МОСКОВСКИЙ ЭКОНОМИКО-ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

РЕФЕРАТ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ: Международные валютно-кредитные отношения

НА ТЕМУ: «Валютный курс и методы котировки валют»

Выполнила студентка

группы 1М-752-ЗКЛ

Туркина Мария Александровна

Москва, 2010 г.

# СОДЕРЖАНИЕ

Введение………………………………………………………………...…....3

1. ВАЛЮТНЫЙ КУРС
   1. Сущность валютного курса . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . 4
   2. Основа валютного курса . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . .4
   3. Факторы, влияющие на валютный курс . . . . . . . . . . . . . . . . . . . 5
   4. Основные методы регулирования валютного курса . . . . . . . . . 7
   5. Режимы валютного курса . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . ..9
2. ВАЛЮТНАЯ КОТИРОВКА
   1. Понятие валютной котировки . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . 11
   2. Виды валютной котировки . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . .11
   3. Виды валютных операций . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . 14

Заключение…………………………………………………………………...20

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ . . . . . . . . . . . . . . . . . . . . ...21

**Введение**

Валютный курс - соотношение денежных единиц разных стран; цена денежной единицы одной страны, выраженная в иностранной валюте или в международных валютных единицах.

Внутренний (национальный) валютный рынок организуется внутри государства, его деятельность связана с регулированием движения валютных средств внутри страны, а также обеспечением связи с мировыми валютными центрами. На внутренних или национальных валютных рынках широко осуществляются операции с национальной валютой на основе обмена валют и котировки иностранной валюты по отношению к валюте национальной. Котировка валют означает определение их курса.

Валютный курс - это цена денежной единицы данной национальной валюты, выраженная в денежных единицах валюты других стран, а также в евро (для стран - участниц европейского Экономического и валютного союза). Валютный курс устанавливается с учетом покупательной способности валют, он подвижен и подвержен изменениям. Зачастую государства в интересах национальной экономики осуществляют регулирование курса национальной валюты, например, посредством прямых валютных интервенций со стороны центрального (национального) банка.

Котировка, котирование (франц. Coter) - публичное предложение установления курса ценных бумаг, иностранных валют и цен товаров на биржах в соответствии с действующими законодательными нормами, правилами и сложившейся практикой. Котировка проводится обычно котировальным комитетом (комиссией) товарной, фондовой или валютной биржи и публикуется в биржевых бюллетенях оптовых цен товаров; курсов ценных бумаг и курсов валют.

# ВАЛЮТНЫЙ КУРС

* 1. **Сущность валютного курса**

Международные экономические операции связаны с обменом национальных валют. Этот обмен происходит по определенному соотношению.

Соотношение между денежными единицами разных стран, т.е. цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны (или в международной денежной единице), называется валютным курсом.

Валютный курс – это не технический коэффициент пересчета, а «цена» денежной единицы данной страны, выраженная в иностранной валюте или международных валютных единицах (ЭКЮ, СДР).

Валютный курс необходим для международных валютных, расчетных, кредитно-финансовых операций. Например, экспортер обменивает вырученную иностранную валюту на национальную, так как в нормальных условиях валюты других стран не обращаются в качестве денежного средства на территории данного государства. Импортер приобретает иностранную валюту для оплаты купленных за рубежом товаров.

* 1. **Основа валютного курса**

Стоимостной основой валютного курса служит ***паритет покупательной*** ***способности (ППС)***, т.е. соотношение валют по их покупательной способности. Покупательная способность выражает средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

При свободном размене банкнот на золото и свободе золотого обращения между странами валютный курс незначительно отклоняется от ППС вследствие действия механизма золотых точек. Механизм золотых точек – пределы отклонения валютного курса от монетарного паритета (обычно не более 1 %): нижний (при достижении которого начинается отток золота из страны) и верхний (начинается его приток). Монетарный паритет – соотношение весового содержания золота в денежных единицах (монетах) различных стран.

В условиях бумажно-денежного обращения валютные курсы могут существенно отклоняться от ППС. Для промышленно развитых стран это отклонение составляет, по последним подсчетам, до 40 %. Во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой курс национальной валюты в 2- 4 раза ниже паритета.

Отклонение валютного курса от ППС происходит под влиянием спроса и предложения на валюту, которые в свою очередь зависят от различных факторов [1,6].

Валютные курсы публикуются в прессе. Обычно в текущей информации содержатся котировки за два предшествующих дня и краткосрочные прогнозы [3].

* 1. **Факторы, влияющие на валютный курс**

Следует различать конъюнктурные и структурные (долгосрочные) изменения, влияющие на валютный курс.

***К конъюнктурным факторам, влияющим на валютный курс, относятся:***

1. Состояние экономики:

* темп инфляции;
* уровень процентных ставок;
* деятельность валютных рынков;
* валютная спекуляция;
* валютная политика;
* состояние платежного баланса;
* степень использования национальной валюты в международных расчетах;
* ускорение или задержка международных расчетов.

1. Политическая обстановка в стране (политический фактор).
2. Степень доверия к национальной валюте на национальном и мировом рынках (психологический фактор) [1].

Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности,

политической и военно-политической обстановкой, со слухами (порою ажиотажными), догадками и прогнозами. Обменный курс зависит от того, насколько пессимистично или оптимистично настроено общество в отношении правительственной политики [3].

## Чем выше темп инфляции (рост цен) в стране по сравнению с другими

государствами, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к падению их валютного курса.

На валютный курс влияет степень использования валюты на мировых рынках. В частности, преимущественное использование доллара США в международных расчетах и на международном рынке капиталов вызывает постоянный спрос на него и поддерживает его курс даже в условиях падения его покупательской способности или пассивного сальдо платежного баланса США.

Повышение процентных ставок по депозитам и (или) доходности ценных бумаг в какой-либо валюте вызовет рост спроса на эту валюту и приведет к ее удорожанию. Относительно более высоки процентные ставки и доходность ценных бумаг в данной стране (при отсутствии ограничений на движение капитала) приведут, во-первых, к притоку в эту страну иностранного капитала и соответственно – к увеличению предложения иностранной валюты, ее удешевлению и удорожанию национальной валюты. Во-вторых, приносящие более высокий доход депозиты и ценные бумаги в национальной валюте будут содействовать переливу национальных денежных средств с валютного рынка, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению курса иностранной и повышению курса национальной валюты.

При активном платежном балансе страны растет спрос на ее валюту со стороны иностранных должников, ее курс может повыситься.

Важное экономическое значение валютного курса предопределяет необходимость его государственного регулирования [6].

Наряду с конъюнктурными факторами, влияние которых предусмотреть трудно, на спрос и предложение валюты, т.е. на динамику ее курса, воздействуют и относительно долговременные тенденции, определяющие положение той или иной национальной денежной единицы в валютной иерархии (структурные факторы).

***К структурным факторам относятся:***

1. Конкурентоспособность товаров на мировых рынках и ее изменения. Они обусловлены, в конечном счете технологическими детерминантами. Форсированный экспорт стимулирует приток иностранной валюты.
2. Рост национального дохода обуславливает повышенный спрос на иностранную продукцию, между тем как товарный импорт может увеличить отток иностранной валюты.
3. Последовательное повышение внутренних цен по сравнению с ценами на рынках партнеров усиливает стремление закупать более дешевые иностранные товары, между тем как склонность иностранцев к приобретению товаров или услуг, становящихся все более дорогими, улетучивается. В результате понижается предложение иностранной валюты и происходит обесценение отечественной.
4. При прочих равных условиях, повышение процентных ставок является фактором привлечения иностранного капитала и, соответственно, иностранной валюты, а также может вести к удорожанию отечественной. Но повышение процентных ставок имеет, как известно, и теневую сторону: оно удорожает кредит и угнетающе воздействует на инвестиционную деятельность внутри страны.
5. Степень развития рынка ценных бумаг (облигаций, кредитных векселей, акций и пр.), составляющие здоровую конкуренцию валютному рынку. Фондовый рынок может привлекать иностранную валюту непосредственно, но также притягивать национальные денежные средства, которые в противном случае использовались бы на покупку иностранной валюты .
   1. Основные методы регулирования валютного курса

Основным органом валютного регулирования Российской Федерации является Центральный Банк РФ. Он определяет сферу и порядок обращения в Российской Федерации иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами России операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами операций с рублями и ценными бумагами в рублях; устанавливает порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в РФ иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидентами счетов в иностранной валюте в банках за пределами РФ; устанавливает общие правила выдачи лицензий банкам и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдает такие лицензии; устанавливает единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, в том числе уполномоченными банками.

Основными методами валютного регулирования являются:

- валютная интервенция (покупка-продажа иностранной валюты на

национальную);

* операции центрального банка на открытом рынке (покупка-продажа ценных бумаг);
* изменение центральным банком уровня процентных ставок и (или) норм обязательных резервов.

Валютный контроль в России осуществляется органами валютного контроля и их агентами. Органами валютного контроля являются Центральный банк и Правительство РФ. Агентами валютного контроля являются организации, которые в соответствии с законодательными актами могут осуществлять функции валютного контроля, в частности, Федеральная служба РФ по валютному и экспортному контролю и уполномоченные банки.

Основными направлениями валютного контроля являются:  
 - определение соответствия проводимых валютных операций действующему законодательству и наличия необходимых для них лицензий и разрешений;

- проверка выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством, а также обязательств по продаже иностранной валюты на внутреннем рынке РФ, обоснованности платежей в иностранной валюте, полноты и объективности учета и отчетности по валютным операций, а также по операциям нерезидентами в рублях [1,6].

Объектом национального и межгосударственного регулирования являются валютные ограничения и режим конвертируемости валют.

***Валютные ограничения*** – это введенные в законодательном или административном порядке ограничения операций с национальной и иностранной валютой, золотом и другими валютными ценностями.

Различают ограничения платежей и переводов по текущим операциям платежного баланса и по финансовым операциям (т.е. операциям, связанным с движением капиталов и кредитов), по операциям резидентов и нерезидентов.

От количества и вида практикуемых в стране валютных ограничений зависит режим конвертируемости валюты. ***Валютная конвертируемость (обратимость)*** - это возможность конверсии (обмена) валюты данной страны на валюты других стран. Различают свободно, или полностью, конвертируемые (обратимые) валюты, частично конвертируемые и неконвертируемые (необратимые).

Полностью конвертируемыми («свободно используемыми» согласно терминологии МВФ) являются валюты стран, в которых практически отсутствуют валютные ограничения по всем видам операций для всех держателей валюты (резидентов и нерезидентов). К таким странам относятся, например, США, ФРГ, Япония, Великобритания, Канада, Дания, Нидерланды, Австралия, Новая Зеландия, Сингапур, Гонконг, арабские нефтедобывающие страны.

При частичной конвертируемости в стране сохраняются ограничения по отдельным видам операций и/или для отдельных держателей валюты. Если ограничены возможности конверсии для резидентов, то конвертируемость называется внешней, если нерезидентов – внутренней. Наибольшее значение имеет конвертируемость по текущим операциям платежного баланса, т.е. возможность без ограничений осуществлять импорт и экспорт товаров. Большинство промышленно развитых стран перешли к данному типу частичной конвертируемости в середине 60-х гг.

Валюта называется неконвертируемой, если в стране действуют практически все виды ограничений и, прежде всего, запрет на покупку-продажу иностранной валюты, ее хранение, вывоз и ввоз. Неконвертируемая валюта характерна для многих развивающихся стран .

* 1. **Режимы валютного курса**

***Режим валютного курса характеризует порядок установления***

***курсовых соотношений между валютами.***

Различают фиксированный, «плавающий» курсы валют и их варианты, объединяющие в различных комбинациях отдельные элементы фиксированного и «плавающего» курсов. Такая классификация курсовых режимов в целом соответствует принятому МВФ делению валют на три группы:

* валюты с привязкой (к одной валюте, «валютной корзине» или международной денежной единице);
* валюты с большой гибкостью;
* валюты с ограниченной гибкостью.
  + 1. Режим фиксированного валютного курса

## При режиме фиксированного курса центральный банк устанавливает

## курс национальной валюты на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой «привязана» валюта данной страны, к валютной корзине (обычно в нее входят валюты основных торгово-экономических партнеров) или к международной денежной единице. Особенность фиксированного курса состоит в том, что он остается неизменным в течение более или менее продолжительного времени (нескольких лет или нескольких месяцев), т.е. не зависит от изменения спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса происходит в результате его официального пересмотра (девальвации – понижения или ревальвации – повышения).

При фиксированном курсе центральный банк нередко устанавливает различные курсы по отдельным операциям – режим множественности валютных курсов. Режим фиксированного валютного курса обычно устанавливается в странах с жесткими валютными ограничениями и неконвертируемой валютой. На современном этапе его применяют в основном развивающиеся страны.

* + 1. Режим «плавающего» или колеблющегося курса

Такой режим характерен для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны. При таком режиме валютный курс относительно свободно меняется под влиянием спроса и предложения на валюту. Режим «плавающего» курса не исключает проведение центральным банком тех или иных мероприятий, направленных на регулирование валютного курса. С марта 1973 г. страны перешли к плавающим валютным курсам. Однако преобладает регулируемое государством плавание курсов валют.

* + 1. Промежуточные варианты режима валютного курса

К промежуточным между фиксированным и «плавающим» вариантами режима валютного курса можно отнести:

* режим «скользящей фиксации», при котором центральный банк ежедневно устанавливает валютный курс исходя из определенных показателей: уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменения величины официальных золотовалютных резервов и др.;
* режим «валютного коридора», при котором центральный банк устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса. Режим «валютного коридора» называют как режим «мягкой фиксации» (если установлены узкие пределы колебания), так и режимом «управляемого плавания» (если коридор достаточно широк). Чем шире «коридор», тем в большей степени движение валютного курса соответствует реальному соотношению рыночного спроса и предложения на валюту;
* режим «совместного», или «коллективного плавания», валют, при котором курсы валют стран – членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах «валютного коридора» и «совместно плавают» вокруг валют, не входящих в группировку.

1. **ВАЛЮТНАЯ КОТИРОВКА**

**2.1. Понятие валютной котировки**

***Валютная котировка –*** определение пропорций обмена валют, т.е.

подвижные рыночные курсы дня. Они зависят от того, в каком состоянии находился курс вчера, перед закрытием, причем на основных международных биржах – от Токио до Нью-Йорка; каковы виды на конъюнктуру, валютные потенции банков. Полная котировка включает курс продажи (обычно более высокий) и курс покупки (более низкий). Разницу (маржу) составляют комиссионные.

**2.2. Виды валютной котировки**

На валютном рынке действуют два метода валютной котировки: прямой и косвенный (обратный). В большинстве стран (в том числе в России) применяется прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте. При косвенной котировке курс единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной валюты. Косвенная котировка применятся в Великобритании, а с 1987 г. и в США.

Различают также котировку валют официальную, межбанковскую, биржевую. Официальную валютную котировку осуществляет центральный банк. Официальный валютный курс используется для целей учета и таможенных платежей, при составлении платежного баланса.

Способы определения официального валютного курса различаются по странам в зависимости от характера валютной системы и режима валютного курса. В странах, где действует режим фиксированного валютного курса, котировка определяется чисто административным путем. Центральный банк устанавливает (независимо от спроса и предложения на валюту) курс национальной валюты по отношению к валюте какой-либо одной страны, к которой «привязана» валюта данной страны, или по отношению сразу нескольким валютам (на базе «валютной корзины»), или к СДР. При этом центральный банк может устанавливать различные валютные курсы по отдельным операциям (множественность валютных курсов). Такой способ применялся в Российской Федерации до июля 1992 г.

При режиме «валютного коридора» официальный валютный курс устанавливается в рамках «валютного коридора», либо на уровне биржевого, либо путем ежедневных котировок, так называемой «скользящей фиксации».

В некоторых странах с неразвитым валютным рынком, где основной оборот валютных операций проходит через валютную биржу, официальный курс устанавливается на уровне биржевого.

В странах со свободным валютным рынком, где действует режим «плавающих» курсов, складывающихся в зависимости от спроса и предложения на иностранную валюту, центральные банки устанавливают официальный курс на уровне межбанковского. В некоторых промышленно развитых странах сохраняется традиция установления официального курса на уровне биржевого. В ФРГ официальный курс марки приравнивается к курсу доллара США на валютной бирже во Франкфурте-на-Майне в 11.00. Однако эта дань традиции ничего не меняет, так как данный курс практически не отличается от межбанковского.

Поскольку основной объем валютных операций в промышленно развитых странах осуществляется на внебиржевом межбанковском валютном рынке, основным курсом внутреннего рынка этих стран является межбанковский курс. Межбанковскую котировку устанавливают крупные коммерческие банки – основные операторы валютного рынка, поддерживающие друг с другом постоянные отношения. Их называют маркет-мейкеры (делатели рынка). Остальные банки – маркет-юзеры (пользователи рынка) обращаются за котировкой к маркет-мейкерам. Межбанковские валютные котировки устанавливаются маркет-мейкерами путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой валюте.

На межбанковские курсы ориентируются все остальные участники валютного рынка, он служит основой установления курсов по каждой валюте. Биржевой курс носит в основном справочный характер.

В странах с жесткими валютными ограничениями и фиксированным валютным курсом все операции проводятся по официальному курсу. В ряде стран с неразвитым валютным рынком, где объем валютных операций приходится на валютные биржи, основным курсом внутреннего валютного рынка служит биржевая котировка, которая складывается на бирже на основе последовательного сопоставления заявок на покупку-продажу валюты (биржевой фиксинг). Биржевой курс служит основой установления курсов как по межбанковским сделкам, так и для банковских клиентов.

Различают котировки:

а) Прямые. Применяются в большинстве стран (в том числе в России). При прямой котировке стоимость единицы иностранной валюты выражается в национальной денежной единице:

**КУРС ПРЯМОЙ  = Национальная валюта**

**Иностранная валюта**,

Например, 1 долл. = 31.459 руб.

б) Косвенная. За единицу принята национальная денежная единица, курс которой выражается в определенном количестве иностранной валюты. Косвенная котировка применяется в Великобритании, а с 1987 г. и в США.

**КУРС КОСВЕННЫЙ = Иностранная валюта**

### **Национальная валюта**

Например, 1 руб. = 0.0317869 долл.

Между прямой и косвенной котировками существует обратно пропорциональная зависимость:

**КУРСПРЯМОЙ = 1**

**КУРС КОСВЕННЫЙ**

На табло курсов валютного отдела крупного банка любой страны индуцируются курсы доллара по отношению к другим валютам, т.е. представлена прямая котировка.

Для английского фунта стерлингов исторически сохраняется косвенная котировка, поэтому строка GBP в этой таблице читается следующим образом:

1 фунт стерлингов = 1, … доллара.

в) Кросс-курс. Представляет соотношение между двумя валютами по отношению к третьей валюте.

Например, на 16 июня 2010 г. Банк России установил для целей учета и таможенных платежей следующие курсы:

1 доллар США = 31.459 руб.;

1 евро= 38.3303 руб.

Пример 1. Определить кросс-курс USD/ EUR:

Кросс-курс – доллар США/ евро (USD/ EUR) – по отношению к рублю рассчитывается следующим образом:

**КРОСС-КУРС ДОЛЛ. =  1 евро ×** 31.459 **руб. = 0, 8207 евро**

38.3303 руб.

**2.3. Виды валютных операций**

Самым общим является разделение валютных операций на кассовые и срочные. Первые называют еще овернайтом (overnight). В этом случае речь идет о предоставлении товара (валюты) в момент заключения сделки или через несколько дней, во-втором – о временном разрыве между датой заключения сделки и ее реализации.

* + 1. Кассовые операции (сделки «спот»)

Сделки на условиях «спот» (spot – наличный, немедленный) осуществляются по курсу, установленному на момент заключения соглашения, и с поставкой валюты не позднее второго рабочего дня. Просрочивший платит прогрессивно возрастающий штраф-процент.

В основе сделок «спот» лежат корреспондентские отношения между банками.

1) Пространственный арбитраж. Процентный арбитраж распространен в России. К этой валютной операции стихийным путем приходят начинающие дилеры. Прибыль возникает из-за разницы в курсах на различных валютных рынках. Дилер покупает доллары по Франкфурте за 1.5 DM, одновременно продавая их в Нью-Йорке за 1.6 DM. Разница в курсах относительно устойчивых валют незначительна, поэтому операция имеет смысл лишь при крупных объемах.

В нормальных условиях валютный арбитраж относится, по своим макроэкономическим последствиям, к положительному явлению, так как способствует выравниванию рыночных курсов валют. Но в атмосфере инфляции дополнительный приток рублей, например, в Москву или Санкт-Петербург с целью покупки СКВ, может стать причиной курсовых перекосов.

При простом арбитраже взаимодействуют два контрагента. Покупатель производит оплату со своего банковского счета, продавец – действуя по распоряжению первого (или совместно с ним) – начисляет выручку. Их инвалютный ресурс в целом не меняется.

Сложный или конверсионный арбитраж предполагает работу с рядом валют на разных рынках. Изучение географии валютных котировок позволяет выявить точки относительно более дешевой покупки иностранной валюты. Маклер как бы взбирается по ступеням, обменивая купленную валюту на третью, четвертую. Причем возврат к первоначальной валюте необязателен.

Арбитражная прибыль крайне нестабильна, конверсионные операции сопряжены с риском остаться в неприкрытой позиции в каком-либо звене.

1. Кросс-операции. Кросс-операции – это приравнивание одной

валюты к другой через посредство третьей - национальной, страны где осуществляется сделка или, что достаточно распространено на мировых валютных рынках, через предварительное приравнивание валют к доллару.

В России кросс-операции с рублевым посредничеством осуществляются при работе с «мягкими» валютами.

Кросс- операции применяются при сочетании валютного обмена с куплей-продажей ценных бумаг.

Но использование кросс-операций таит в себе риск изменения валютных курсов в промежуток между первым и вторым актами сделки. Порою, чтобы избежать убытков, приходится привлекать к сделке третью или четвертую валюту.

* + 1. Форвардные сделки

Срочные или форвардные сделки служат двуединой цели: извлечению прибыли в виде курсовой разницы и страхованию участников от валютных рисков.

Срочная операция по продаже (покупке) валюты включает следующие условия:

* Курс сделки фиксируется в момент ее заключения.
* Передача валюты осуществляется через 1 – 3 месяца (иногда срок увеличивается до года).
* В момент заключения сделки никакие суммы по счетам обычно не проводятся.

Срочные валютные сделки возникли как форма страхования при

внешнеторговых операциях. Если товар продается в кредит, то экспортер, стремясь сохранить стоимость своей валюты по существующему в данный момент курсу. Импортер, закупая товар в кредит и страхуя себя от повышения курса валюты страны происхождения товара, может выступить в качестве покупателя этой валюты по фиксированному на момент заключения сделки курсу.

Форвардные сделки заключают банки-кредиторы, стремящиеся гарантировать себя от возможного понижения курса валюты, в которой предоставляется ссуда.

Распространенной в международной практике стала ориентация на ставку «ЛИБОР» (London: Inter Bank Offered Rate) – процент по межбанковским депозитам в Лондоне.

Расчет премии (дисконта) к форвардному курсу осуществляется по формуле:

**ПРЕМИЯ/ДИСКОНТ = КВ×(%В - %А)×СФ**

**360 × 100 ,где**

КВ – курс котирующейся валюты;

%В – ставка по депозитам в валюте В;

%А – ставка по депозитам в валюте А;

СФ – срок форварда.

Деловая пресса помещает обычно сведения о курсах валют стран ближнего зарубежья и процентные ставки по депозитам. Однако в этой валютной среде значительную роль играет момент непредвиденности, внеэкономические обстоятельства, курсовые цены по срочным сделкам носят договорный характер.

* + 1. Сделки с опционом

В отличие от форвардных операций с точной датой поставки, объединяемых понятием «аутрайт» (outright), опцион (право выбора) не фиксирует дату поставки. Различают опционы временные, опционы покупателя и продавца. Во всех случаях речь идет о том, что одна сторона платит другой дополнительную премию, но взамен получает некое особенное право. При временном опционе, например, право выбора времени поставки валюты. Банк продает валюту своему клиенту по форвардному курсу «+» дополнительная премия с предельным сроком поставки. Но клиент получает право потребовать выплаты в любое время в течение фиксированного периода. Подобный опцион может стать весьма выгодным при частных колебаниях рыночного курса валюты.

Если опцион получает (за надбавку к цене) покупатель, то в качестве предмета выбора может быть и право отказаться от приема валютного товара. Здесь премия – надбавка играет роль отступного. Право отказаться от сделки в течение форвардного срока может принадлежать и продавцу, который уплатит премию покупателю.

* + 1. Сделки «своп»

Сегодня сделки «своп» - это покупка или продажа валюты на условиях фиксированного курса, но с одновременным заключением обратной форвардной сделки, причем сроки расчетов, как правило, не совпадают (сделка «продай-купи» на жаргоне валютного рынка). Своп-сделка применяется для покрытия валютного риска, а также получения возможной выгоды в дальнейшем.

Форвардный курс продажи (т.е. процент надбавки к цене доллара) является предметом договора.

Для межбанковских отношений своп-сделка – это обмен обязательствами или требованиями, форма страхования от рисков, диверсификации и пополнения валютных резервов.

Своп-соглашения между центральными банками представляют собой обмен валютными суммами (займами) на короткий срок, обмен, распадающийся на акты покупки иностранной валюты (для целевой валютной интервенции) и обратной продажи инвалюты.   
Подобные соглашения широко распространены между ФРС США и центральными банками европейских стран. Европейский фонд валютного сотрудничества – прообраз Европейского Центрального банка – взаимодействовал с участниками Европейского Сообщества на основе постоянно возобновляемых трехмесячных своп-соглашений.

Своп-сделки широко применяются в валютно-кредитных операциях для извлечения прибыли из разницы в процентных ставках, в операциях с другими ценностями, в том числе золотом.

* + 1. Процентный арбитраж

На практике часто возникают ситуации, когда процентные ставки внезапно повышаются или понижаются, а форвардный рынок еще не отреагировал на них. Здесь таятся богатейшие возможности для применения процентного арбитража: покупки валюты той или иной страны по спот-курсу и продажи ее по срочному курсу с добавочной прибылью из возникшей разницы в процентах. Арбитражная прибыть носит временный характер – она исчезает, когда изменение форвардного курса выравнивает условия конкуренции.

* + 1. Валютные фьючерсы

Фьючерсы возникли в виде контрактов на поставку сырья и продовольствия по согласованной цене к определенному сроку. Эти контракты сами становятся предметом купли-продажи на товарных биржах. Перечень «вещественного» содержания фьючерсов расширяется. В России распространены трехмесячные фьючерсные контракты на поставку нефти и нефтепродуктов.

Фьючерсные контракты есть и на фондовом рынке, где продаются и покупаются пакеты ценных бумаг (казначейских билетов, облигаций), депозиты, иностранная валюта. Основным среди этой массы финансовых фьючерсов остается трехмесячный валютный фьючерс. Выставляя финансовые фьючерсы на продажу, брокеры сообщают обычно даты заключения и погашения контракта и процентные ставки. Выгода покупателя будет зависеть от изменения курса валюты, в которой составлен контракт, и процентов по краткосрочным банковским вкладам.

* + 1. Страхование валютных рисков

По мере расширения валютных операций при общей неустойчивости валютно-кредитного обращения актуальной становилась потребность в страховании рисков, связанных с курсовыми колебаниями. Система мер по уменьшению валютных потерь называется «хеджированием» (hedging – ограждение).

Форварды, опционы, своп-сделки, фьючерсы – служат естественными методами краткосрочного хеджирования. Это заложено в самой двоякой роли валютных операций - получение прибыли и страхование от убытков. Банки стремятся проводить операции до нежелательных курсовых изменений, изыскивать возможности компенсации за счет параллельных или упреждающих валютных действий.

Хеджированием посредством форвардных сделок занимался у нас Внешэкономбанк. Он устанавливал перечень СКВ, по которым осуществлялось страхование валютных рисков, сроки действия гарантий, ставки комиссионных.

Наряду с хеджированием посредством валютных операций существуют методы прямого страхования рисков. В их числе могут быть названы:

1. Структурная балансировка резервов. Если у банка существуют открытые позиции по ряду валют (а без этого банки и иные коммерчески структуры практически обойтись не могут), то следует внимательно следить за состоянием этих валют с тем, чтобы предвидя девальвацию, вовремя провести конверсию падающей валюты, а также освободиться от ненадежных фондовых ценностей.
2. Манипулирование сроками платежа (leads and lags – «лидз энд лэгз» – опережение и отставание). Когда ожидаются резкие изменения валютных курсов, то банки стремятся манипулировать строками расчетов: если ожидается повышение курса валюты платежа, применяются досрочные выплаты, и наоборот, если предполагается понижение курса, то платежи задерживают. Подобные меры используют при оплате товаров и услуг, переводе прибыли, погашении кредитов или выплате процентов и пр.
3. Дисконтирование векселей в иностранной валюте является формой страхования внешнеторговых операций, при которой банк берет на себя риск валютных колебаний, так и неплатежеспособности должника. Дисконтирование векселей применяется в долгосрочных сделках (например, поставках инвестиционных товаров).

Существуют и другие частные формы хеджирования: образование банком и его клиентами страхового фонда; включение в торговую или кредитную сделку так называемой «мультивалютной оговорки», предполагающей возможность пересмотра валюты платежа; консультационные услуги по части хеджирования, которые банк предоставляет своим клиентам и т.п .

**Заключение**

Подводя итоги работы, отметим, что валютный курс - это цена одной валюты, выраженная в другой валюте.

Различают следующие виды валютных курсов: фиксированный, плавающий, курс продавца, курс покупателя, средний курс, кросс-курс. Валютные курсы и валютные паритеты являются составными элементами международной валютно-финансовой системы.

Множественность факторов, воздействующих на курсы валют, вызывает их резкие колебания, что оказывает большое влияние на внешнеэкономическую деятельность фирм и предприятий. Например, понижение валютного курса приводит к тому, что экспортеры при обмене выручки в иностранной валюте на национальную получают ее больше, чем прежде. С учетом этого обстоятельства они имеют возможность снижать цены на свои товары на мировом рынке, выраженные в иностранных денежных единицах. Это усиливает конкурентоспособность товаров данной страны на мировых рынках и тем самым содействует экспорту ее товаров и услуг.

# СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. «Деньги, кредит, банки» Под ред. д.э.н., профессора О.И. Лаврушина М.: «Финансы и статистика», 2007
2. Эдвин Дж. Долан «Деньги, банки и денежно-кредитная политика» Санкт-Петербург: «Санкт-Петербург оркестр», 2003
3. М.К. Бункина «Валютный рынок» М.: АО «ДИС», 2002
4. Н.Т. Шалашова «Учет валютных операций» М.: Журнал «Бухгалтерский бюллетень», 2004
5. Г.Н. Бурлак, О.И. Кузнецова, Н.В. Сергеева «Техника валютных операций», учебное пособие. М.: «Финстатинформ», 2008
6. Е.Ф. Жуков «Деньги, кредит, банки», учебник. М.: «Юнити», 2000
7. Шмырева А.И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. Учеб. пособие для вузов. СПб:Питер, 2002
8. Мовсесян А.Г. Огнивцев С.Б. Международные валютно-кредитные отношенияУчебник. –М.: ИНФРА\_М, 2003