре купли-продажи иностранной валюты с поставкой в определенный срок или в течение некоторого периода в будущем, отсюда —

Во-вторых: курс обмена, зафиксированный в момент заключения сделки, может значительно отклоняться от курса на валютном рынке в момент ее исполнения (текущего курса). При наступлении обусловленного срока валюта покупается или продается по курсу, зафиксированному в договоре купли-продажи.

К срочным сделкам относятся форвардные, опционные, фьючерсные сделки.

ДЕРИВАТИВЫ

Деривативы - это производные финансовые инструменты. По большому счету дериватив - это обязательство поставить те или иные базисные активы к определенному времени.

Стоимость деривативов зависит от стоимости базисных активов, однако в том случае, если рынок носит ярко выраженный спекулятивный характер, эта стоимость может быть полностью оторванной от стояния активов как таковых. Именно этот отрыв и стал одной из причин мирового финансового кризиса 2007-2009 гг.

Всех участников рынка деривативов можно разделить на три группы: хеджеров, спекулянтов и арбитражеров.

Хеджер - это лицо, страхующее ценовые риски.

Операция по страхованию ценового риска называется хеджированием. Говоря проще, хеджирование - это действие, предпринимаемое покупателем или продавцом для защиты своего дохода от роста цен в будущем.

Спекулянт - это лицо, стремящееся получить прибыль за счет разницы в курсовой стоимости базисных активов, которая может возникнуть во времени. То есть, спекулянт ожидает изменения цены в будущем и, покупая, продавая деривативы, пытается получить с этого доход.

Арбитражер - лицо, играющее на разнице цен. Он покупает деривативы на одной бирже и моментально продает их на другой, таким образом, выполняет функцию уравнивания цен на различных биржах.

ФОРВАРДНЫЕ ОПЕРАЦИИ

Форвардные операции (forward operations, или fwd) — наиболее широко используемый банками вид срочной сделки. Они применяются для страхования валютных рисков или с целью валютной спекуляции.

Экспортер может застраховаться от понижения курса иностранной валюты, продав банку будущую валютную выручку на срок по курсу форвард.

Импортер может застраховаться от повышения курса иностранной валюты, купив в банке валюту на срок.

Валютные спекулянты, играющие на понижении курса («медведи»), продают валюту на срок, рассчитывая, что к моменту исполнения сделки курс валюты на рынке окажется ниже, чем курс форвард.

Обычно форвардные сделки заключаются на срок от одной недели до 12 месяцев, причем на стандартные периоды 1, 2, 3, 6, 9, 12 месяцев (прямые даты валютирования — strait dates). Дата валютирования определяется со спота

Чаще всего форвардные сделки завершаются путем поставки иностранной валюты. Но форвардный контракт может исполняться и без поставки иностранной валюты – путем проведения контрсделки (встречной сделки) на дату исполнения форвардного контракта по текущему валютному курсу. Форвардный контракт без поставки базового актива называется *расчетным форвардом*.

Курс по форвардной сделке отличается от курса по сделке спот. Форвардный курс устанавливается **методом премии или скидки**.

Премия означает, что форвардный курс выше, а скидка — ниже, чем спот-курс. Разницу между курсами спот и форвард называют форвардной разницей, форвардными пунктами или своп-разницей, своп-пунктами (swaps points, swap rate). Это объясняется тем, что разница в курсах двух сделок стандартной сделки своп (спот и форвард) определяется в форвардных пунктах.

Различие между спот-курсом и форвардным курсом отражает прежде всего разницу в процентных ставках за соответствующий период по обмениваемым валютам. Форвардные премии и скидки позволяют нивелировать разницу в процентных ставках.

Ситуация, когда форвардная премия (скидка) в процентах к курсу спот соответствует разнице в процентных ставках, называется ***паритетом процентных ставок***.

ОПЦИОН

Опцион (option) в переводе с английского означает *выбор*, право выбора.

Особенность опционной сделки, т.е. сделки, объектом которой является опцион, состоит в том, что покупатель (держатель) опциона приобретает не саму валюту, а право на ее покупку (опцион на покупку – от англ. call option) или продажу (опцион на продажу – от англ. put option).

Валютный опцион - право для покупателя и обязательство для продавца опциона купить или продать иностранную валюту по фиксированному курсу в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени.

Опционную сделку можно рассматривать как своеобразную разновидность форвардной сделки.

В отличие от обычной форвардной сделки, обязательной к исполнению, опционная дает покупателю право выбора. Если ему выгодно, он исполняет, или совершает, опцион (т.е. покупает или продает определенное количество валюты по условленной цене — цене исполнения, совершения), если невыгодно — не исполняет. За это право покупатель выплачивает продавцу опциона во время подписания контракта премию (цену опциона).

Различают опционы американского и европейского типов. *Опцион американского типа* может быть исполнен в любой день в течение согласованного, срока опциона, *европейский* исполняется в заранее согласованную дату.

Биржевая торговля валютными фьючерсами началась 16 мая 1972 г. на Чикагской товарной бирже (Chicago Mercantile Exchange - CME), а точнее, на образованном в рамках этой биржи международном валютном рынке (International Monetary Market - IMM).

Первых в истории биржевой торговли "нетоварных" контрактов было пять: на английский фунт стерлингов, канадский доллар, немецкую марку, японскую иену и швейцарский франк.

В 1980 г. начала действовать Нью-Йоркская биржа срочных сделок (New York Futures Exchange); в 1982 г. - Лондонская международная биржа финансовых фьючерсов и опционов (London international Financial Futures and Options); в 1986 г. - срочный рынок финансовых инструментов в Париже (МАТИФ - Marche a terme international de France); в 1988 г. - Швейцарская биржа финансовых фьючерсов и опционов (Swiss Options and Financial Futures Exchanges) и т.д.

На этих и других организованных (биржевых) рынках торговля ведется стандартными (типовыми) контрактами, которые продаются либо на биржевых торгах (МАТИФ во Франции), либо с помощью автоматизированных информационных систем (например, Глобекс - Globex). Окончательные расчеты по всем сделкам ведутся расчетными (компенсационными) палатами.

ОПЕРАЦИИ (СДЕЛКИ) СВОП

В переводе с английского swap означает обмен. В основе сделки своп лежит **обмен обязательствами в разных формах**. Существует много разновидностей сделок своп (в том числе валютные, процентные, кредитные, с ценными бумагами, золотые).

Валютный своп — это одновременное заключение двух противоположных (встречных) конверсионных сделок на одинаковую сумму с разными датами исполнения. Дата исполнения более близкой по сроку сделки называется *датой валютирования свопа*, а дата исполнения обратной (встречной) сделки — *датой окончания свопа* (maturity date). Когда первая сделка свопа является продажей, а вторая — покупкой валюты, своп называют «продал/купил своп» (sell/buy swap, или s/b swap).

Комбинация сделок в обратном порядке — сначала покупка, а потом продажа — называется «купил/продал своп» (buy/sell swap, или b/s swap).

ТИПЫ СВОПА

По срокам сделки различают 3 типа свопа: стандартный (классический), короткий (до спота) и форвардный (после спота).

Стандартный своп — это сочетание сделок спот и форвардной, т.е. покупка или продажа двух валют на условиях спот с одновременным заключением встречной сделки на срок с теми же валютами.

Своп называется *коротким* (до спота), если дата валютирования первой сделки сегодня, а обратной сделки — завтра (overnight swap, или o/p swap) или если дата исполнения первой сделки завтра, а обратной — на слоте (tomorrow — next swap, или t/n swap).

Форвардный (после спота) своп — это комбинация двух форвардных сделок, причем контрсделка заключается на условиях более позднего форварда, чем первая.

Валютные свопы используются преимущественно для снижения затрат при получении ресурсов в иностранной валюте, страхования валютных и процентных рисков, валютной спекуляции.

Причем с их помощью можно хеджировать (страховать) не только краткосрочные, но и долгосрочные процентные и валютные риски, так как в отличие от других валютных операций сделки своп могут заключаться на сроки, превышающие один год. Валютные свопы широко используют не только коммерческие, но и центральные и международные банки

ВАЛЮТНЫЕ ФЬЮЧЕРСНЫЕ КОНТРАКТЫ

Валютными фьючерсными контрактами называются стандартные биржевые контракты на поставку валюты в указанный срок по согласованному курсу. Курс по фьючерсным контрактам выявляется в процессе биржевых торгов.

Фьючерсные контракты могут исполняться либо поставкой валюты, либо совершением контрсделки (обратной, встречной сделки). Как правило, фьючерсные контракты исполняются посредством совершения контрсделки, т.е. выкупом ранее проданных или продажей ранее купленных контрактов. Контракты, исполняемые (закрываемые) таким образом, называют *расчетными*.

ЦЕЛЬ ФЬЮЧЕРСНЫХ СДЕЛОК

Цели фьючерсных сделок — **хеджирование валютного риска и спекуляция**. Банк, беря на себя валютный риск своих клиентов, проводя форвардные сделки, может перестраховаться с помощью обратного фьючерсного контракта. Результат по фьючерсной сделке компенсирует результат на форвардном рынке, т.е. потери (прибыль) банка по форвардной сделке компенсируются прибылью (убытком) от фьючерсной операции.

В СПЕЦИФИКАЦИИ ФЬЮЧЕРСА УКАЗЫВАЮТСЯ СЛЕДУЮЩИЕ ПАРАМЕТРЫ:

- наименование контракта
- условное наименование (сокращение)
- тип контракта
(расчетный/поставочный)
- размер контракта — количество базового актива, приходящееся на один контракт
- сроки обращения контракта
- дата поставки
- минимальное изменение цены
- стоимость минимального шага

ДЕПОЗИТНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ

Депозитные валютные операции - это операции по привлечению в депозиты (вклады) средств в иностранной валюте, а также средств нерезидентов в национальной валюте. Депозиты подразделяются на депозиты до востребования и срочные. Дата начала депозита, т.е. дата поступления средств на счет заемщика, называется датой валютирования. Дата окончания (погашения) депозита (maturity date) — это дата возврата банком средств, помещенных в депозит. Датами валютирования и датами окончания депозита являются только рабочие дни.

Валютные депозитные операции делятся на клиентские — операции с клиентами (главным образом, экспортерами и импортерами) и межбанковские — операции с другими банками.

Цели проведения депозитных операций - регулирование краткосрочной ликвидности банка и клиентов, получение прибыли, осуществление международных расчетов.

Межбанковские депозиты в иностранной валюте делятся на *привлеченные* (deposit taken) и *размещенные* (deposit given, deposit lend).

Существование межбанковских депозитов обусловило деление депозитных операций на *пассивные* (по привлечению средств в депозиты) и *активные* (по размещению временно свободных ресурсов одних банков в других). Самая распространенная активная депозитная операция - внесение средств на корреспондентские счета, которые служат основой международных расчетов.

Межбанковские депозиты сроком более 1 месяца обычно используются банками для рефинансирования кредитов своим клиентам (прежде всего экспортерам и импортерам), депозиты сроком от 1 до 30 дней – для получения спекулятивной прибыли при проведении процентного арбитража.

Как правило, банки осуществляют двустороннюю котировку ставки для депозитов: ставку привлечения (bid) и ставку размещения (offer). Разница (маржа, или спрэд) образует прибыль банка.

Если банк больше нуждается в привлечении, чем в размещении средств, он может котировать более высокую ставку привлечения, а если он нуждается в средствах - более низкую ставку размещения. В случае резкой нехватки или напротив излишка средств в какой-либо валюте на данный срок банк дает только одну котировку: ставку привлечения (на уровне выше рыночного) или ставку размещения (на уровне ниже рыночного).

Банк, размещающий депозит в другом банке, по сути, выступает кредитором последнего. Поэтому межбанковские депозиты, в том числе валютные, являются формой межбанковского кредита, часто их так и называют — «межбанковские кредиты».

Классическая форма сделок на рынке межбанковских валютных кредитов или депозитов — заключение банками кредитного или депозитного договора. Составление разового договора требует больших затрат времени, поэтому банки, постоянно работающие на рынке межбанковских кредитов, заключают генеральное соглашение о сотрудничестве.

Генеральное соглашение не является кредитным договором, а лишь обозначает намерение банков, его подписавших, предоставлять друг другу кредиты.

На рынке межбанковских валютных кредитов или депозитов широко распространено использование корреспондентских счетов.

Для оформления сделок банки заключают дополнительные соглашения к договору о корреспондентских отношениях. Чаще всего это **соглашение об овердрафте**, т.е. списании средств сверх остатка на счете в пределах установленного лимита под определенный процент.

Другим дополнительным соглашением может быть **соглашение о бронировании свободных ресурсов под оговоренную ставку на условленный срок**. Иногда банк, желающий привлечь дополнительные средства, просто начисляет по остаткам на счетах лоро процентную ставку, хотя обычно по корреспондентским счетам проценты не начисляются. В то же время ставки по остаткам на корреспондентских счетах могут указываться в договоре об открытии счета.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

Под международными расчетами понимается система регулирования платежей по международным требованиям и обязательствам.

Формы международных расчетов аналогичны внутренним, но имеют **особенности**:

- во-первых, они, как правило, носят документарный характер;
- во-вторых, международные расчеты унифицированы.

Классическими и самыми распространенными в международных расчетах являются **банковский перевод, документарный аккредитив и документарное инкассо.**

Для осуществления международных расчетов банк открывает в иностранных банках и у себя корреспондентские счета "НОСТРО" и "ЛОРО".

Счет "НОСТРО" - это текущий счет, открытый на имя коммерческого банка у банка-корреспондента.

Счет "ЛОРО" - это текущий счет, открытый в коммерческом банке на имя банка-корреспондента.

Банковский перевод - это приказ банка, адресованный банку-корреспонденту в другой стране, о выплате по просьбе и за счет своего клиента-перевододателя определенной суммы денег иностранному получателю-бенефициару.

Аккредитив представляет собой обязательство банка (банка-эмитента) по указанию импортера произвести платеж экспортеру или акцептовать выставленную последним тратту (переводной вексель) на сумму стоимости поставленного товара и оказанных услуг против предъявленных продавцом документов.

Операция документальное инкассо заключается в том, что экспортер дает своему банку инкассовое поручение, т.е. поручение получить от импортера определенную сумму валюты против передачи последнему обусловленных во внешнеторговом контракте документов. Иначе говоря, экспортер через свой банк отправляет документы в банк импортера для инкассации (их выкупа).

КОНЕЦ ПРЕЗЕНТАЦИИ



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

micvashin