

Валютный рынок



Сегменты мирового
финансового рынка

План лекции

- Валютный рынок в исторической ретроспективе
- Участники рынка и мотивы совершения сделок
- Валютная позиция
- Классификация валютных сделок. Виды котировок
- Сделки спот
- Форвардные и фьючерсные контракты
- Валютные свопы
- Валютные опционы

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютный рынок в исторической ретроспективе

- От денежного рынка к валютному рынку
- Историческая эволюция рыночных инструментов
- Становление современного валютного рынка
- Мировые центры валютных операций

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Участники рынка и мотивы совершения сделок

<i>Участники рынка</i>	<i>Сделки</i>	<i>Мотивы</i>
Коммерческие банки	Сделки для клиентов Торговля за собственный счет	Проведение платежей Получение прибыли или выравнивание позиций по клиентским сделкам
Нефинансовые компании	Купля-продажа валюты Сделки для страхования валютных рисков Получение и предоставление кредитов в иностранной валюте Шерстнев М.А., ИТЭ и МЭО	Платежи в иностранной валюте Создание надежной базы для калькуляции себестоимости, исключение валютных рисков, спекуляция

Участники рынка и мотивы совершения сделок

Центральные банки	Покупка и продажа валюты Валютные интервенции	Платежи, инкассация чеков, учет векселей Купля-продажа валюты для поддержания валютных рынков, обеспечения их нормального функционирования
Брокерские фирмы	Посредничество при валютных и процентных сделках и установлении курсов	Получение прибыли в форме комиссионных или % от сделки

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютная позиция

- Валютная позиция – это соотношение требований (активов) и обязательств (пассивов) в данной валюте, включая внебалансовые статьи.



Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютная позиция

Валютная операция		Курс	Открытая валютная позиция	
Куплено	Продано		Длинная	Короткая
3 000 000 USD		USD/CHF 1,4952		
1 000 000 USD		USD/JPY 135,19		
1 000 000 GBP		GBP/USD 1,6725		

Шерстнев М.А.,

ИТЭ и МЭО

Валютная позиция

Валютная операция		Курс	Открытая валютная позиция	
Куплено	Продано		Длинная	Короткая
3 000 000 USD	4 485 600 CHF	USD/CHF 1,4952	3 000 000 USD	- 4 485 600 CHF
1 000 000 USD	135 190 000 JPY	USD/JPY 135,19	1 000 000 USD	- 135 190 000 JPY
1 000 000 GBP	1 672 500 USD	GBP/USD 1,6725	1 000 000 GBP	- 1 672 500 USD

Шерстнев М.А.,

ИТЭ и МЭО

Валютная позиция

- Какова позиция по каждой валюте в начале и конце торгового дня?
- Какое влияние окажет на финансовый результат банка изменение курса USD/CHF с 1,4952 до 1,5114 при прочих неизменных условиях?

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Классификация валютных сделок.

Виды котировок

Валютные операции

```
graph TD; A[Валютные операции] --> B[Международные расчеты]; A --> C[Конверсионные операции];
```

Международные

расчеты

банковский перевод

инкассо

аккредитив

Конверсионные

операции

спот

форвард и фьючерс

своп

опцион

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Классификация валютных сделок.

Виды котировок

- Конверсионные операции – это обмен одной валюты или номинированных в ней финансовых инструментов на другую валюту или номинированные в другой валюте финансовые инструменты

- Виды котировок

прямая котировка

обратная (косвенная) котировка

кросс-курс

полная котировка

спрэд

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Сделки спот

- Спот – купля-продажа валюты на условиях ее поставки (например, банками) на второй рабочий день со дня подписания валютного контракта по курсу, зафиксированному в момент его заключения.
- Частный случай – today, tomorrow
- Дата валютирования – срок поставки валюты

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Форвардные и фьючерсные контракты

- Форвард – это твердая сделка, в соответствии с которой производится поставка валюты на определенную дату в будущем по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки.
- Формы представления форвардного курса:
курс спот и форвардная маржа (премия или дисконт)
курс аутрайт

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Форвардные и фьючерсные контракты

ПРИМЕР:

1 GBP = 1,8000 EUR

Депозитная ставка GBP = 5%

Депозитная ставка EUR = 3%

Финансовый рынок является совершенным.

Каково теоретическое значение равновесного форвардного курса со сроком исполнения контракта через месяц?

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Форвардные и фьючерсные контракты

- Валюта с более высокой процентной ставкой будет продаваться на форвардном рынке с дисконтом по отношению к валюте с более низкой процентной ставкой
- Валюта с более низкой процентной ставкой будет продаваться на форвардном рынке с премией по отношению к валюте с более высокой процентной ставкой

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютные свопы

- Валютный своп – это сделка, при которой осуществляется наличная (на условиях спот) покупка (или продажа) валюты А в обмен на валюту Б с одновременной продажей (или покупкой) такой же суммы валюты А в обмен на валюту Б на срок (на условиях форвард)

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютные опционы

- Валютный опцион – это сделка, в соответствии с которой одна сторона получает право (но на нее не возлагается обязанность) в течение оговоренного в условиях опциона срока либо купить по установленному курсу определенное количество валюты у лица, выписавшего опцион (*опцион на покупку*), либо продать эту валюту ему (*опцион на продажу*)

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютные опционы

	Опцион колл	Опцион пут
Покупатель	Право купить валюту Обязанность уплатить премию	Право продать валюту Обязанность уплатить премию
Продавец	Обязанность продать валюту Право получить премию	Обязанность купить валюту Право получить премию

Щербаков М.А.,

ИТЭ и МЭО

Валютные опционы

- Цена исполнения (опционный курс, страйк) – это зафиксированная в контракте цена, по которой можно купить или продать иностранную валюту.
- Цена опциона (премия) – это рыночная цена, по которой покупается или продается опционный контракт
- Цена опциона состоит из:
 - внутренней стоимости*
 - временной стоимости*

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютные опционы

	Опцион колл	Опцион пут
Покупатель	Право купить Обязанность выплатить премию	Право продать Обязанность выплатить премию
Продавец	Обязанность продать Право получения премии	Обязанность купить Право получения премии

Шерстнев М.А.,

ИТЭ и МЭО

Валютные опционы

Форвардный курс GBP/EUR – 1,7500

Цена исполнения	Опцион колл	Опцион пут
1,7300	?	?
1,7500	?	?
1,7700	?	?

Шеретнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютные опционы

Форвардный курс GBP/EUR – 1,7500

Цена исполнения	Опцион колл	Опцион пут
1,7300	in the money	out of the money
1,7500	at the money	at the money
1,7700	out of the money	in the money

Шерстнев М.А.,
ИТЭ И МЭО

Валютные опционы (модель Гармэна – Колхагена)

$$\text{Внутренняя стоимость} = \begin{cases} (\text{Форвардный курс} - \text{Страйк}) \times \text{call} & \text{Номинал опциона} \geq 0 \\ 0 & \\ (\text{Страйк} - \text{Форвардный курс}) \times \text{put} & \text{Номинал опциона} \geq 0 \\ 0 & \end{cases}$$

Временная стоимость = Рыночная цена –
Внутренняя стоимость

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Литература

- Сурен Л. «Валютные операции», М., 2001

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО