

Международные валютно-кредитные отношения



Лаврут Наталья
Сергеевна

Кафедра «Финансовый
менеджмент»

Валютная система Лекция №1



Валюта ...

- денежная единица страны;
- любой товар, выполняющий функции денег.



- Национальная валюта – законное платежное средство на территории страны-эмитента.
- Иностранная валюта – платежное средство других стран, законно или незаконно используемое на территории страны.

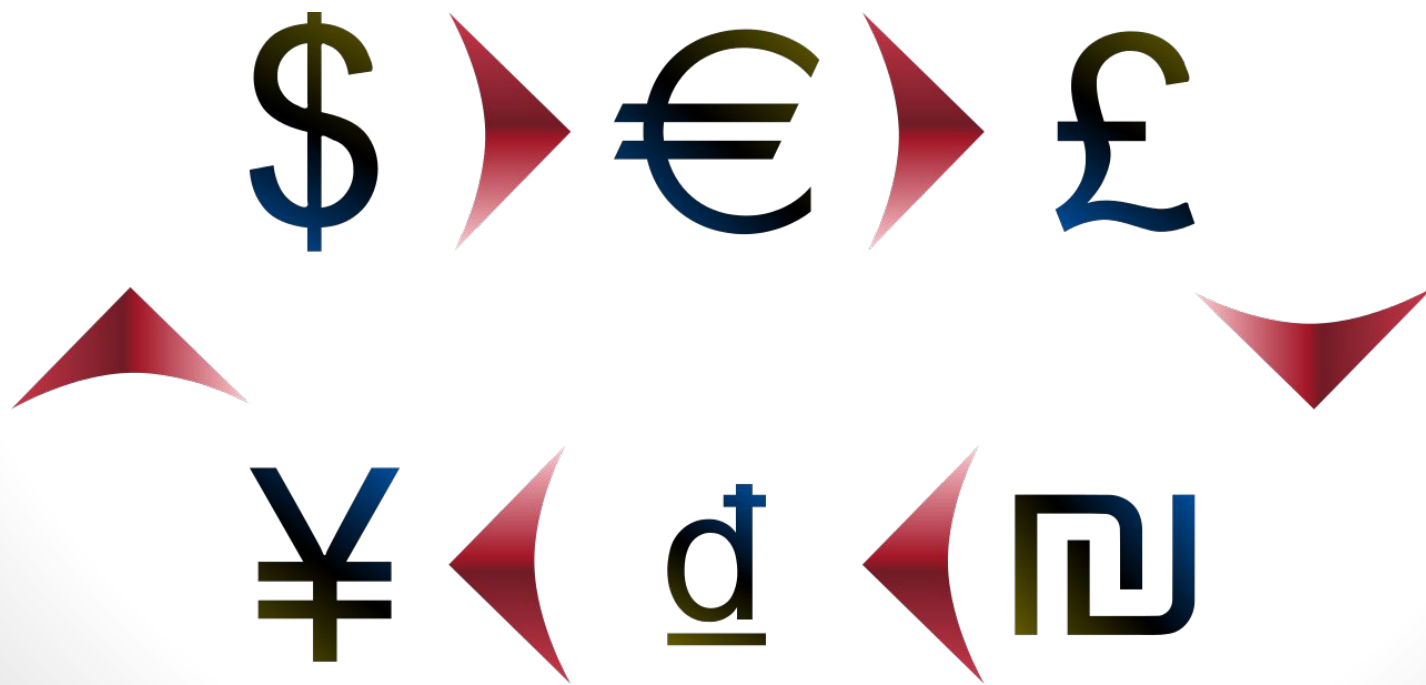


Типы валют:

- **1) Резервная валюта**, в которой страна хранит свои ликвидные международные активы и использует для покрытия долгов;
- **2) Свободно используемая валюта** – используется в международных расчетах в качестве средства платежа, продается и покупается на валютных рынках;
- **3) Твердая валюта** – характеризуется стабильным валютным курсом;
- **4) Мягкая валюта** – характеризуется нестабильным валютным курсом, снижающимся по отношению к твердым валютам.

Конвертируемость -

- Это способность резидентов и нерезидентов без ограничений обменивать национальную валюту на иностранную и использовать иностранную валюту в сделках с любыми активами.



Конвертируемость

```
graph LR; A[Конвертируемость] --- B[Внутренняя]; A --- C[Внешняя]; B --- D[Предполагает отсутствие ограничений для резидентов]; C --- E[Предполагает отсутствие ограничений для нерезидентов];
```

Внутренняя

Предполагает
отсутствие
ограничений
для
резидентов

Внешняя

Предполагает
отсутствие
ограничений
для
нерезидентов

Виды конвертируемой валюты:

- Свободно конвертируемые – обмениваются на любые иностранные валюты без ограничений (*валюты промышленно развитых и развивающихся государств, где сложились мировые финансовые центры*);
- Частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;
- Неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют

Валютный курс - это цена национальной валюты, выраженная в иностранной валюте.

Валютная котировка - определение валютного курса.

- 1) прямая котировка – **USD / RUR**
- 2) обратная котировка – **GBP / USD**
- 3) кросс-курс – **RUR / CHF**

Виды валютных курсов:

1) Фиксированный – в основе лежит валютный паритет;

а) *система фиксированных валютных курсов к золоту или определенной валюте;*

б) *система целевых зон – реализация системы фиксированных валютных курсов на определенной территории;*

2) Плавающий – зависит от рыночного спроса и предложения на валюту и могут значительно колебаться по величине:

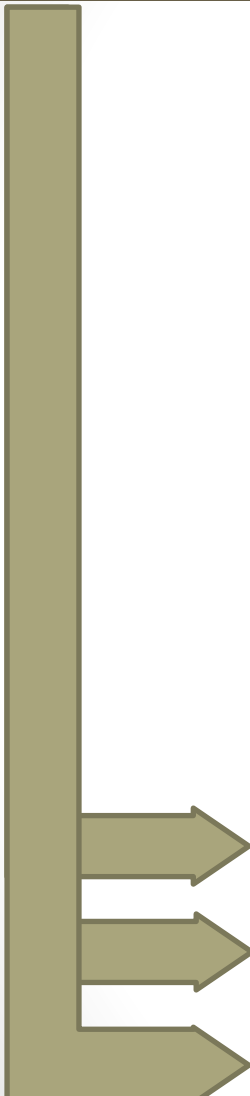
а) *свободное плавание – формируется под воздействием рыночного спроса и предложения;*

б) *управляемое плавание – кроме спроса и предложения на величину валютного курса оказывают сильное влияние центральные банки стран, а также различные временные рыночные искажения;*

3) Гибридная система валютных курсов.

Валютная система -

- Форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённая законодательством и международными соглашениями.

- 
- Международная;
 - Национальная;
 - Мировая.



Элементы валютной системы:

- Национальная валюта;
- Условия конвертируемости национальной валюты;
- Паритет национальной валюты;
- Режим курса национальной валюты;
- Валютный контроль;
- Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны;
- Регламентация международных расчетов страны;
- Управляющие и регулирующие органы валютных отношений страны.

- **Валютный паритет** – установленное в законодательном порядке соотношение между двумя валютами.
- **Золотой паритет** – соотношение валют по их официальному золотому содержанию.

Международная валютная ЛИКВИДНОСТЬ –

способность страны обеспечивать
своевременное погашение своих
международных обязательств.



Структура международной валютной ликвидности:

- Валютные резервы страны;
- Золотые резервы страны;
- Резервная позиция в Международном валютном фонде (МВФ);
- СДР – Специальные права заимствования, эмитируемые МВФ.

Функции международной валютной ликвидности:

- является средством образования ликвидных резервов;
- является средством международных платежей;
- является средством валютной интервенции.

Международный валютный рынок (Foreign Exchange Market = FOREX)



- ЭТО
СОВОКУПНОСТЬ
ВАЛЮТНЫХ
ОПЕРАЦИЙ,
ПРОВОДИМЫХ
УЧАСТНИКАМИ
ВАЛЮТНОГО РЫНКА



- Доллар США = \$ = USD
- Евро = € = EUR
- Фунт стерлингов = £ = GBP
- Швейцарский франк = ₣ = CHF
- Российский рубль = ₴ = RUR
- Японская йена = ¥ = JPY
- Корейская вона = ₩ = KRW
- Китайский юань = ¥ = CNY

Крупнейшие валютные рынки и финансовые центры:

1. Европейский

Лондон, Цюрих, Париж,
Милан, Франкфурт-на-
Майне

Северо-американский

Нью-Йорк

3. Дальне-восточный

Токио, Сингапур, Гонконг

Участники валютного рынка

- Коммерческие банки;
- Компании-экспортеры;
- Финансовые учреждения (страховые компании, инвестиционные компании, трастовые фонды и т.д.);
- Центральные банки стран;
- Валютные биржи;
- Валютные брокеры;
- Частные лица.



Факторы, влияющие на величину валютного курса

Структурные факторы –
действуют в долгосрочном
периоде

**Конъюнктурные
факторы** – вызывают
краткосрочные колебания
валютного курса.

Структурные факторы:



- Конкурентоспособность товаров на мировом рынке;
- Состояние платежного баланса страны;
- Темпы инфляции;
- Разница процентных ставок в странах;
- Государственное регулирование валютных курсов;

Конъюнктурные факторы:



- Деятельность валютных рынков;
- Валютные операции;
- Деловая активность в стране;
- Политическая обстановка;
- Слухи и прогнозы;
- Кризисы, войны, стихийные бедствия и т.д.

Международные валютно-кредитные отношения –

- Совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве.
- Их появление и развитие обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда, укреплением международных связей и

Эволюция мировой валютной системы

Критерии	Парижская валютная система 1867 г.	Генуэзская валютная система 1922 г.	Бреттон-Вудская валютная система 1944 г.	Ямайская валютная система 1976 г.	Европейская валютная система 1979 г.
База	Золотомонетный стандарт	Золото-девизный стандарт	Золото-девизный стандарт	Стандарт СДР	Сдандарт ЭКЮ; с 1999 г. евро
Использование золота как мировых денег	Золотые паритеты; Золото как резервно-платежное средство; Конвертируемость валют в золото; Конвертируемость доллара США в золото			Официальная демонетизация золота	Объединение 20% золото-долларовых резервов; Использование золота для частичного обеспечения эмиссии ЭКЮ; Переоценка золотых резервов по рыночной цене
Режим валютного курса	Свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек	Свободно колеблющиеся курсы без золотых точек	Фиксированные паритеты и курсы ($\pm 0,75\%$; $\pm 1\%$)	Свободный выбор режима валютного курса	Совместно плавающий валютный курс в пределах $\pm 15\%$; с 1999 г. только для стран, не присоединившихся к зоне евро
Институциональная	Конференция	Конференция, совещания	МВФ – орган межгосударств	МВФ, совещания «в	Европейский фонд валютного

Валютная политика:

- совокупность правовых, организационных и других мер в сфере валютных отношений, осуществляемых государством внутри страны и в международных валютно-кредитных связях в соответствии с текущими и стратегическими целями страны.

Различают:

- Структурную валютную политику – совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на осуществление структурных изменений в мировой валютной системе, реализуется в форме валютных реформ.
- Текущую валютную политику – совокупность краткосрочных мер, направленных на повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

Формы валютной политики:

- Дисконтная (учетная) – изменение учетной ставки Центрального банка, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов и динамику внутренних кредитов (денежной массы, цен, совокупного спроса);
- Девизная – метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи государственными органами иностранной валюты (девиз).

Инструменты девизной политики	Описание
Валютная интервенция	вмешательство Центробанка в операции на валютном рынке в целях воздействия в определенном направлении на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты за счет золотовалютных резервов
Диверсификация валютных резервов	регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют, проведение валютной интервенции и защита от валютных рисков
Введение валютных ограничений	вводятся государством на операции с валютой, золотом, что отражается в валютном законодательстве
Регулирование степени конвертируемости валют	ежедневное установление курсов валют для проведения торговых и финансовых операций на территории страны
Регулирование режима валютного курса	выбор режима валютного курса
Девальвация	снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам
Ревальвация	повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам



\$ per €

\$ per £

£ per €

Y per \$

X per €

prev

1.239

1.797

0.690

109.64

196.6

95.0

1.543

196.4

95.7

1.545

133.7

102.3

91.6

2.236

2.252

prev

0.05