

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И ВАЛЮТНЫЙ КУРС



4. Валютный рынок (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

Участники валютного рынка

1. Центральные банки
2. Коммерческие банки
3. Международные компании
4. Валютные брокеры
5. Частные лица

По месту проведения различают

Биржевой сектор
валютного рынка

Внебиржевой сектор
валютного рынка

Торговля валютой
осуществляется на
специально
организованных
валютных биржах

Торговля валютой
ведется в основном
между
коммерческими
банками

Крупнейшие валютные биржи

1. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE Euronext)
2. Токийская фондовая биржа
3. Лондонская фондовая биржа
4. Шанхайская фондовая биржа
5. Гонконгская фондовая биржа
6. Фондовая биржа Торонто
7. Франкфуртская биржа
8. Швейцарская фондовая биржа
9. Австралийская фондовая биржа
0. Корейская фондовая биржа

Forex (от англ. FOrEign EXchange — «зарубежный обмен»)

это международный внебиржевой рынок, на котором производится обмен валют.

Основан в 1976 году, когда все государства мира отказались от «золотого стандарта» и перешли на ямайскую систему, предполагающую свободный обмен валют.

Форекс необходим для нормального функционирования мировой экономики и обеспечения перетока капиталов между разными странами.

Операции, осуществляемые на валютном рынке

- **Спот – валютная операция с немедленной поставкой** (осуществление такого вида операций, которые осуществляются немедленно. Банки обязуются поставить валюту не позднее чем к концу второго дня после заключения сделки)
- **Срочные сделки с иностранной валютой**

Срочные сделки с иностранной валютой

- **Форвардные сделки.** Их особенность заключается в том, что договор подписывается в данный момент, и курс фиксируется на момент подписания, но поставка валюты планируется на будущее.
- **Фьючерсные сделки.** Это стандартные контракты, которые подписываются на биржах купли и продажи валюты. Фьючерсы имеют стандартные сроки исполнения обязательств. Самым распространённым является трёхмесячный фьючерс.
- **Опционы.** Это финансовый инструмент, который заключается в том, что продавец получает право, но не обязательство, продать в будущем определенное количество валюты по фиксированной цене.
- **Валютный своп.** Это комбинация двух противоположных конверсионных сделок на одинаковую сумму с разными датами валютирования.

Валюта

1. Денежная единица, лежащая в основе денежной системы государства (национальная валюта)
2. Денежные знаки зарубежных стран, а также кредитные и платежные документы, используемые в международных расчетах (иностранная валюта)

Номинальный валютный курс

Это относительная цена валют двух стран или валюта одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны

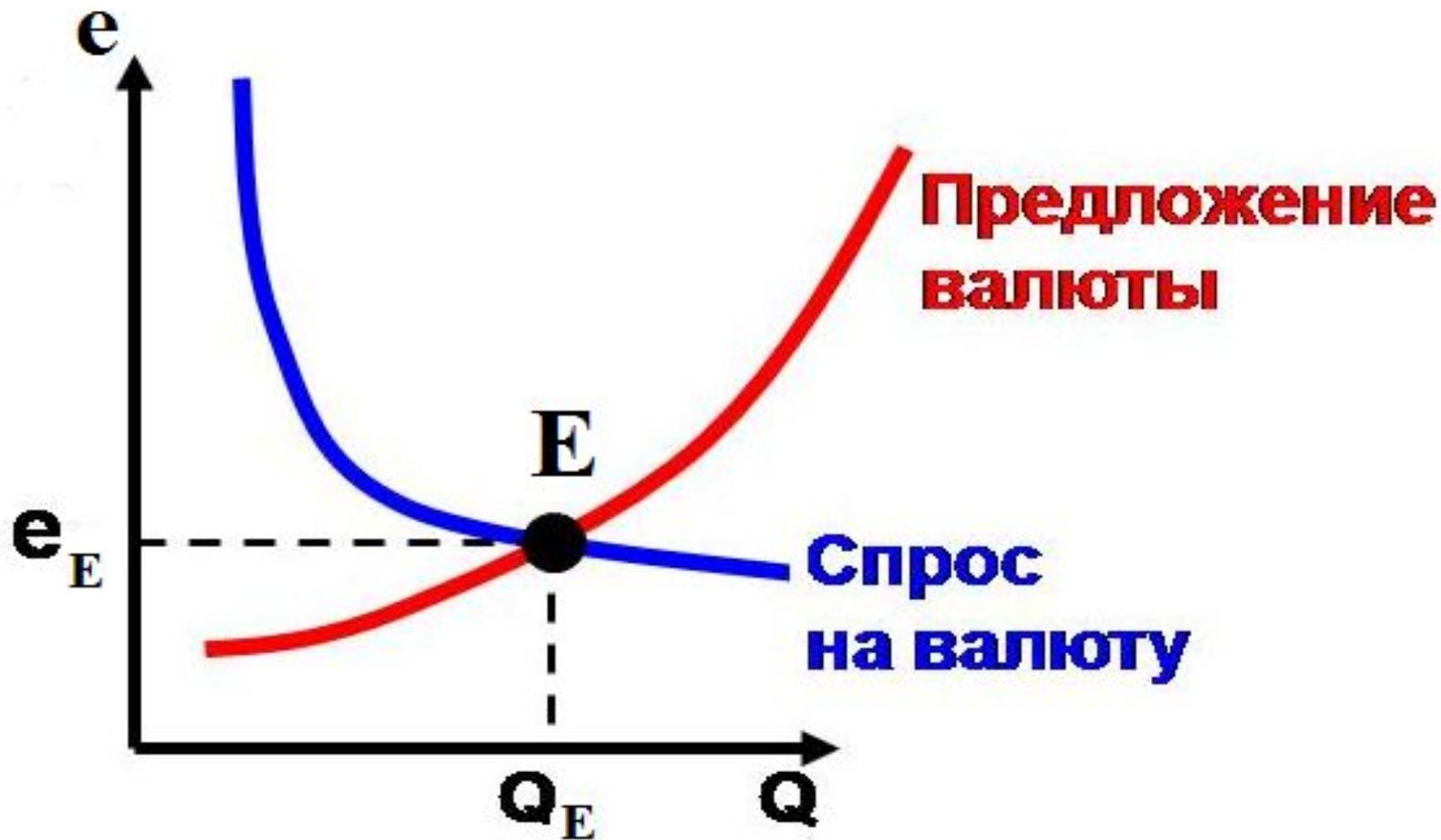
Прямая котировка – это единица иностранной валюты, выраженная через определенное количество единиц национальной валюты

Косвенная котировка – это единица национальной валюты, выраженная через определенное количество единиц иностранной валюты

Факторы, влияющие на валютный курс:

- 1) Торговый баланс страны: если торговый баланс отрицательный, т.е. страна больше импортирует, чем экспортирует, то это ослабляет национальную валюту из-за нехватки иностранной и наоборот.
- 2) Макроэкономические показатели страны: уровень инфляции, безработицы, ВВП и т.д.
- 3) Политика центрального банка:
 - эмиссия денег снижает курс национальной валюты
 - валютные интервенции – купля-продажа крупных партий иностранной валюты на межбанковском валютном рынке. Продажа иностранной валюты снижает курс национальной валюты по отношению к проданной иностранной, покупка – повышает
 - регулирование ставки рефинансирования – процентной ставки, по которой ЦБ кредитует коммерческие банки. Снижение ставки стимулирует увеличение кредитных операций и укрепляет национальную валюту и наоборот.
- 4) Доверие населения к национальной валюте, которое выражается в объеме сберегательных счетов населения.
- 5) Валютные спекуляции на бирже или межбанковском валютном рынке. Если спрос на ту или иную валюту высок, то крупные участники валютного рынка могут искусственно завышать ее курс.

Равновесие на валютном рынке



Спрос на национальную валюту

Количество национальной валюты, которое участники валютного рынка (трейдеры) готовы купить по определенному обменному курсу в определенный период времени.

Факторы, определяющие спрос на национальную валюту:

- Спрос других стран на товары данной страны
- Спрос других стран на активы данной страны
- Ожидания относительно валютного курса в будущем

Предложение национальной валюты

Количество национальной валюты, которое готовы продать трейдеры по определенному курсу в определенный период времени

Факторы, определяющие предложение национальной валюты:

- Спрос резидентов на иностранные товары
- Спрос резидентов на иностранные активы
- Ожидания относительно валютного курса в будущем

Валютная система

Национальная
валютная система

Форма организации
валютных отношений
данной страны,
определяемая
национальным
законодательством

Мировая валютная
система

Форма организации
валютных отношений
в рамках мирового
хозяйства

Системы валютных курсов

Система гибких (плавающих) валютных курсов

Обменный курс устанавливается в результате свободных колебаний спроса и предложения как равновесная цена на валютном рынке.

Понижение равновесной цены валюты называется обесцениванием валюты, а повышение – удорожанием валюты.

Система фиксированных валютных курсов

Валютный курс устанавливается Центральным банком, который берет на себя обязательства покупать и продавать любое количество иностранной валюты по установленному курсу.

Понижение равновесной цены валюты называется девальвация, а повышение – ревальвация.

Плавающий валютный курс

является волатильным, т.е. постоянно
изменяющимся.

Волатильность снижается в период
стабильного развития экономики

Если ЦБ не вмешивается в установление
валютного курса, принято говорить о «чистом
плавании», если вмешивается, не
осуществляя непосредственную фиксацию
курса, то говорят о «грязном» или
«управляемом» плавании.

Сравнение режимов валютных курсов

Фиксированный курс

Эффективен при значительных валютных резервах ЦБ

Эффективен как номинальный «якорь» при отсутствии неожиданных ценовых шоков

Эффективен в случае привязки к СДР или евро

Неэффективен при кризисе платежного баланса, т.к. неизбежна макроэкономическая корректировка

Эффективность фискальной политики относительно выше, чем монетарной

Гибкий курс

Эффективен в стабильных экономиках с многосторонними внешнеторговыми отношениями, с предсказуемой экономической политикой

Эффективен в условиях гиперинфляции

Эффективен в системе «управляемого плавания»

Эффективен для урегулирования кризиса платежного баланса

Эффективность монетарной политики выше, чем фискальной

Реальный валютный курс

Относительная цена товаров, произведенных в двух странах

Т.к. реальный валютный курс характеризует соотношение, в котором товары одной страны могут быть проданы в обмен на товары другой страны, то реальный валютный курс иногда определяется как **условия торговли**

$$\varepsilon = e \frac{P_f}{P_d}$$

ε – реальный валютный курс

e - номинальный валютный курс

P_f – индекс цен за рубежом

P_d – индекс цен в своей стране

Паритет покупательной способности

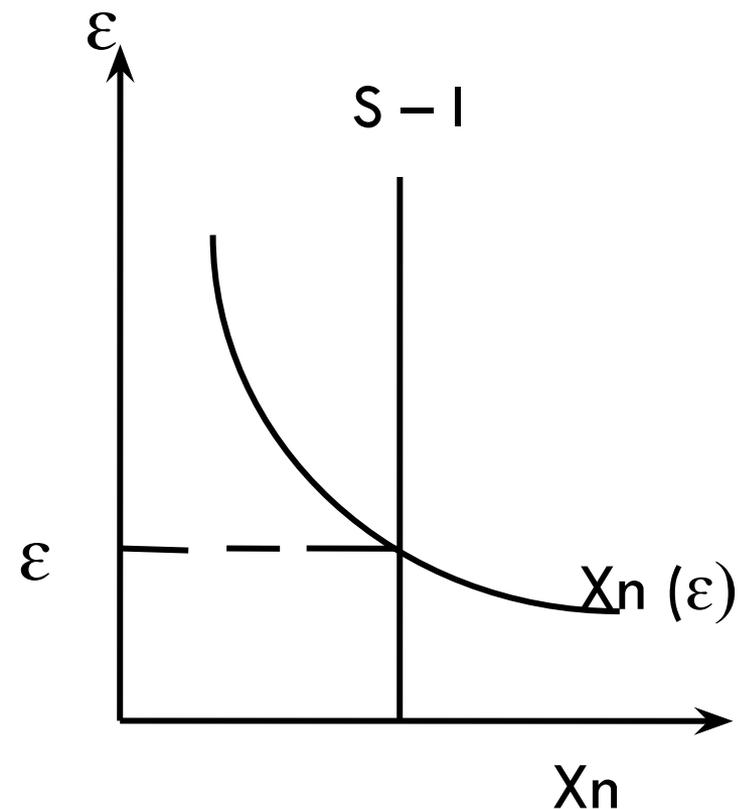
Уровень обменного курса валют, выравнивающий покупательную способность каждой из них.

В долгосрочной перспективе номинальные курсы подвижны и реагируют на изменения уровня цен таким образом, что реальные курсы валют остаются неизменными, обеспечивая соблюдение паритета покупательной способности

Равновесный реальный валютный курс

Устанавливается на уровне, соответствующем точке пересечения вертикальной линии, обозначающей разность между сбережениями и инвестициями, и наклоненного вправо-вниз графика чистого экспорта.

В этой точке предложение национально валюты в качестве кредитов за границу уравнивает спрос на национальную валюту, предъявляемый иностранцами, приобретающими чистый экспорт из данной страны.



Валютный курс и внешняя торговля

Из всех макроэкономических показателей наиболее тесную связь с валютным курсом демонстрирует внешнеторговый баланс (X_n). Снижение курса национальной валюты благоприятно для экспорта, повышение курса – для импорта.

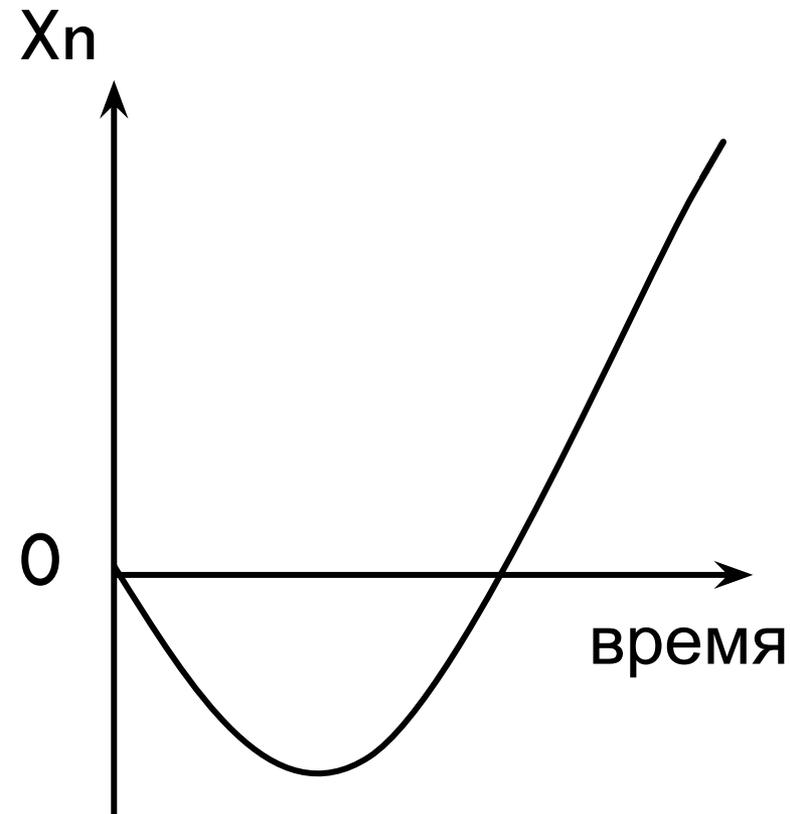
При профиците торгового баланса наблюдается чистый приток иностранной валюты в страну, увеличение спроса на национальную валюту и рост обменного курса

При дефиците торгового баланса национальная валюта ослабевает, растет спрос на иностранную валюту для оплаты импорта

Валютный курс и внешняя торговля

Изменение валютного курса оказывает нелинейное влияние на динамику экспорта и импорта в стоимостном выражении, так как экспортеры и импортеры не могут моментально отреагировать на изменение курса (реакция отстает). Динамика экспорта и импорта изменяется через длительное время с появлением возможности перезаключения внешнеторговых контрактов. Т.о. снижение валютного курса первоначально приводит к ухудшению сальдо внешнеторгового баланса и лишь позднее, с некоторым временным лагом наступает обратная реакция – увеличение сальдо торгового баланса за счет снижения физического объема импорта и увеличения физического объема экспорта

J-кривая



показывает реакцию внешнеторгового баланса на девальвацию национальной валюты. Повышение курса национальной валюты зеркально переворачивает J-кривую.