

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ И.Т. ТРУБИНА

ФАКУЛЬТЕТ ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ
МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Направление подготовки
38.03.01 Экономика

Профиль подготовки
Финансы и кредит

Уровень высшего образования
Бакалавриат
(программа прикладного бакалавриата)

Форма обучения
Очная

Краснодар 2017

АВТОРЫ: к.э.н., доц. Аджиева А.Ю. к.э.н., доц. Носова Т.П., д.э.н., проф. Питерская Л.Ю., д.э.н., доц. Родин Д.Я., старший преподаватель Дикарева И.А., к.э.н., доц. Симонянц Н.Н., к.э.н., к.э.н., доц. Зиниша О.С., к.э.н. Бондарчук О.П., к.э.н., доцент Глишева Н.А.

РЕЦЕНЗЕНТ: к. э. н., доц. Захарян А.В.

к.э.н., доц. Аджиева А.Ю.: Методические рекомендации по дисциплине «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ» для бакалавров по направлению «Экономика» профиль «Финансы и кредит»: Методические рекомендации – Краснодар: КубГАУ, 2017. – 34с.

Методические рекомендации содержат общие положения по дисциплине, включают темы рефератов по базовым разделам курса «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ» в соответствии с образовательным стандартом ФГОС ВО 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит». Рекомендации предназначены для более качественной и системной организации работы по изучаемому курсу.

Содержание

	ВВЕДЕНИЕ	4
1	Вопросы для самостоятельной работы	9
2	Справочный материал для решения задач	13
3	Задачи	28
4	Вопросы контрольных работ	30
5	Темы рефератов	32
6	Литература	33
7	Глоссарий	34

ВВЕДЕНИЕ

Целью освоения дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения» является формирование теоретических знаний и практических навыков: анализа мирового валютного рынка, рынка ссудных капиталов, ценных бумаг, евторынка; применения в аналитической работе методов технического анализа.

Задачи

- сформировать представление о международных валютно-кредитных и финансовых отношениях как совокупности экономических отношений, имеющих прямую и обратную связь с общественным воспроизводством;
- сформировать базовые навыки исследования структуры и принципов организации современной мировой валютной системы, мировых финансовых центров, международных расчетных, валютных и кредитно-финансовых операций;
- сформировать базовые навыки анализа взаимодействия структурных элементов валютно-кредитных отношений на национальном и международном уровнях.

Перечень планируемых результатов по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

В результате освоения дисциплины обучающийся готовится к следующим видам деятельности, в соответствии с образовательным стандартом ФГОС ВО 38.03.01 «Экономика»

Виды профессиональной деятельности:

аналитическая, научно-исследовательская деятельность:

- построение стандартных теоретических и эконометрических моделей исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к области профессиональной деятельности, анализ и интерпретация полученных результатов;
- анализ и интерпретация показателей, характеризующих социально-экономические процессы и явления на микро- и макроуровне, как в России, так и за рубежом;

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

ОПК-3- способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы;

ПК-6- способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей;

Планируемые результаты освоения компетенций с учетом профессиональных стандартов

Компетенция	Категории			Название обобщенной трудовой функции
	знать	уметь	трудовые действия	
ОПК-3-способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной	-инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, методы анализа результатов	- выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы;		

Компетенция	Категории			Название обобщенной трудовой функции
	знать	уметь	трудовые действия	
задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	расчетов и обоснования полученных выводов;			
ПК-6- способностью анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей	- методы экономической диагностики рынка финансовых услуг; -современная финансовая система и финансовый рынок, история развития финансовой системы; и финансового рынка -основы банковского дела, экономики, организации труда и управления;	- производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг;		ОТФ – Консультирование клиентов по использованию финансовых продуктов и услуг ОТФ – Обеспечение проведения сделок кредитования корпоративных заемщиков

Объем дисциплины (144 часа, 4 зачетные единицы)

Виды учебной работы	Объем, часов	
	Очная	Заочная
Контактная работа	53	17
в том числе:		
— аудиторная по видам учебных занятий	50	14
— лекции	20	6
— практические (лабораторные)	30	8
— внеаудиторная	3	3
— зачет	-	-
— экзамен	3	3
— защита курсовых работ (проектов)	-	-
Самостоятельная работа	91	127
Итого по дисциплине	144/4	144/4

Дисциплина изучается на очной форме: 4 курс, 8 семестр, на заочной форме: 5 курс, 9 семестр. По итогам изучаемого курса студенты сдают экзамен.

Содержание и структура дисциплины по очной форме обучения

№ п/п	Наименование темы с указанием основных вопросов	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия (лабораторные занятия)	Самостоятельная работа	Итого
1	Тема 1. Международные валютные отношения и валютная система 1. Понятие валютных отношений и валютной системы. Виды валютных систем. 2. Элементы валютной системы, их характеристика 3. Эволюция мировой валютной системы 4. Особенности европейской валютной системы 5. Современные тенденции развития всемирного хозяйства и их влияние на международные валютные отношения	ОПК-3; ПК-6	8	2	4	13	19
2	Тема 2. Валютный курс 1. Понятие валютного курса, его разновидности 2. Режимы валютного курса 3. Факторы, влияющие на валютный курс 4. Влияние изменений валютного курса на международные экономические отношения	ОПК-3; ПК-6	8	2	4	13	19
3	Тема 3. Валютный рынок и валютные операции 1. Понятие мирового валютного рынка, его структура. Виды валютных рынков. 2. Участники мирового валютного рынка, их функции	ОПК-3; ПК-6	8	2	4	13	19

№ п/п	Наименование темы с указанием основных вопросов	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия (лабораторные занятия)	Самостоятельная работа	Итого
	3. Банки на валютном рынке. Валютная позиция банка 4. Основные виды валютных операций 5. Риски международных валютных операций 6. Валютный рынок и валютные операции в России						
4	Тема 4. Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика и государственное регулирование международных валютных отношений 1. Рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений 2. Валютная политика и ее формы 3. Валютные ограничения и валютный контроль 4. Валютная политика России	ОПК-3; ПК-6	8	2	4	13	19
5	Тема 5. Золото и его роль в международной валютной системе. 1. Демонетизация золота и его роль в современных международных валютных отношениях. 2. Мировой рынок золота. 3. Операции с золотом на мировом рынке.	ОПК-3; ПК-6	8	4	4	13	21
6	Тема 6. Платежный баланс. 1. Сущность и структура платежного баланса. 2. Классификация статей платежного баланса. 3. Способы измерения сальдо платежного баланса. 4. Факторы, влияющие	ОПК-3; ПК-6		4	4	13	21

№ п/п	Наименование темы с указанием основных вопросов	Формируемые компетенции	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			
				Лекции	Практические занятия (лабораторные занятия)	Самостоятельная работа	Итого

	на платежный баланс. 5. Основные методы регулирования платежного баланса.						
7	Тема 7. Международные расчеты. 1. Понятие международных расчетов 2. Валютно-финансовые и платежные условия международных расчетов 3. Основные формы международных расчетов 4. Валютные клиринги	ОПК-3; ПК-6	8	4	6	13	23

Итого				20	30	91	141
Внеаудиторная контактная работа							3
Всего							144

1. Вопросы для самостоятельной работы

Тема 1. Международные валютные отношения и валютная система

1. Понятие валютных отношений и валютной системы. Виды валютных систем, их элементы.
2. Эволюция мировой валютной системы, ее этапы. Особенности Европейской валютной системы.
3. Современные тенденции развития международных валютных отношений.

Вопросы для самоконтроля:

1. Каковы основные элементы национальной и мировой валютных систем?
2. что такое резервная валюта?
3. Что означает понятие конвертируемости валюты, каковы виды конвертируемости?
4. Что включает в себя международная валютная ликвидность?
5. Каковы основные принципы Парижской валютной системы?
6. Каковы особенности Гемуэльской валютной системы?
7. Каковы структурные принципы Бреттон-Вудской валютной системы?
8. Каковы особенности Ямайской валютной системы?
9. Каковы особенности Европейской валютной системы?
10. Какое влияние на развитие международных валютных отношений оказывает современный финансовый кризис?

Тема 2. Валютный курс

1. Понятие валютного курса, его разновидности и режимы.
2. Факторы, влияющие на валютный курс.

Вопросы для самоконтроля:

1. Каково различие между номинальным и реальным валютным курсом?
2. Чем отличается номинальный эффективный валютный курс от реального эффективного валютного курса?
3. Что означает множественность валютных курсов и как она проявляется?
4. Какой курс называется оптимальным равновесным курсом?
5. Почему повышение курса национальной валюты оказывает негативное воздействие на позиции экспортеров?
6. От каких факторов зависит динамика валютного курса?
7. Какое воздействие на валютный курс оказывает изменение процентной ставки?

Тема 3. Валютный рынок и валютные операции

1. Понятие мирового валютного рынка, его структура и участники. Виды валютных рынков.
2. Котировка валют, ее виды. Кросс-курс. Валютная позиция банка.
3. Основные виды валютных операций. Операции с немедленной поставкой валюты. Форвардные сделки. Фьючерсы. Свопы. Валютный арбитраж.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что представляет собой современный мировой валютный рынок?
2. Какие инструменты сделок используются на валютных рынках?
3. В чем различие прямой и косвенной котировки валют?
4. Что такое кросс-курс?
5. Что такое валютная позиция банка и каковы ее виды?
6. В чем различие валютных операций спот и форвард?
7. Что представляет собой валютный опцион и как определяется его цена?
8. В чем состоят основные отличия валютного фьючерса от валютного форварда?
9. Чем отличаются валютные фьючерсы от валютных опционов?
10. Каковы особенности формирования валютного рынка в России?

Тема 4. Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика

1. Рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений.
2. Валютная политика и ее формы.
3. Валютная политика России.

Вопросы для самоконтроля:

1. Почему необходимо сочетание рыночного и государственного регулирования валютных отношений?
2. В чем различия между структурной и текущей валютной политикой?
3. Назовите основные формы валютной политики.
4. Каковы выгоды и потери страны от девальвации национальной валюты?
5. Какова цель валютных интервенций центрального банка?
6. Каковы цель и формы валютных ограничений?
7. Какое влияние валютные ограничения оказывают на валютный курс?
8. Каковы проблемы перехода к конвертируемости валют?
9. Как осуществляется управление золотовалютными резервами в России?
10. Каковы принципы валютного регулирования в России?

Тема 5. Золото и его роль в международной валютной системе.

1. Демонетизация золота и его роль в современных международных валютных отношениях.
2. Мировой рынок золота.
3. Операции с золотом на мировом рынке.

Тема 6. Платежный баланс

1. Сущность и структура платежного баланса. Факторы, влияющие на платежный баланс.
2. Методы регулирования платежного баланса.
3. Особенности платежного баланса Российской Федерации.

Вопросы для самоконтроля:

1. Каковы основные разделы и статьи платежного баланса?
2. Почему баланс услуг и некоммерческих платежей называется балансом "невидимых операций"?
3. Для чего в платежном балансе выделена статья "Ошибки и пропуски"?
4. Какие факторы влияют на платежный баланс?
5. Какое влияние на платежный баланс оказывает процесс глобализации экономики?
6. Что представляет собой баланс международных инвестиций?
7. Каковы основные методы регулирования дефицитного платежного баланса?
8. "Бегство" капитала, его влияние на платежный баланс.
9. Каково современное состояние платежного баланса России?

Тема 7. Международные расчеты

1. Понятие международных расчетов. Валютно-финансовые и платежные условия международных расчетов.
2. Формы международных расчетов.
3. Сущность и формы валютных клирингов.

Вопросы для самоконтроля:

1. Какова роль банков в международных расчетах?
2. Каковы валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок?
3. Чем различаются валюта цены и валюта платежа?
4. Каковы финансовые и коммерческие документы по международным расчетам?
5. Преимущества и недостатки аккредитивной формы расчетов.
6. Основные виды аккредитивов, используемых в международных расчетах.
7. Каковы преимущества и недостатки инкассовой формы расчетов?
8. В чем состоят особенности расчетов по открытому счету?
9. Какие международные расчеты осуществляются в форме банковского перевода?
10. Каковы формы валютного клиринга?
 1. Каковы принципы международного кредита?
 2. Каковы формы еврокредитов?
 3. В чем состоят преимущества банковского кредита по сравнению с коммерческим?
 4. В чем отличия международного факторинга от международного форфейтинга?
 5. Каковы формы кредитования экспортно-импортных операций?
 6. Что такое проектное финансирование?
 7. Что представляет собой синдицированное кредитование в международных отношениях?
 8. Какова роль государства в регулировании международного кредита?
 9. Каковы особенности структуры внешнего долга России?
 10. Лондонский и Парижский клубы кредиторов, специфика их деятельности.

2. СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ

для решения задач

Валюта. Валютный курс

Валюта (currency) – любые ценности, денежные знаки, способные выполнять функцию средства платежа и обмена на внешнем рынке.

В соответствии с Законом РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» (п. 1, 2. ст.1), валюта – это денежные знаки в виде банкнот, монет, казначейских билетов, средства на банковских счетах и в банковских вкладах.

В зависимости от страны-эмитента валюта подразделяется:

на национальную (national currency) – законное платёжное средство на территории России, выпущенное в обращение Банком России в виде банкнот и монет, а также средства на банковских счетах, в банковских вкладах в рублях;

инострannую (foreign currency) в форме платёжных средств, выпущенных в обращение другими странами в виде банкнот, казначейских билетов, монет, являющихся законным платёжным средством на территории соответствующих стран, а также средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и в международных денежных или расчётных единицах.

Валюта на основе тех или иных признаков может быть классифицирована по различным группам.:

– резервная валюта (reserve currency) – валюта, в которой страны мира держат свои ликвидные международные резервные активы для покрытия международных обязательств и отрицательного сальдо платёжного баланса. Роль резервной валюты официально не закреплена ни за одной валютой, поэтому за доминирование в международных расчётах и государственных резервах конкурируют: доллар США, евро, японская иена. Функцию резервной валюты выполняют и другие валюты;

– свободно используемая валюта – валюта, наиболее часто используемая при международных сделках в качестве валюты платежа, цены или единицы стоимости. Никаких официально принятых критериев для свободно используемых валют, разумеется, не существует.

Наиболее распространённый классификационный признак валюты – её конвертируемость. В широком смысле слова конвертируемость – это свобода обмена любых финансовых активов.

Конвертируемость валюты (currency convertibility) – способность резидентов и нерезидентов свободно, без ограничений обменивать национальную валюту на иностранную и использовать иностранную валюту при сделках на внутреннем и внешнем рынках. Как правило, степень конвертируемости закреплена государством юридически и гарантируется Центральным банком страны эмитента данной валюты.

В платёжном балансе, стандартизированном в соответствии с требованиями Международного валютного фонда, отражаются два вида операций с иностранной валютой:

текущие валютные операции и операции, связанные с движением капитала. Данная классификация операций с иностранной валютой позволяет сформулировать одно из основных условий признания валюты конвертируемой.

В состав текущих валютных операций включаются: операции, связанные с расчётами по внешнеторговым сделкам, переводами за границу и из-за границы доходов по кредитам и инвестициям, с переводами в Российскую Федерацию и из Российской Федерации заработной платы, пенсий, алиментов, наследства и т.д.

К валютным операциям по движению капитала относятся: прямые инвестиции (вложения в уставной капитал предприятия с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием), портфельные инвестиции (приобретение ценных бумаг с целью получения дохода), переводы в оплату права собственности на здания, сооружения и иное

имущество, в том числе землю и её недра, относимое по законодательству страны его местонахождения к недвижимому имуществу, кредитные финансовые сделки.

В зависимости от вида проводимой операции, её участников можно выделить несколько видов конвертируемости: частичную, полную, внешнюю и внутреннюю.

Под частичной конвертируемостью понимается возможность обмена валюты для проведения только определённой группы операций. На практике частичная конвертируемость проявляется через признание валюты платёжным средством в отдельной группе стран (российский рубль признан в ряде стран СНГ).

Конвертируемость национальной валюты по текущим валютным операциям означает возможность её обмена для их проведения и отсутствие ограничений административного характера.

В свою очередь конвертируемость валюты по капитальным операциям также соответствует отсутствию ограничений и свободному обмену национальной валюты на иностранную для их проведения.

С точки зрения отношения к валютным операциям резидентов и нерезидентов, конвертируемость валюты подразделяется на внешнюю и внутреннюю.

Внутренняя конвертируемость (internal convertibility) – возможность резидентов без ограничений покупать иностранную валюту и совершать с нею операции внутри страны. То есть внутренняя конвертируемость относится к сделкам между резидентами на внутреннем национальном рынке и по определению охватывает как текущие, так и капитальные операции. Тем не менее, устойчивого параллельного обращения нескольких валют в странах, валюта которых имеет внутреннюю конвертируемость, нет. Технически легче и дешевле на внутреннем рынке осуществлять расчёты в национальной валюте, а не в иностранной. В России сделки в иностранной валюте на внутреннем рынке, за небольшим исключением, запрещены.

Внешняя конвертируемость (external convertibility) – это право резидента совершать операции в иностранной валюте с нерезидентами.

Понятию свободно конвертируемой валюты ближе всего понятие «свободно используемая валюта», под которой понимается национальная валюта государства, широко используемая для платежей по международным сделкам и являющаяся предметом активной торговли на основных валютных рынках.

К данной группе свободно используемых валют относятся: доллар США, английский фунт стерлингов, японская иена, евро, СДР (special drawing rights, специальные права заимствования).

СДР – это валюта, существующая в виде записей на специальных счетах стран участниц МВФ в крупнейших международных банках. Её курс рассчитывается на основе корзины валют, которая пересматривается каждые 5 лет и обеспечивается обязательствами Международного валютного фонда.

Таким образом, в определении «свободно используемая валюта» имеются разграничения между формальной конвертируемостью, которая выражается в отсутствии ограничений на текущие валютные операции с данной валютой, и реальной, которая при отсутствии ограничений на текущие валютные операции предполагает её существенную роль в международных расчётах. Это значит признание данной валюты в большинстве стран мира.

Полная конвертируемость (full convertibility) – отсутствие ограничений как по текущим валютным операциям, так и по операциям с капиталом.

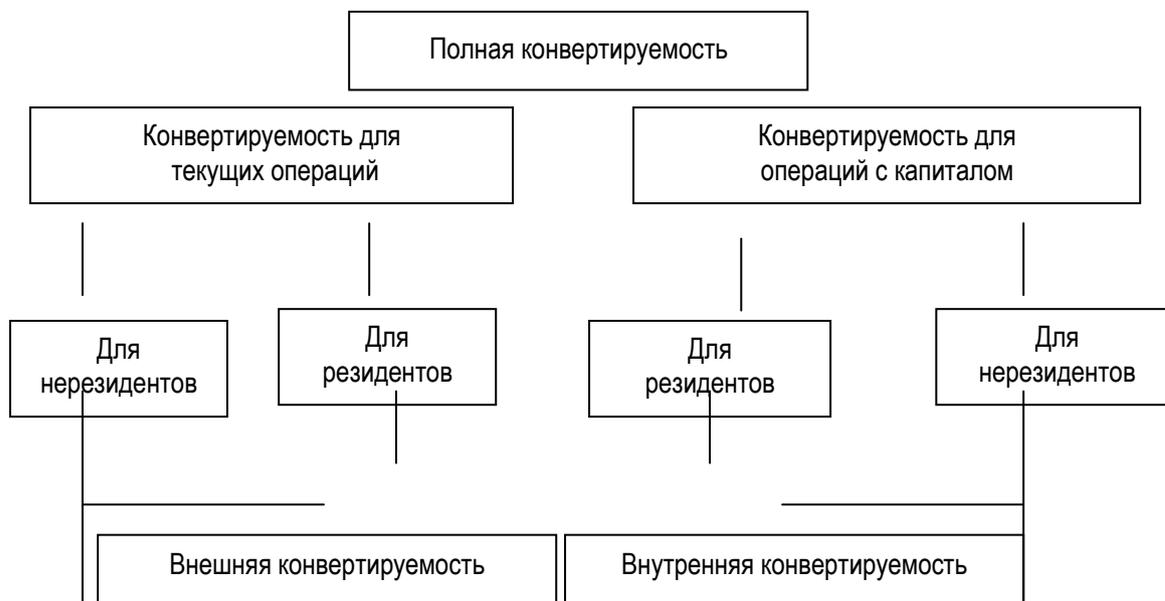


Схема «Виды конвертируемости»

Главным инструментом валютных операций является валютный курс. Валюта рассматривается как специфический товар и, следовательно, как любой товар, имеет цену.

Валютный курс – это цена денежных единиц одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Определение валютного курса на основе механизмов спроса и предложения называется котировкой. Существуют два основных метода котировки: прямая котировка и обратная.

Если прямая котировка рубля выражается формулой:

$$R_{\text{в}} = (x) S_1, \quad (1.1)$$

например, $1R_{\text{в}} = \frac{1}{27,4856} \$$, то косвенная котировка рубля, являющаяся одновременно прямой котировкой доллара, составит

$$\$1 = \frac{R_{\text{в}}}{x} \quad (1.2)$$

Таким образом, прямая котировка иностранной валюты – это определение её цены в национальной валюте, например, $1\$ = 27,4856 \text{ Rb}$.

При прямой котировке курс котируемой валюты \$ к котирующей валюте R_в выражается как стоимость единицы \$ (доллара США) в R_в (российских рублях). В большинстве стран прямая котировка иностранных валют.

Единицу низшего разряда любой объявленной котировки принято называть пунктом. Например, изменение курса доллара США к рублю с 27,4856 руб. до 27,4867 руб. за 1 долл. можно определить как возрастание курса доллара США на 11 пунктов.

Обратная котировка иностранной валюты (иногда её называют косвенной) заключается в том, что при котировке иностранной валюты стоимость национальной валюты выражается в единицах иностранной валюты.

Например, в Англии соотношение между долларом США и фунтом стерлингов принято устанавливать как некоторое количество долларов за 1 фунт стерлингов. Следовательно, курс доллара США к фунту стерлингов в Лондоне означает обратную котировку.

Например, 1 фунт стерл. = 1,6510 дол. США.

Кросс котировка – это определение курсов двух валют друг к другу через курс каждой из них по отношению к третьей валюте, так как основная часть международных расчётов осуществляется в долларах США, то через доллар или через национальную валюту

ЗАДАЧА 1

Банк объявил следующую котировку валют:

	Покупка	Продажа
Евро / рубль	34,3212	34,3300
100 японских иен / рубль	21,7269	21,7400

Так как курс Евро к 100 японским иенам отсутствует, для обмена Евро на японские иены можно рассчитать кросс курс через национальную валюту.

В данном случае кросс-курс Евро к 100 японским иенам составит:

Покупка $34,3212 / 21,7400 = 1,5787$

Продажа $34,3300 / 21,7269 = 1,5801$

Номинальный валютный курс – это курс валюты, установленный на валютном рынке для проведения текущих валютных сделок и расчётов с клиентами. Иными словами, номинальный валютный курс – это обменный курс, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке.

Официальный курс в основном предназначен для исчисления таможенных платежей. На основе официального валютного курса коммерческие банки, осуществляющие основной объём валютных операций, устанавливают свои обменные валютные курсы: курс покупки и курс продажи.

Например, Банк в Москве на конкретную дату установил следующую котировку доллара США к рублю:

покупка – 26,4752; продажа – 26,4800.

Номинальный валютный курс не позволяет анализировать внешнеэкономическую деятельность в долгосрочном периоде времени, так как постоянно меняется. Динамика номинального валютного курса зависит от изменений общего уровня цен в стране, платёжного баланса, денежно-кредитной политики правительства и других факторов. Поэтому подобно тому как цены товаров и макроэкономические показатели переводят из текущих цен в базисные, так и валютный курс может быть переведён в реальное измерение.

Для этого необходимо учесть уровень инфляции не только в стране, поскольку он влияет на стоимость национальной валюты, но и в государстве эмитенте иностранной валюты, поскольку последний влияет на стоимость иностранной валюты.

Изменение общего уровня цен в стране оценивается обычно с помощью индексов цен, чаще всего с помощью индекса потребительских цен (consumer price index), который более точно отражает общий уровень инфляции в стране. На этом основан перевод номинального валютного курса в реальный (формула 1.3).

Реальный валютный курс (real exchange rate) – это номинальный валютный курс, пересчитанный с учётом изменения уровня цен в России и в той стране, к валюте которой котируется национальная валюта:

$$E_r = E_n \cdot \frac{P_f}{P_d}, \quad (1.3)$$

где E_r – реальный валютный курс рубля;

E_n – номинальный валютный курс рубля;

P_f – индекс цен корзины товаров в зарубежной стране;

P_d – индекс цен корзины товаров в России.

Экономическое содержание формулы 1.3. в том, что реальный валютный курс – это соотношение цены корзины товаров за рубежом, переведённой из иностранной валюты в национальную с помощью номинального валютного курса, и цены корзины тех же товаров в России.

Индекс реального валютного курса показывает его динамику с поправкой на темпы инфляции в обеих странах.

Повышение реального валютного курса рубля может отрицательно повлиять на экономику страны, так как, несмотря на то, что происходит вытеснение из внутреннего обращения иностранной валюты, снижается ценовая конкурентоспособность экспорта и увеличивается конкурентоспособность иностранных товаров на национальном рынке. Поэтому правительства большинства стран избегают политики сильных национальных валют.

Для оценки динамики валютного курса по отношению не к одной валюте, а к нескольким (валютам основных торговых партнёров) рассчитываются: номинальный эффективный валютный курс и реальный эффективный валютный курс.

Номинальный эффективный валютный курс рубля – НЭВК (nominal effective exchange rate) представляет собой средневзвешенный обменный курс рубля к валютам стран – основных внешнеторговых партнёров, в соответствии с удельным весом этих стран в валютных операциях России.

Реальный эффективный валютный курс – РЭВК (real effective exchange rate) – это номинальный эффективный курс рубля с поправкой на соотношение темпов инфляции в России и в странах – основных внешнеторговых партнёрах.

Переход к рублёвым платежам за экспорт позволит:

1) снять с российских экспортёров валютный риск и перенести его на иностранных импортёров, которые будут вынуждены нести дополнительные издержки по хеджированию валютного курса;

2) повысить эффективность собираемости налогов, так как доходная база станет более прозрачной;

3) устранить дополнительные издержки экспортёров, связанные с конверсией валютной выручки из иностранной валюты в национальную.

Различаются: курс продавца и курс покупателя.

Данные валютные курсы устанавливает банк, когда совершает валютную сделку. Банки продают иностранную валюту дороже (по курсу продажи), а покупают дешевле (по курсу покупки).

Разница между курсами продажи и покупки – маржа. Она покрывает расходы банка и является источником прибыли от данной валютной операции. Конкурентная борьба заставляет банки сокращать маржу, но так как маржа в определённой степени страхует банки от валютного риска, связанного с непредвиденным изменением валютного курса, в период обострения валютного кризиса она существенно (в несколько раз) увеличивается.

Пример: Прямая котировка.

1 доллар США = 26,7800 руб. – курс покупателя;

1 доллар США = 26,9800 руб. – курс продавца.

Маржа равна 0,2 руб.

ВАЛЮТНЫЕ СДЕЛКИ

Это валютные сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент сделки.

Для данных сделок, что и следует из их определения, характерны две особенности:

– во-первых, существует интервал во времени между моментом заключения и моментом исполнения сделки;

– во-вторых, курс валют по срочной валютной сделке фиксируется в момент заключения сделки, хотя она исполняется через определенный временной интервал.

Курс спот – это курс валютной операции с немедленной поставкой, определяемый, прежде всего, соотношением спроса и предложения иностранной валюты. Форвард курс рассчитывается на основе курса спот на момент заключения форвардной сделки и прогноза его динамики на будущий момент исполнения. Курсом спот (от англ. Spot – наличный, немедленно рассчитываемый) называется курс валюты, установленный на момент заключения сделки при

условии, что обмен валютами контрагенты произведут на второй рабочий день со дня заключения сделки.

Курс форвард (от англ. Forward – передний) характеризует ожидаемую стоимость валюты через определенный период времени и представляет собой цену, по которой данная валюта продается или покупается при условии её поставки на определенную дату в будущем.

Разница между курсами валют по сделкам спот и форвард определяется как скидка (дисконт – dis или депорт – D) с курса спот, когда прогнозируется снижение валютного курса и поэтому предполагается, что курс срочной сделки (форвард) ниже, чем спот-курс на момент заключения срочной сделки. Следовательно, форвард курс равен курсу спот минус дисконт. Если прогнозируется повышение курса, то разница между курсами по сделкам спот и форвард определяется как премия (PT или Репорт – R). Следовательно, форвард курс равен спот-курс на момент заключения сделки плюс премия.

В целом размер скидки или премии относительно стабильнее, чем курс спот. Поэтому на практике валютными дилерами обычно определяется только премия или дисконт, которые при прямой котировке соответственно прибавляются к курсу спот или вычитаются из него. Её значения даются для курса покупки и курса продажи. Поскольку используется, как правило, прямая котировка валют, при которой курс покупки должен быть ниже курса продажи, по значениям форвардной маржи можно определить, как котируется валюта – с премией или дисконтом. Если при прямой котировке значения форвардной маржи для курса покупки валюты будут больше её значения для курса продажи, то для выполнения условия, при котором курс покупки меньше курса продажи, форвардную маржу надо вычитать из курса спот, и, следовательно, курс данной валюты котируется с дисконтом. Если же при прямой котировке форвардная маржа для курса покупки меньше, чем для курса продажи, её значение надо прибавлять к курсу спот, и, следовательно, такая валюта котируется с премией.

ЗАДАЧА 2

На валютном рынке даются следующие котировки валют для следующих сделок:

Срок	Доллар США \$ / Рубль	Евро € / Рубль
Курс Спот	26,5430 – 26,5480	34,3212 – 34, 3262
2 мес.	90 – 130	10 – 8

Определить форвард доллара США к рублю и евро к рублю на 2 месяца.

Решение: для курса доллар США / рубль форвардная маржа покупки меньше, чем для курса продажи, и, следовательно, её величина должна прибавляться к курсу спот, что дает следующее значение курса форвард:

2 мес. 26,5520 – 26,5610

Для курса Евро / рубль форвардная маржа курса покупки больше, чем для курса продажи и её значение должны вычитаться из курса спот, что дает следующие значения курса форвард:

2 мес. 34,3202 – 34,3254

Курсы валют по срочным сделкам, котируемые в цифровом выражении (а не методом премии или дисконта), называются курсами аутрайт.

Например, форвард курс доллара США к рублю:

Покупка – 26,5678 Продажа – 27,5788.

Разница между курсами продавца и покупателя (маржа) по срочным сделкам больше, чем по сделкам слот.

Срочные сделки с иностранной валютой совершаются в следующих целях:

– с целью конверсии валюты в коммерческих целях, заблаговременной продажи экспортной валютной выручки или покупки иностранной валюты для предстоящих платежей по импортным операциям, чтобы застраховать (хеджировать) валютный риск;

– для страхования портфельных или прямых капиталовложений за границей от убытков в связи с возможным понижением курса валюты, в которой они осуществлены;

– для получения спекулятивной прибыли за счет курсовой разницы.

Существенной причиной, сдерживающей развитие рынка срочных валютных сделок, является предсказуемость динамики номинального валютного курса, обусловленная государственным регулированием свободного плаванья валютного курса.

Среди срочных валютных сделок спекулятивного характера различаются игра на понижение и игра на повышение курса валюты. Если ожидается падение курса валюты, «медведи», дилеры, играющие на понижении курса, продают её по существующему в данный момент форвардному курсу с тем, чтобы через определенный срок в случае благоприятной для них динамики курса дешево купить эту валюту на рынке и получить, таким образом, прибыль в виде курсовой разницы. Если ожидается повышение курса, «быки», дилеры, играющие на повышении курса, скупают валюту на определенный срок в надежде при его наступлении получить её от продавца по курсу, зафиксированному в момент сделки, и продать эту валюту по более высокому курсу.

Срочные валютные сделки осуществляют в основном крупные банки. Как правило, к срочным валютным сделкам относят:

- форвардные сделки,
- фьючерсные контракты,
- опционы.

Форвардные сделки. Эти сделки совершаются по форвардному курсу, т.е. цене, по которой данная валюта продается или покупается при условии поставки её на определенную дату в будущем.

Теоретически форвардный курс валюты может быть равен её курсу спот, однако на практике он всегда оказывается либо выше, либо ниже курса спот. Если форвардный курс выше курса спот, он представляет собой сумму курса спот и соответствующей форвардной маржи, которая в данном случае называется премией. Если форвардный курс ниже курса спот, он представляет собой курс спот, из которого вычтена форвардная маржа, называемая в данном случае будет дисконтом.

Теоретический безубыточный форвардный курс может быть определен с учетом процентных ставок по валютам, с которыми проводятся форвардные операции. Данная методика основана на следующем предположении: предприниматель рублевую сумму может либо положить в банк под определенный процент годовых, либо обменять на иностранную валюту, например, доллары США, которые также может положить в банк, но уже под другой процент годовых. При этом рублевая сумма на срочном депозите будет равна с учётом валютного курса конверсии (курс спот) сумме срочного долларового депозита. Следовательно, разница между курсом спот и форвардным курсом определяется капитализированной разницей в процентных ставках по депозитам в валютах, участвующих в сделке.

При этом форвардный курс валюты А к валюте В при прямой котировке равен:

$$\text{Форвард-курс } A/B = S_{фв} / S_{фа} \quad (1.4)$$

где $S_{фа}$ – сумма форвардной сделки в валюте А;

$S_{фв}$ – сумма форвардной сделки в валюте В.

Эти суммы можно представить в следующем виде с учетом начисления процентов по депозитам:

$$S_{фа} = S_{са} (1 + i_a \times t/T_a) \quad S_{фв} = S_{св} (1 + i_b \times t/T_b) \quad (1.5)$$

где $S_{са}$ – сумма сделки в валюте А в пересчете на курс спот;

$S_{св}$ – эквивалентная ей сумма по курсу спот в валюте В;

i_a и i_b – процентные ставки по валютам А и В;

t – срок форвардной сделки;

T_a и T_b – длительность процентного года при расчете процентов по валютам А и В.

Следовательно,

$$\text{форвард-курс } A/B = \text{спот-курс } A/B \times (1 + i_b \times t/T_b) / (1 + i_a \times t/T_a). \quad (1.6)$$

Влияние процентных ставок на валютный курс определяется тем, что для приобретения необходимой валюты следует взять ссуду либо изъять сумму с депозита, выплатив процент по кредиту или потеряв процент по вкладу. В то же время размещение купленной валюты на вклад приносит процент.

ЗАДАЧА 3

Дилер заключил сделку на покупку 100000 USD по курсу спот 27,1500. Процентные ставки по депозиту на 6 месяцев в долларах США составляют 6 % годовых, в российских рублях 10 % годовых. Срок форвардной сделки 6 месяцев. Длительность процентного года составляет 360 дней. Определить форвард-курс доллара США к российскому рублю.

$$\text{Форвард-курс USD/руб.} = 27,15 \times (1 + 0,1 \times (6/360)) / (1 + 0,06 \times (6/360)) = 27,1707$$

Форвардные курсы обычно не котируются. Валютные дилеры работают лишь с форвардными маржами, причем значение форвардной маржи устанавливается для курса покупки и курса продажи. Как мы уже отмечали и рассматривали на примере, по значениям форвардной маржи можно сразу определить, как котируется форвардный курс по отношению к спот-курсу – с премией или дисконтом.

Валютный дилинг по операциям спот используется в качестве защитной меры игроками и спекулянтами. При страховании бизнеса от рисков изменений валютного курса, защиты от рисков предстоящего поступления экспортной валютной выручки, а также предстоящих платежей по импортному контракту используются форвардные контракты. Форвардный дилинг – занятие интеллектуальное, в основе его долгосрочные прогнозы и стратегия.

Валютный спекулянт на основе анализа валютного рынка предвидит движение валютных курсов. Он пытается заключить контракты с банками так, чтобы по истечении срока контракта можно было купить валюту по форвардному контракту по цене более низкой, чем цена курса на спот рынке, а затем ее продать по более высокой цене (по спот курсу на данный момент времени).

Иная цель форвардных контрактов как инструмента хеджирования. Например, иностранный инвестор желает приобрести внутренние ценные бумаги, эмитированные в рублях. Поэтому он должен сначала конвертировать иностранную валюту в рубли, купить внутренние ценные бумаги, получить дивиденды или продать ценные бумаги по более высокой цене и вновь обменять полученные деньги (рубли) на иностранную валюту. Как правило, иностранная валюта покупается по форвардным контрактам, срок которых один год. Данные действия инвестора можно кратко характеризовать: конверсия средств в другую валюту, размещение полученных средств на рынках финансовых инструментов этой валюты на некоторый срок и обратная конверсия средств, полученных от такого инвестирования, в исходную валюту.

Эффективность инвестирования с конверсией в другую валюту определяется доходностью инвестиций в этой валюте и изменением её курса в течение срока инвестирования:

$$i_e = i_b \pm i_{fm} \quad (1.7)$$

где i_e – доходность сделки;

i_b – доходность инвестирования в валюте В;

i_{fm} – форвардная маржа (т.е. разница между спот-курсом и форвард-курсом).

Расчеты по форвардным сделкам обычно производятся на конец месяца. При форвардных сделках присутствует ряд дополнительных рисков, что заставляет быть более внимательными. Например, форвардный курс является не просто отражением сильных или слабых позиций валют, он также учитывает разницу процентных ставок, чем объясняются его более резкие колебания по сравнению с курсом спот.

Несмотря на ряд преимуществ, форвардные контракты (сделки) достаточно рискованны. Чем дольше период форвардного контракта, тем больше риски: неплатежеспособности партнёра и непредвиденного изменения курса спот на момент исполнения форвардной сделки. Партнёр может быть не в состоянии выполнить свою часть договора и по сделке спот, что может привести к убыткам и к дорогостоящим судебным разбирательствам.

Поэтому при проведении двухсторонних межбанковских форвардных сделок требуется мобилизация обеспечения (залога) и уменьшение лимитов по операциям с другими финансовыми инструментами.

Положительной стороной страховых операций на форвардном рынке считается то, что здесь больше возможностей для маневра, особенно если форвардная сделка проводится с обычными активами или пассивами. При таких форвардных контрактах есть время подумать и кое-что изменить.

Форвардный рынок имеет большое значение для финансовых директоров фирм, так как позволяет им, заранее зная форвардный курс, определить стоимость экспорта и импорта в национальной валюте – до момента платежа по импорту или момента поступления экспортной валютной выручки. В течение времени, пока финансовый директор имеет контрактные связи с банком с хорошей репутацией, ему остается беспокоиться лишь о непокрытом риске на случай, если экспортные товары не будут оплачены, а импортные не поступят.

Сравнения спот и форвардного дилинга позволяют определить преимущества и недостатки последнего.

Спот-дилинг требует постоянного внимания к изменяющимся ситуациям со спросом и предложением, и дилеры должны постоянно применять соответствующие меры для страхования открывающихся позиций рисков убытков или прибыли. Форвардный же дилер создает огромные срочные позиции и в определенной мере теряет контроль над ними, так как не может следить за всеми изменениями курса спот. И хотя на форвардном рынке больше места для маневра, возможностей открывать и закрывать срочные позиции меньше, чем не скажешь о практике спот-дилера. Спот-дилер знает размер дохода, убытка или потенциального риска на своей позиции постоянно, поэтому он может немедленно принять спасательные меры.

С форвардным дилером ситуация сложнее. Он обязан следить за событиями на перспективу: каков будет платежный баланс, индекс розничных цен, количество денег в обращении, процентные ставки в ближайшие 3 или 6 месяцев. То есть форвардный дилинг – это выбор стратегических позиций для получения прибыли через длительный период времени и повседневная работа по поддержанию выбранных стратегических позиций.

Форвардный дилер меньше подвержен риску, чем спот-дилер, так как колебания форвардного курса более растянуты во времени, то есть более плавные, чем спот-курса. К тому же на форвардный курс, как уже отмечалось, влияют банковские процентные ставки, а тенденция изменения процентных ставок достаточно четко прослеживается. Следовательно, форвардная сделка имеет больше шансов принести прибыль.

Доходность форвардных сделок можно оценить в виде эффективной годовой ставки процентов. Отношение дохода от форвардной операции к вложенной сумме считается равным отношению форвардной маржи к курсу по наличным сделкам:

$$i_s = (\text{форвардная маржа/курс спот}) \times (360/t) \quad (1.8)$$

где i_s – доходность форвардной операции (эффективная годовая ставка процента);

t – срок форвардного контракта.

ЗАДАЧА4

Форвардная маржа по шестимесячному контракту на покупку долларов США за российские рубли составляет 0,1 руб. Курс спот: доллар США = 26,06.

$$i_s = (0,1/26,06) \times (360/6) = 0,23 \quad i_s = 23 \%$$

Формула 1.8. определяет относительное значение форвардной маржи, пересчитанное на годовую ставку процента, и характеризует эффективность форвардной сделки. И хотя для конкретной форвардной сделки этот показатель не имеет особого смысла, он позволяет сравнивать результаты форвардной сделки с результатами других вариантов при покупке или продаже валюты на срок и выбрать наиболее выгодный вариант. Форвардная сделка по покупке валюты позволяет застраховаться от роста её курса выше зафиксированного в форвардном контракте. Если на момент исполнения сделки спот-курс будет меньше, чем форвардный курс в контракте, то

покупка валюты по форвардному контракту даст дополнительные затраты по сравнению с вариантом, если бы валюта покупалась бы на рынке спот.

ЗАДАЧА5

Фирме в России требуется через 1 месяц (30 дней) 100 тыс. долларов США. Курс доллара к рублю равен:

Спот 26,7000 – 27,8000

1 месяц 100 – 150

Определить эффективность форвардной сделки по покупке долларов США, если курс доллара через один месяц на спот-рынке составит: 26,7050 – 27,8050.

Решение: так как доллар США по курсу форвард котируется с премией, он составит:

26,7100 – 27,8150

Затраты на покупку 100 тыс. долларов США по форвардному контракту (по форвардному курсу) составят:

$100000 \times 27,8150 = 2781500$ руб.

Эффективность (стоимость) форвардной покупки долларов в виде годовой ставки процентов определяем по формуле 1.8:

$i_s = (0,0150/27,8000) \times (360/30) = 0,00647$ (0,6474%)

При сложившемся курсе спот на момент исполнения сделки (26,7050 – 27,8050) экономия от сделки спот по сравнению с форвардной составит:

$100000 \times (27,8150 - 27,8050) = 1000$ руб.

Форвардная сделка позволила застраховаться от повышения курса доллара США к рублю, но она оказалась менее эффективна, чем покупка валюты на момент исполнения сделки на рынке с немедленной поставкой (спот-рынок).

Если форвардный курс котируется с дисконтом, то форвардная сделка позволяет застраховаться от недостаточного понижения курса валюты на рынке спот по сравнению с курсом, зафиксированном в форвардном контракте при её покупке. Если же сложившийся курс покупаемой валюты будет ниже зафиксированного в контракте, их разница будет характеризовать дополнительные затраты при покупке валюты.

В России форвардный рынок начал развиваться с 1994 г. Из всех срочных валютных операций форвардные наиболее распространенные. Форвардные сделки служат для страхования валютных рисков от вложений в наиболее доходные инструменты фондового рынка. Наиболее распространены так называемые индексные форвардные контракты, их сущность в том, что при заключении договора на покупку валютных средств по форвардному курсу оформляется договор и на продажу этой же суммы, но по курсу Московской межбанковской валютной биржи на день выполнения сделки. Фактического движения средств не происходит, выплачивается лишь разница между курсами проигравшей стороной. При правильном расчете эта операция может быть выгодна для банка, к тому же банк не должен иметь в наличии всю сумму средств, указанную в контракте. Продолжительность срока форвардного контракта во многом зависит от сложившейся политической и экономической ситуации и необходимости контролировать финансовое состояние банков контрагентов.

Следствием августовского кризиса 1998 г. было не только резкое сокращение биржевого и внебиржевого оборотов по межбанковским кассовым сделкам RUB/USD, но и полное прекращение всех форвардных операций в этих валютах. В докризисный период средний дневной оборот по межбанковским операциям RUB/USD составлял около миллиарда долларов США, к этому уровню форвардный сегмент срочного валютного рынка выходит лишь в 2007 г. Главным стимулирующим фактором роста ликвидности форвардного рынка на современном этапе являются операции хеджирования нерезидентами своих краткосрочных вложений. Поэтому объемы операций по форвардным контрактам между российскими и зарубежными банками возрастают. Клиентская заинтересованность со стороны резидентов в форвардных сделках недостаточная, что обусловлено монетарным воздействием властей на обменный валютный курс

национальной валюты. Власти предпочитают свободным курсовым колебаниям корректирующие воздействия. Например, заданная девальвационная тенденция курса доллара автоматически исключает увеличение затрат, связанных с конверсией национальной валюты при оплате импорта, и импортёры предпочтут ждать спокойно даты трансграничных платежей, а не заключать межбанковские форвардные сделки. Экспортёры, желающие заключить форвардные сделки на продажу иностранной валюты, будут в одностороннем порядке нести курсовой риск из-за отсутствия противоположных интересов со стороны импортёров. Девальвационный тренд рубля создает, наоборот, комфортные условия экспортёрам, предпочитающим ждать даты трансграничного платежа, а курсовой риск будут нести российские импортёры.

Фьючерсные контракты. Это ещё один финансовый инструмент для страхования валютных рисков. Фьючерсы – соглашения, которые означают обязательство на продажу или покупку стандартного количества определенной валюты на определенную (в будущем) дату по курсу, заранее установленному при заключении сделки.

Фьючерсный контракт может перепродаваться покупателем, то есть переходить от одного покупателя к другому, вплоть до указанной в нем даты исполнения. Поэтому при торговле фьючерсами важно:

- предвидеть изменение курса валюты в будущем по сравнению с датой ее покупки;
- постоянно следить за изменением курса валюты в течение всего срока действия фьючерса и, уловив нежелательную тенденцию, своевременно избавляться от контракта.

Фьючерсные контракты выполняют две задачи:

- позволяют инвесторам хеджировать риск, связанный с неблагоприятными изменениями курса валют на рынке;
- дают возможность биржевым спекулянтам извлекать из этого прибыль.

Чем более изменчивы курсы валют, тем выше спрос на хеджирование, а следовательно, и на фьючерсные контракты, которые позволяют их владельцам страховать свои ставки процента, валютный курс и снижать риск на бирже, а участникам фьючерсного рынка спекулировать этими финансовыми инструментами с целью извлечения прибыли.

На рынке валютных фьючерсов хеджер – покупатель фьючерсного контракта – получает гарантию, что, если курс иностранной валюты на рынке наличных валютных сделок повышается, он может купить иностранную валюту по более выгодному курсу, зафиксированному на момент заключения сделки во фьючерсном контракте.

В случае понижения курса иностранной валюты на рынке наличных валютных сделок продавец фьючерсного контракта сможет продать её по более высокому и более для него выгодному валютному курсу.

Следовательно, убытки в результате изменения валютного курса на рынке сделок с немедленной поставкой компенсируются прибылью на фьючерсном валютном рынке. Поэтому главная цель валютных фьючерсов – страхование (хеджирование) валютного риска, а не получение иностранной валюты. Поэтому хеджеры обычно закрывают свои валютные позиции на последних торговых сессиях, получая прибыль или оплачивая проигрыш на фьючерсном рынке (маржу).

Предшественниками валютных фьючерсов были торговые фьючерсные контракты, цель которых – защита от колебания цен. В XVIII в. они практиковались на рынке луковиц тюльпанов, а с середины XIX в. – на рынках пшеницы, для этих целей в конце XIX в. были созданы товарные биржи в Лондоне и Чикаго. После второй мировой войны стандартные типовые соглашения были введены и для торговли другими товарами: медью, свинцом, ценными бумагами, валютой.

В настоящее время лидирующими биржами по торговле фьючерсными контрактами являются: Чикагская (CME), Нью-Йоркская (COMEX), Лондонская (LIFFE). В России фьючерсные контракты заключаются как на биржевом сегменте валютного рынка, так и на внебиржевом. Необходимо отметить малочисленность участников межбанковского фьючерсного рынка и операций между резидентами. Это в значительной степени зависит от валютной

политики, проводимой в настоящее время монетарными властями России, которые предпочитают масштабные корректирующие воздействия свободным курсовым колебаниям, а это снижает заинтересованность в страховании валютных рисков, которые в силу вышеуказанных причин минимизируются.

Торговля фьючерсами осуществляется через клиринговый дом (расчетную палату), который является продавцом для каждого покупателя и покупателем – для продавца. Тем самым упрощается торговля: одни сделки перекрывают другие. При заключении сделки покупатель и продавец обязаны резервировать на специальном депозите первоначальную маржу, которая ежедневно пересматривается и колеблется от 0,04 % до 6 % номинальной цены контракта. Наличными оплачиваются ежедневные прибыли и убытки.

Следовательно, покупатель фьючерса берет обязательство купить, а продавец – продать партию валюты в определенный срок по курсу, оговоренному в момент заключения сделки. Для фьючерсных сделок характерны гарантийные депозиты на случай невыполнения продавцами и покупателями своих обязательств

Участники открывают валютные позиции. Депозит возвращается после исполнения обязательств либо при заключении контрсделки, что означает закрытие позиции. Количество открытых позиций каждого участника фьючерсной операции равно абсолютной величине разности между числом проданных и купленных им контрактов.

Эффективность фьючерсной сделки равна марже между курсом валюты по фьючерсному контракту и котировочному курсу валюты на день исполнения сделки (курсу валюты по сделке с немедленной поставкой):

$$M = P \times K(C - C_T), \quad (1.9)$$

где M – маржа положительная или отрицательная;

$P = +1$ при продаже и -1 при покупке валюты;

K – совокупный объем в стоимостном выражении заключенных фьючерсных контрактов;

C – курс валюты на день заключения сделки во фьючерсном контракте;

C_T – котировочный курс валюты на день исполнения сделки (текущего рабочего сеанса).

Продавец валютного фьючерса выигрывает, если при наступлении срока сделки продаёт по более высокому курсу фьючерсного контракта по сравнению с котировочным курсом на день исполнения сделки и терпит убытки, если котировочный курс (курс по сделкам с немедленной поставкой, текущего рабочего сеанса) окажется выше.

ЗАДАЧА 6

Определим эффективность фьючерсной сделки, исходя из следующих данных:

Был заключен фьючерский контракт на продажу 100000 долларов США по курсу 26,00 руб. за 1 долл. США. Котировочный курс (курс по сделкам с немедленной поставкой) на день исполнения сделки составил 25,00 руб. за 1 долл. США.

$$M = +1 \times 100000 (26,00 - 25,00) = 100000 \text{ руб.}$$

По каждой открытой сделке, даже если её участник не совершал операции на текущем рабочем сеансе, начисляется маржа:

$$M = P (C_n - C_T), \quad (1.10)$$

где C_n – котировочный курс предыдущего сеанса.

ЗАДАЧА 7

Курс предыдущего рабочего сеанса составил 24,50 за 1 долл. США. Рассчитаем начисленную маржу за следующий день при котировочном курсе 25,00 руб. за 1 долл. США по открытой сделке:

$$M = +1 \times 100000 (24,50 - 25,00) = -50000 \text{ руб.}$$

То есть за последующий день по сравнению с предыдущим маржа уменьшилась на 50000 руб.

Валютные фьючерсы имеют много общего с форвардными сделками, но также имеются и различия:

1) форвардные сделки заключаются на межбанковском рынке, а фьючерсные – на биржевом; причем участники последнего обычно не знают друг друга;

2) рынок форвардных сделок двусторонний: котируются курс покупателя и курс продавца; рынок фьючерсов – односторонний: участники рынка либо покупатель, либо продавец, и котируется один курс – либо покупателя, либо продавца, реализация контрактов происходит по схеме аукциона;

3) покрытие валютного риска на фьючерсном рынке, в отличие от форвардного, требует внесения участниками гарантийного депозита в клиринговый дом;

4) форвардная сделка заключается на любую сумму и на любой срок, тогда как фьючерсная имеет стандартную биржевую форму;

5) по форвардным контрактам комиссия может включаться в разницу между курсом покупки и курсом продажи, по фьючерсным контрактам комиссия заранее известна, она представляет собой брокерское вознаграждение [2, 8].

Опцион (лат. *Optio* – выбор). Это соглашение, которое при условии, что одна из сторон уплатит установленную комиссию (премию), даёт право выбора (но не обязанность) либо купить (продать), либо не покупать (не продавать) определенное количество определенной валюты по курсу, установленному при заключении сделки до истечения оговорённого срока.

По опционному контракту один дилер выписывает и передает опцион, а другой покупает его и получает право выбора в течение оговоренного в условиях опционного договора срока либо совершить по установленному курсу (страйк-цена) покупку (продажу) определенного количества валюты у лица, выписавшего опцион, либо нет. Таким образом, продавец опциона обязан продать (купить) валюту, а покупатель опциона не обязан покупать (продавать), он имеет право выбора.

Следовательно, опцион является формой страхования валютных рисков, защищающей покупателя права выбора (опциона) от риска неблагоприятного изменения обменного курса по отношению к страйк-цене. Он даёт ему возможность совершить валютную сделку, если обменный курс на рынке с немедленной поставкой изменяется в неблагоприятную для совершения валютной сделки сторону, или отказаться от её совершения, если обменный валютный курс на рынке с немедленной поставкой более благоприятный для получения дохода в результате покупки (продажи) валюты.

Существует три типа опциона:

1) опцион на покупку, или опцион колл (англ. *call*). Этот опцион означает право покупателя опциона (но не обязанность) купить валюту для защиты от повышения её курса (или в расчете на повышение её курса);

2) опцион на продажу, или опцион пут (англ. *put*). Этот тип означает право покупателя опциона (но не обязанность) продать валюту для защиты от (в расчете на) её потенциального обесценивания;

3) опцион двойной (англ. *Put-call option*), или опцион стеллаж. Этот тип опциона означает право покупателя опциона либо купить, либо продать валюту (но не продать и не купить одновременно) по базисной цене.

На опционе указывается срок его действия. Срок опциона – это дата (или период времени), по истечении которой владелец опциона теряет право выбора.

Существуют два стиля опциона: европейский и американский.

Европейский стиль означает, что опцион может быть использован только в фиксированную дату. Американский стиль означает, что опцион может быть использован в пределах его срока (период времени).

Валютный курс, по которому можно купить или продать валюту согласно опционному контракту, называется страйк-ценой (англ. *strike price*).

Покупатель опциона выплачивает продавцу опциона или лицу, которое его выписало, комиссионные, называемые премией. Премия – это цена опциона.

Обладание опционом дает возможность его владельцу минимизировать риски потери дохода в результате неблагоприятного воздействия валютного курса.

Опционная сделка не является обязательной для владельца опциона, поэтому, если опцион не реализуется, владелец может его продать или оставить неиспользованным, если срок опциона не истек.

Опционные контракты относятся к биржевым операциям.

Основные отличительные особенности опциона от форвардных и фьючерсных контрактов:

- покупатель получает прибыль, если текущий курс выше страйк-цены;
- покупатель защищен от того, что текущая цена ниже страйк-цены;
- покупатель платит премию за опцион.

Определить её размер достаточно сложно. Премия должна убедить продавца взять на себя риск убытка и заинтересованность покупателя в получении прибыли.

Премия (цена опциона) состоит из двух элементов: внутренней стоимости и временной стоимости.

Внутренняя стоимость – это потенциальный доход владельца опциона от его реализации. Нижняя граница премии опциона равна внутренней стоимости, так как продавец опциона никогда не согласится на премию, меньшую, чем разница между страйк-ценой и текущей ценой (спот-курс).

ЗАДАЧА8

Курс спот составляет 26,00 руб. за 1 долл. США. Страйк-цена в опционе на покупку-25,50 руб. Владелец опциона может купить доллары по цене 25,50 руб. за 1 долл. США и продать их по цене 26,00 руб. за 1 долл. Внутренняя стоимость составляет 0,5 руб. за 1 долл. (26,00-25,50).

Временная стоимость отражает риски в торговле опционами. Её величина зависит от страйк-цены, динамики обменных валютных курсов на рынке спот, процентных ставок, спроса и предложения на валютном рынке.

Временная стоимость достигает наибольшей величины при равенстве спот-курса и страйк-цены, т.к. при этом вероятность отклонения обменного валютного курса на валютном рынке с немедленной поставкой в ту или иную сторону весьма велика. Если курс спот на дату исполнения опциона устойчив, временная стоимость равна нулю.

ЗАДАЧА9

На валютной бирже предлагается опцион на покупку долларов США со следующими параметрами:

- Сумма – 20 тыс. долл. США,
- Срок – 3 месяца,
- Страйк-цена – 26,00 руб. / долл. США,
- Премия – 0,1 руб. / долл. США,
- Стиль европейский.

Покупка данного опционного контракта позволяет его владельцу купить 20 тыс. долл. США за 520 тыс. руб.

(20000 долл. США x 26 руб.).

При заключении данного опционного контракта покупатель опциона уплачивает продавцу опциона премию в размере 2000 руб.

(0,1 руб. x 20000 долл. США).

Общие затраты на покупку опциона и валюты составляют 522 тыс. руб. (520000+2000).

Покупая опцион, покупатель обеспечивает себе полную защиту от повышения валютного курса.

В нашем примере покупателю даётся гарантия купить валюту по страйк-цене 26,00 руб./доллар США. Если на день исполнения опциона курс спот будет выше страйк-цены, то

покупка валюты по страйк-цене (26,00 руб./доллар США) выгоднее, чем покупка по курсу спот. Если на день исполнения опциона курс спот будет ниже курса опциона, то покупатель откажется от опциона и купит доллар на наличном рынке. Тем самым он выигрывает от снижения валютного курса.

Инвестиционная ценность опциона определяется страйк-ценой.

Опцион на покупку позволяет владельцу приобрести валюту, высоко оцениваемую рынком, по более низкому курсу. Доход по данной сделке определяется по формуле:

$$D = (P_1 - P_0) \times q - C \times q \quad (1.11)$$

или

$$D = (P_1 - P_0 - C) \times q,$$

где D – доход от опциона на покупку;

P_1 – курс валюты на рынке с немедленной поставкой на момент исполнения опциона (курс спот);

P_0 – страйк-цена (опционный курс на покупку валюты);

C – премия опциона (цена опциона);

q – количество валюты, покупаемой по опциону.

Опцион на продажу позволяет владельцу продать валюту, низко оцениваемую рынком, по более высокому курсу и получить доход. Этот доход определяется по формуле:

$$D = (P_0 - P_1 - C) \times q \quad (1.12)$$

или

$$D = (P_0 - P_1) \times q - C.$$

ЗАДАЧА 10

Российский экспортер продал оборудование (на сумму 10 млн. долл. США) с отсрочкой платежа на 3 месяца. Чтобы избежать потерь от вероятного снижения курса доллара США на дату поступления экспортной валютной выручки, экспортер покупает опцион продавца. Страйк-цена опциона 1 долл. – 26,10 руб. сроком на 3 месяца. При заключении сделки он выплачивает премию контрагенту в размере 0,1 % стоимости опциона:

$$(10000000 \times 0.1 \%) / 100 = 10 \text{ тыс. долл. США.}$$

Если курс доллара снизится до 25,5 руб., то экспортер реализует опцион продавца, продавая доллары по предусмотренному соглашением курсу 1долл. США – 26,10 руб. и за счет курсовой разницы получит доход.

$$D = (26,1 - 25,5) \times (10000000 - 10000) = 5994000 \text{ руб.}$$

Если спот-курс доллара США на дату исполнения опциона повысится до 27,0 рублей, то экспортер продает экспортную валютную выручку по спот-курсу, но при этом потеряет премию 10 тыс. долл. США и его доход составит 8991000 руб. $((27,0 - 26,1) \times (10000000 - 10000) - 10000)$.

Сделки на условиях опциона содержат большой риск для банка, потому он устанавливает менее выгодный курс для клиента. Размер комиссии по опциону определяется с учетом курса валюты по срочной сделке на дату окончания опционного контракта. При тех или иных отклонениях разница между комиссией по опциону продавца и покупателя тяготеет к разнице между форвардным курсом и курсом исполнения опционного контракта. В зависимости от характера и условий опционного контракта размеры комиссии по операциям call и put достаточно четко определены по отношению друг к другу и совместно ограничены форвардным курсом валюты.

Опционные сделки выгодны при курсовых колебаниях, превышающих размер комиссии. Они уступают по объему, числу участвующих банков и валют другим валютным операциям и в основном применяются для страхования валютного риска.

Необходимо отметить, что рынок срочных контрактов (форварды, фьючеры, опционы) после девальвации рубля функционируют слабо, страхование валютного риска в России вообще не распространено, так как для участников валютной операции это увеличивает затраты при большой вероятности прогнозирования валютного риска.

3 ЗАДАЧИ

ЗАДАЧА 1

Дилер работал на рынке евро - американский доллар и за день осуществил несколько операций:

Купил 22 млн. евро за доллары США по курсу 3,789 долл. США за евро. Продал 12 млн. евро по курсу 5,417. Продал 2,8 млн. евро по курсу 3,256. Купил 10 млн. евро по курсу 4,471. Купил 5 млн. евро по курсу 3,124.

Определите позицию дилера по окончании рабочего дня и рассчитайте курс, при котором он сможет закрыть свою позицию. Сделайте выводы.

ЗАДАЧА 2

Определить валютную позицию:

валюта	покупка	продажа	Спот-курс	покупка	продажа
Доллар	+1000		Доллар США/евро 1,235		
Доллар CAD		-5330	Доллар CAD/евро 4,124		
Евро		-3280	Евро/фунт 5,891		
Англ. Фунт стерл	+5630		Англ. Фунт стерл./доллар США 2,478		
Позиции (По каждой валюте):				1.	1.
				2. и т.д.	2.

P.S: Например, 1000 долларов США покупают за евро по курсу 1,235., т.е. покупка: +1000 долларов США; продажа: - 1000*1,235 евро. (последние столбцы)

Обороты подсчитывать по каждой валюте.

ЗАДАЧА 3

Определить валютную позицию:

валюта	покупка	продажа	Спот-курс	покупка	продажа
Доллар	+2000		Доллар США/евро 1,235		
Доллар CAD	4215	-3000	Доллар CAD/евро ?		
Евро		-3280	Евро/фунт 5,891		
Англ.	+5630	-2541	Англ. Фунт		

Фунт стерл			стерл./доллар США		
			?		
Позиции (По каждой валюте):				1.	1.
				2.и т.д.	2.

ЗАДАЧА 4 Рассчитайте трехмесячный форвардный курс доллара США в евро, если курс спот доллар/евро = 0,7045, трехмесячная ставка по доллару 2,2%, а по евро 1,9%

ЗАДАЧА 5 Каковы будут кросс-курсы евро и фунта стерлингов к доллару США, если 1 евро = 1,4125 долл., 1 фунт стерлингов = 1,8756 доллара.

ЗАДАЧА 6 Определите результаты опционной сделки на покупку валюты, если известно, что фирме в России потребуется 50 тыс. долларов США через 30 дней. Опцион был приобретен по цене 31,30 руб. за доллар с выплатой премии 0,6 руб. за доллар. Курс спот 31,15-31,95 руб. за доллар.

ЗАДАЧА 7 Курс евро на спот-рынке 1,5695 долларов. Банк покупает опцион “пут” на 10 000 евро по курсу 1,5589 долларов за евро на срок три месяца. Премия по опциону – 0,05 доллара за евро, т.е. 500 долларов за 10 000 евро. При каком курсе исполнение опциона позволит компенсировать уплаченную продавцу опциона премию частично, при каком – полностью, и при каком курсе покупатель опциона получит прибыль?

ЗАДАЧА 8 Определите результаты опционной сделки на покупку валюты, если известно, что фирме в России потребуется 100 тыс. евро через 30 дней. Опцион был приобретен по цене 44,26 руб. за евро с выплатой премии 0,95 руб. за евро. Курс спот 43,80-44,55 рублей за евро.

ЗАДАЧА 9 Составьте баланс страны по текущим операциям по следующим данным (в млрд. долларов США):

- частные переводы за границу – 60;
- приток долгосрочного капитала – 120;
- оплата услуг связи – 60;
- поступления от иностранных инвестиций – 250;
- экспорт товаров – 900;
- портфельные инвестиции – 450;
- импорт товаров – 700;
- переводы правительству – 120;
- оплата за транспортировку грузов – 200;
- поступления от экспорта золота – 300.

ЗАДАЧА 10 Определите значение трехмесячного форвардного курса доллара США к евро. Как должен котироваться доллар США к евро при заключении форвардного контракта? Известно: курс спот 1 долл. США = 0,7143 евро. Ставка по еврокредитам составляет по доллару США 2% годовых, а по евро – 3% годовых.

ЗАДАЧА 11 Определите форвардный курс доллара США к рублю через месяц. Определите, должен ли котироваться доллар США к рублю с премией или дисконтом. Известно, что курс спот доллара США к рублю равен 31,12. Ставка межбанковского кредита по рублям 12% годовых, а по долларам США – 4% годовых.

ЗАДАЧА 12 Банк имел на начало рабочего дня закрытые валютные позиции. Он купил за рубли 200 000 долларов, продал 15 000 евро, затем по кросс-курсу поменял евро на английские фунты, затем продал 2 000 английских фунтов и принял 1 000 евро (spot-курс

евро/доллар = 1,41; 1 доллар / рубль = 31,12; фунт/рубль = 48,65). Определите открытую валютную позицию на конец дня и финансовый результат.

ЗАДАЧА 13 Продается 200 000 долларов за евро, срок поставки 3 месяца. Процентная ставка по доллару 2% годовых, по евро – 3%. Спот-курс евро/доллар 1 : 1,42, форвардный курс 1 : 1,36. Определите цену сделки.

4 Вопросы контрольных работ

1	<ol style="list-style-type: none">1. Понятие валютных отношений и валютной системы.2. Зарождение валютных отношений.3. Факторы, обуславливающие развитие международных валютных отношений.4. Роль и место международных валютных отношений в мировом воспроизводственном процессе.5. Формы организации международных валютных отношений.6. Основные элементы национальной мировой валютных систем, их связь и различие.7. Характеристика элементов национальной и мировой валютных систем.8. Исторические типы валютных систем.9. Парижская валютная система, ее основные структурные принципы.10. Генуэзская валютная система, принципы ее функционирования. Мировой валютный кризис (1939-1936 гг.).11. Валютные блоки. Девальвация валют накануне второй мировой войны.12. Создание Бреттон-Вудской системы (1944 г.), ее основные принципы. Противоречия Бреттон-Вудской системы.13. Дестабилизация Бреттон-Вудской системы под воздействием мировых структурных кризисов 60-х годов.14. Изменение соотношения сил на мировой арене, ослабление экономического, финансово-валютного и технологического превосходства США над конкурентами и подрыв структурных принципов Бреттон-Вудской системы. Переход от американо-центризма к полицентризму в валютной сфере.15. Распад валютных зон. Кризис Бреттон-Вудской валютной системы и его причины.16. Этапы кризиса. Переплетение валютного кризиса с мировым экономическим кризисом.17. Особенности и социально-экономические последствия кризиса Бреттон-Вудской валютной системы.18. Ямайская (1976 г.) валютная система, основные принципы ее построения. Проблема СДР.19. Утрата долларом монопольной " роли. Проблема многовалютного стандарта. Проблема золота. Режим плавающих валютных курсов.20. Европейская валютная система. Интеграционные процессы в Западной Европе и создание Европейского Союза (ЕС). Цели ЕС, его особенности. Механизм валютной интеграции стран ЕС. Режим "европейской валютной змеи".21. Создание Европейской валютной системы (1979 г.), ее цели. Структурные принципы ЕВС, их отличия от Ямайской валютной системы. Различия ЭКЮ и СДР. Механизм регулирования курсов валют в ЕВС, его принципы. Противоречия и проблемы ЕВС. "План Делора" (1989 г.) и
---	---

	<p>Маастрихтский договор (1991 г.). Этапы реализации валютного союза.</p> <p>22. Переход к единой валюте евро.</p> <p>23. Последствия введения евро для международных валютных отношений.</p> <p>24. Современные тенденции развития всемирного хозяйства и их влияние на международные валютные отношения.</p> <p>25. Взаимодействие процессов глобализации, регионализации, интеграции и транснационализации экономики, их влияние на структурные сдвиги в экономике, на состояние международных валютно-кредитных отношений.</p>
2	<ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие валютного курса. 2. Сущность валютного курса как стоимостной категории. 3. Методы определения валютного курса. 4. Прямая и косвенная котировка. Кросс-котировка. Спот-курс и форвардный курс. Номинальный и реальный валютный курс. 5. Номинальный эффективный валютный курс. Реальный эффективный валютный курс. 6. Режимы валютного курса. Понятие гибкости валютного курса. Классификация МВФ валютных курсов по степени гибкости. 7. Фиксированный валютный курс, способы его установления. Ограниченно гибкий валютный курс. 8. Плавающий валютный курс, его виды: корректируемый, управляемо-плавающий и независимо плавающий курсы. 9. Теория 'оптимального валютного пространства Р. Манделла. Валютный коридор и основные способы его фиксации. 10. Понятие равновесного валютного курса. Изменение валютного курса и способы его фиксации при определенном объеме спроса и предложения на иностранную валюту. Оптимальный валютный курс, варианты его расчета, их преимущества и недостатки. 11. Факторы, влияющие на валютный курс. Зависимость валютного курса от темпа инфляции. 12. Состояние платежного баланса, его влияние на валютный курс. Воздействие на валютный курс разницы процентных ставок в разных странах. Влияние на валютный курс состояния валютного рынка и масштабов спекулятивных валютных операций на этих рынках. Зависимость валютного курса от степени использования определенной валюты на евторынке и в международных расчетах. 13. Теории регулирования валютного курса, их функции, общие черты. 14. Теория паритета покупательной способности, ее развитие и современная интерпретация. 15. Теория регулируемой валюты, ее основные направления. 16. Теория ключевых валют. 17. Теория фиксированных паритетов и курсов. 18. Теория плавающих валютных курсов. 19. Нормативная теория валютного курса.
3	<ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие мирового валютного рынка. Инструменты сделок на валютных биржах. Виды валютных рынков. 2. Участники сделок на мировых валютных рынках. 3. Котировка валют, ее виды. Кросс-курс. Курсы продавца и покупателя. Валютная позиция банка. Открытая и закрытая валютная позиция. Короткая и длинная открытая валютная позиция. 4. Валютные инструменты внебиржевого валютного рынка. 5. Биржевые валютные инструменты. 6. Валютные риски, их виды.

	7. Особенности формирования валютного рынка в России.
4	<ol style="list-style-type: none"> 1. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений, их сущность, соотношение между ними. 2. Формы валютной политики. Дисконтная (учетная) политика. Девизная политика. Валютные интервенции. Диверсификация валютных резервов. Валютные ограничения. 3. Валютные ограничения. 4. Валютная политика России, ее цели, формы, средства реализации.
5	<ol style="list-style-type: none"> 1. Роль золота в истории денег. 2. Мировой рынок золота, особенности его формирования и функционирования. 3. Мировые центры торговли золотом. Спрос и предложение на рынке золота. Региональное распределение золотых запасов. 4. Операции с золотом на мировом рынке, их виды. 5. Динамика и современные особенности формирования рыночной цены золота.
6	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сущность платежного баланса. Платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны. 2. Структура платежного баланса. Концепция баланса текущих операций. Концепция базисного баланса. Концепция ликвидности. Концепция баланса официальных расчетов. Возврат к измерению сальдо платежного баланса лишь по текущим операциям. 3. Методы регулирования платежного баланса. Материальная основа регулирования платежного баланса. Дефляционная политика. Девальвация. Валютные ограничения. Финансовая и денежно-кредитная политика. Специальные меры государственного воздействия на платежный баланс. Методы балансирования платежных балансов. 4. Особенности платежного баланса России. 5. Характеристика основных разделов платежного баланса России. 6. Баланс текущих операций, характеристика его статей. 7. Баланс капиталов и кредитов.
7	<ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие международных расчетов. 2. Роль национальных валют, международных счетных валютных единиц и золота в международных расчетах. 3. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок. Валюта цены и валюта платежа. Условия платежа. Средства платежа. 4. Формы международных расчетов. 5. Особенности международных расчетов. 6. Аккредитивная форма расчетов, ее схема. Виды аккредитивов. Преимущества и недостатки аккредитивной формы. 7. Инкассовая форма расчетов, ее преимущества и недостатки. 8. Банковский перевод. Расчеты в форме аванса. 9. Расчеты по открытому счету. Расчеты с использованием векселей и чеков. 10. Валютные клиринги, их отличия от внутренних межбанковских клирингов. Цели валютного клиринга. Многосторонний валютный клиринг

5 Темы рефератов

1	<ol style="list-style-type: none"> 1. Формы организации международных валютных отношений. 2. Основные элементы национальной, мировой валютных систем, их связь и различие. 3. Характеристика элементов национальной и мировой валютных систем. 4. Исторические типы валютных систем. 5. Парижская валютная система, ее основные структурные принципы. 6. Генуэзская валютная система, принципы ее функционирования. 7. Создание Бреттон-Вудской системы (1944 г.), ее основные принципы. 8. Кризис Бреттон-Вудской валютной системы и его причины. 9. Ямайская (1976 г.) валютная система, основные принципы ее построения. 10. Европейская валютная система. 11. Современные тенденции развития всемирного хозяйства и их влияние на международные 12. Валютные отношения.
2	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сущность валютного курса как стоимостной категории. 2. Режимы валютного курса. 3. Теория оптимального валютного пространства Р. Манделла. 4. Зависимость валютного курса от темпа инфляции. 5. Теории регулирования валютного курса, их функции, общие черты. 6. Теория паритета покупательной способности, ее развитие и современная интерпретация. Теория регулируемой валюты, ее основные направления. 7. Теория ключевых валют. 8. Теория фиксированных паритетов и курсов. 9. Теория плавающих валютных курсов. 10. Нормативная теория валютного курса.
3	<ol style="list-style-type: none"> 1. Участники сделок на мировых валютных рынках. Валютные дилеры, их состав. 2. Валютные инструменты внебиржевого валютного рынка. 3. Виды валютного свопа. 4. Биржевые валютные опционы. Валютный арбитраж. 5. Риски международных валютных операций, способы их страхования. 6. Особенности формирования валютного рынка в России.
4	<ol style="list-style-type: none"> 1. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений, их сущность, соотношение между ними. 2. Валютная политика и ее формы. 3. Валютные ограничения. Сущность валютных ограничений как составной части валютного контроля. 4. Валютная политика России, ее цели, формы, средства реализации. Стратегическая и текущая валютная политика.
5	<ol style="list-style-type: none"> 1. Роль золота в истории денег. 2. Мировой рынок золота, особенности его формирования и функционирования. 3. Операции с золотом на мировом рынке, их виды. Динамика и современные особенности формирования рыночной цены золота.
6	<ol style="list-style-type: none"> 1. Платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны. Структура платежного баланса. 2. Концепция баланса текущих операций. 3. Концепция базисного баланса. 4. Концепция ликвидности.

	5. Концепция баланса официальных расчетов. 6. Возврат к измерению сальдо платежного баланса лишь по текущим операциям. 7. Методы регулирования платежного баланса. 8. Особенности платежного баланса России.
7	1. Формы международных расчетов. Особенности международных расчетов. 2. Валютные клиринги, их отличия от внутренних межбанковских клирингов.

6 Литература

2 Основная литература

1. Деньги, кредит, банки (в таблицах, рисунках и схемах): учеб. наглядное пособие / Куб. гос. аграр. ун-т; Л.Ю. Питерская, И.В. Ворошилова, Д.Я. Родин и др.; под общ. Ред. Л.Ю. Питерской. - Краснодар: КубГАУ, 2015. – 117 с.
2. Калинин Н.В. Деньги, кредит, банки: учебник / Калинин Н.В., Матраева Л.В., Денисов В.Н. –М.: Дашков и К, 2015. – 300 с.
3. Акимова Е.М. Финансы. Банки. Кредит [Электронный ресурс]: курс лекций/ Акимова Е.М., Чибисова Е.Ю.- Электрон. текстовые данные.- М.: Московский государственный строительный университет, Ай Пи Эр Медиа, ЭБС АСВ, 2015.- 264 с.- Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/40575>.- ЭБС «IPRbooks»
4. Калинин Н.В. Деньги. Кредит. Банки [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Калинин Н.В., Матраева Л.В., Денисов В.Н.— Электрон.текстовые данные.- М.: Дашков и К, 2015.- 304 с.- Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/35271>.- ЭБС «IPRbooks»

Дополнительная литература:

- 1 Дышлевский С.В. Энциклопедия валютного спекулянта [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Дышлевский С.В.— Электрон.текстовые данные.— М.: ЦИПСИР, 2015.— 443 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41955>.— ЭБС «IPRbooks»
- 2 Карпович О.Г. Глобальные проблемы и международные отношения [Электронный ресурс]: монография/ Карпович О.Г.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.— 503 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18186>.— ЭБС «IPRbooks»
- 3 КейтРоджерс Валютный и денежный рынок [Электронный ресурс]: курс для начинающих/ КейтРоджерс— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2014.— 352 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/22806>.— ЭБС «IPRbooks»
- 4 Скудалова Т.В. Валютное регулирование и валютный контроль [Электронный ресурс]: учебник/ Скудалова Т.В.— Электрон.текстовые данные.— СПб.: Интермедия, 2015.— 376 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/27969>.— ЭБС «IPRbooks»

6 Глоссарий

Авуары – вклады в иностранных банках.

Аккредитив – условное денежное обязательство, принимаемое банком по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива, или предоставить полномочия другому банку осуществить такие платежи.

Аккредитив безотзывный – открывается на определенный срок без права аннулирования до истечения срока.

Аккредитив документарный – А., по условиям которого банк обязуется выплатить, согласно инструкциям покупателя, определенную сумму продавцу против предъявления товарораспорядительных документов.

Аккредитив неподтвержденный – А., при котором отсутствует подтверждение платежа со стороны банка, через который предусматривается платеж; выплата по А. производится только после того, как банк импортера перечислит соответствующую сумму.

Аккредитив непокрытый – А., при открытии которого банк-эмитент предоставляет исполняющему банку право списывать средства с ведущегося у него корреспондентского счета в пределах суммы аккредитива.

Аккредитив отзывный – А., который может быть прекращен или изменен банком-эмитентом на основании письменного распоряжения плательщика без предварительного согласования с получателем средств.

Аккредитив подтвержденный – А., при котором банк, через который происходит оплата, принимает на себя обязательства произвести платеж указанной в А. суммы независимо от поступления средств от банка-эмитента.

Аккредитив покрытый – А., по которому банк переводит собственные средства плательщика или предоставленный ему кредит в распоряжение банка-поставщика.

Аккредитив простой – выдается на заранее установленную сумму и сохраняет силу до полного снятия этой суммы со счета.

Аккредитив револьверный – А., открываемый не на полную сумму платежей, а на ее часть и автоматически возобновляемый по мере осуществления расчетов за очередную партию товаров.

Аннулирование внешнего долга – отказ государства-заемщика от уплаты платежей по внешним займам.

Баланс движения капиталов и кредита – раздел платежного и расчетного балансов, показывающий соотношение экспорта и импорта капиталов и кредитов.

Баланс международных расчетов – соотношение всех денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим странам.

Баланс платежный – соотношение денежных платежей, поступающих в данную страну из-за границы, и всех ее платежей за границу в течение определенного времени.

Баланс текущих операций – балансовый счет, обобщающий результаты обмена товарами и услугами, а также трансфертов между страной и остальным миром за определенный период.

Баланс услуг и некоммерческих платежей – раздел платежного баланса, который отражает движение платежей по "невидимым" операциям (услуги, трансферты, доходы от инвестиций).

Банковские офшорные зоны – пространства, обладающие географической и/или юридической экстерриториальностью и используемые для проведения банковских операций с нерезидентами на условиях, отличных от действующих на внутреннем национальном рынке капиталов.

Банк международных расчетов (БМР) – создан в 1930г. центральными банками Бельгии, Великобритании, Германии, Италии, Франции и Японией и группой банков США

для совместного проведения финансовых операций международного характера и консультаций по валютно-финансовым вопросам. Ведет мониторинг международной банковской деятельности и устанавливает правила, регулирующие международную банковскую деятельность.

Банковский консорциум – форма временного межбанковского соглашения для совместного проведения финансовых операций по размещению займов, снижению кредитных рисков или для операций с ценными бумагами.

"Бегство" капиталов – массовый отток капитала из одной страны в другие в разных формах и на разные сроки в поисках более прибыльных и надежных сфер его применения.

Биржа валютная – организованный рынок, где совершаются валютные операции.

Валюта – денежная единица любой страны.

Валюта иностранная – денежные знаки иностранных государств и кредитные средства обращения и платежа в иностранных денежных единицах.

Валюта клиринговая – валютная единица, используемая при клиринговых расчетах между странами; функционирует только в безналичном виде.

Валюта кредита – установленная партнерами валюта при предоставлении кредита.

Валюта национальная – законодательно установленный в стране денежный знак, денежная единица данной страны.

Валюта неконвертируемая (замкнутая) – национальная валюта, которая функционирует только в пределах одной страны и не обменивается на другие иностранные валюты.

Валюта платежа – валюта, в которой происходит фактическая оплата товара во внешнеэкономической сделке или погашение международного кредита.

Валюта резервная – иностранная валюта, которую государство хранит как часть своих валютных резервов.

Валюта свободно конвертируемая – свободно обменивается на любую иностранную валюту.

Валюта сделки – валюта, в которой устанавливается цена товара во внешнеэкономическом контракте или выражается сумма международного кредита.

Валюта частично конвертируемая – национальная валюта стран, в которых применяются ограничения по отдельным видам операций.

Валютная интеграция – процесс координации валютной политики, формирования наднационального механизма валютного регулирования, создания межгосударственных валютно-кредитных организаций.

Валютная интервенция – вмешательство центрального банка в операции на валютном рынке с целью регулирования курса национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты.

Валютная корзина – набор валют, средневзвешенный вес которых берется за основу при установлении расчетной валютной единицы.

Валютная "лихорадка" – перемещение "горячих" денег, массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации и скупка валют-кандидатов на ревальвацию.

Валютная оговорка – условие в международном соглашении, предполагающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты оговорки с целью страхования риска экспортера или кредитора от риска обесценения валюты.

Валютная позиция – соотношение требований и обязательств банка (фирмы) в иностранной валюте; закрытая – совпадение требований и обязательств; открытая – несовпадение требований и обязательств; открытая длинная – требования превышают обязательства; открытая короткая – обязательства превышают требования по данной валюте.

Валютная политика – совокупность мер государства в сфере валютных отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями.

Валютная система – форма организации валютных отношений, закреплённая национальным законодательством или межгосударственным соглашением.

Валютная спекуляция – деятельность банков и фирм в расчёте на получение прибыли от изменения курсов валют на валютных рынках.

Валютное регулирование – деятельность государства, направленная на регламентацию международных расчётов и порядка совершения сделок с валютными ценностями.

Валютно-финансовые условия торговых сделок – предусматриваемые внешнеторговым контрактом валюта цены, валюта платежа, курс их пересчёта, валютные оговорки и формы расчётов.

Валютные ограничения – система экономических, правовых и организационных мер, регламентирующих операции с национальной и иностранной валютой, золотом.

Валютные операции – банковская деятельность по купле-продаже иностранной валюты.

Валютные резервы – официальные запасы иностранной конвертируемой валюты, предназначенные для международных расчётов.

Валютный арбитраж – валютная операция между банками в виде покупки/продажи валют с последующим совершением обратной сделки в целях получения прибыли за счёт разницы в курсах на разных валютных рынках (пространственный в.а.) или за счёт колебаний курса в течение определённого периода времени (временной в.а.).

Валютный клиринг – международное платёжное соглашение об обязательном взаимном зачёте международных требований и обязательств.

Валютный контроль – контроль государства за операциями с валютой; система валютных ограничений, а также меры государства по надзору, регистрации, статистическому учёту валютных операций.

Валютный коридор – установление нижнего и верхнего пределов колебаний курса национальной валюты в условиях его неустойчивости.

Валютный кризис – резкое падение курса национальной валюты относительно валют других стран.

Валютный курс – соотношение между денежными единицами разных стран.

Валютный курс номинальный – существующее соотношение количества единиц национальной валюты и иностранных валют.

Валютный курс плавающий (гибкий) – система валютного регулирования, при которой страна может изменять обменный курс с целью уравновесить внутренний рынок.

Валютный курс реальный – обменный курс, учитывающий соотношение уровней цен в обеих странах; рассчитывается как частное от деления номинального курса на отношение индекса цен в сравниваемых странах.

Валютный курс спот – базовый курс валютного рынка, курс соотношения спроса и предложения; ставка обмена двух валют с немедленной поставкой (в течение двух рабочих дней).

Валютный курс фиксированный – официально установленное и неизменное отношение национальной валюты к иностранным.

Валютный паритет – соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке; является основой валютного курса.

Валютный риск – возможность одной из сторон сделки понести убытки в связи с изменениями курса валют, покупательной способности валюты контракта или с введением валютного контроля.

Валютный рынок – рынок иностранной валюты, на котором отдельные лица, фирмы, банки и другие институты обменивают валюту одной страны на валюту другой страны по курсу, формирующемуся под влиянием спроса и предложения.

Внешний государственный долг – общая сумма задолженности государства по непогашенным внешним займам и не выплаченным по ним процентам.

Всемирный банк – учрежден 1 июля 1944г. на Бреттон-Вудской конференции. Штаб-квартира – г. Вашингтон (США). Членами В.б. в настоящее время являются 185 стран. В.б. включает: Международный банк реконструкции и развития, Международную ассоциацию развития, Международную финансовую корпорацию, Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций, Международный центр для урегулирования спорных инвестиций. Приоритеты деятельности В.б.: инвестиции (сельское хозяйство, энергетика, транспорт, строительство), техническая помощь, защита окружающей среды, развитие частного сектора в развивающихся странах.

Глобализация – процесс развития мировой экономики, направленный на формирование единого мирового экономического пространства и интегрированного мирового хозяйства; характеризуется открытостью рынков, высоким уровнем взаимозависимости национальных экономик, интеграцией и диверсификацией международных рынков капитала.

"Горячие" деньги – краткосрочные денежные капиталы, стихийно перемещающиеся по каналам мирового рынка ссудных капиталов между странами в поисках прибыли и надежного убежища.

Грационный (льготный) период кредита – срок от момента получения до начала погашения кредита.

Двойной валютный рынок – форма организации валютного рынка, предусматривающая двойную котировку валютных курсов: отдельно по коммерческим и финансовым операциям.

Девальвация – снижение курса национальной денежной единицы по отношению к валютам других стран или международным валютным единицам.

Девизная политика – регулирование валютного курса путем покупки и продажи иностранной валюты.

Девизы – платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов.

Демонетизация – утрата благородными металлами денежных функций.

Денежный рынок – рынок, на котором обращаются краткосрочные долговые обязательства (со сроком погашения менее 1 года).

Депорт – на валютном рынке пролонгационная срочная сделка по покупке валюты на заранее указанный в договоре срок по цене выше цены ее обратной продажи в конце этого срока; состоит из двух сделок: одна – по покупке на условиях спот, другая, обратная ей сделка, - по продаже на условиях форвард; договоры покупки-продажи заключаются одновременно.

Деривативы – производные финансовые инструменты; используются для хеджирования и извлечения спекулятивной прибыли.

Дефолт – отказ страны-должника от обязательств по обслуживанию внешнего долга.

Диверсификация валютных резервов – политика государства, банков, ТНК, направленная на регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных иностранных валют с целью обеспечения международных расчетов и защиты их от валютных рисков.

Дисконтная (учетная) политика – осуществляется центральными банками путем изменения официальной учетной ставки, что оказывает воздействие на темп инфляции, на состояние платежного баланса и валютный курс.

Долларизация – разновидность "бегства" капитала; использование доллара США в стране с другой национальной валютой в качестве средства обращения, единицы расчета и сбережения, что ведет к вытеснению отечественной валюты с внутреннего рынка, возникновению параллельного обращения валют.

Евро – единая валюта стран-членов европейской валютной системы (еврозоны).

Евробанк – банк-нерезидент (офшорный), расположенный в международном финансовом или офшорном банковском центре, не подчиняется национальному

регулированию, не имеет резервных требований, страховки депозитов, свободен от национальных налогов.

Евровалюта – любая свободно конвертируемая валюта, депонированная в банке за пределами страны эмиссии валюты и не подлежащая юрисдикции страны происхождения валюты.

Евровалютный рынок – международный банковский рынок краткосрочных и среднесрочных капиталов, на котором операции осуществляются в евровалютах.

Евродоллары – доллары США, находящиеся на счете иностранного банка и используемые им на международном рынке ссудных капиталов (еврорынке).

Еврокредиты – международные займы, предоставляемые крупными коммерческими банками за счет ресурсов евровалютного рынка.

Европейская "валютная змея" – режим совместно колеблющихся валютных курсов, введенных странами ЕЭС с целью стимулирования интеграционного процесса.

Европейская валютная система – форма организации валютных отношений между странами ЕС с целью стимулирования интеграции.

Европейская система центральных банков – создана в соответствии с Маастрихтским договором. Состоит из Европейского Центрального банка и центральных банков всех государств-членов Европейского союза с целью выработки и осуществления денежно-кредитной и валютной политики ЕС, проведения международных валютных операций, содействия нормальному функционированию платежных систем.

Европейский банк реконструкции и развития – создан в 1991г. с целью способствовать становлению рыночной экономики, частного сектора в странах Центральной и Восточной Европы, выдает целевые кредиты под конкретные объекты, осуществляет прямые инвестиции в регионе. Штаб-квартира – г. Лондон.

Европейский экономический, валютный и политический союз (Евросоюз) – объединение европейских государств с целью создания единого рынка, в рамках которого обеспечена полная свобода передвижения товаров, услуг, капиталов и рабочей силы, а также единой денежной единицы и центрального банка.

Золотая "лихорадка" – "бегство" от нестабильных валют к золоту и повышение в связи с этим его цены.

Золотовалютные резервы – официальные запасы золота и иностранной валюты в центральном банке и финансовых органах страны, а также в международных валютно-кредитных организациях; включают валютные резервы, золотые запасы, резервную позицию в МВФ и СДР.

Золотодевизный стандарт – урезанная форма золотого стандарта, при которой центральный банк обязуется обменивать национальную денежную единицу не на золото, а на валюту стран, придерживающихся полной формы золотого стандарта. Впервые утвердился в рамках Генуэзской валютной системы и просуществовал до 1971 г.

Золотой запас – централизованный резерв золота в слитках и монетах в распоряжении центрального банка или казначейства страны и международных валютно-кредитных организаций.

Золотой паритет – соотношение денежных единиц разных стран по их официальному золотому содержанию.

Золотой стандарт – международная валютная система, основанная на официальном закреплении золотого содержания в единице национальной валюты с обязательством центральных банков свободно покупать и продавать национальную валюту в обмен на золото.

Золотомонетный стандарт – классическая форма золотого стандарта, при котором золотые монеты находятся в свободном денежном обращении.

Золотослитковый стандарт – форма золотого стандарта, при которой центральный банк не разменивает банкноты на золото, но обязуется продавать стандартные слитки по золотому содержанию денежной единицы.

Золотые точки – пределы отклонений курсов валют от монетного паритета при золотом стандарте.

Инвестиционная позиция страны – баланс внутренних инвестиций и сбережений, к ВВП в процентах.

Инкассо – банковская операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает на основании расчетных документов причитающиеся ему денежные средства от покупателя за отгруженные в его адрес товарно-материальные ценности и зачисляет эти средства на его счет в банке.

Инкассо документарное – инкассо коммерческих документов.

Инкассо чистое – инкассо платежных документов.

Интернационализация экономики – формирование устойчивых производственно-экономических связей между отдельными странами на основе международного разделения труда.

Квота в МВФ – доля участия страны-члена МВФ в капитале фонда.

Конверсионные валютные операции – сделки по покупке и продаже иностранной валюты в наличной и безналичной формах за национальную валюту.

Конверсия государственных займов – изменение первоначальных условий государственных займов в интересах должника: понижение процента, перенос срока погашения, изменение валюты займа и т.п.; один из методов управления государственным долгом.

Конвертируемость валюты – свободный обмен национальной валюты на иностранную валюту.

Консолидация займов – увеличение сроков обращения выпущенных займов путем перевода краткосрочных займов в долгосрочные; один из методов управления государственным долгом.

Котировка валюты – установление курса иностранных валют в соответствии с действующими законодательными нормами и сложившейся практикой.

Кредит акцептно-рамбурсный – форма кредитования внешней торговли, основанная на сочетании акцепта и возмещения (рамбурсирования) средств банку акцептанту.

Кредит акцептный – предоставляется крупным первоклассным банком в форме акцепта тратт, выставляемых банку экспортерами.

Кредит межгосударственный – кредитные отношения, в которых заемщиком и/или кредитором выступает государство.

Кредит международный – движение ссудного капитала в международной сфере, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов.

Кредит револьверный – возобновляемый кредит; кредитное соглашение, позволяющее заемщику регулярно в течение определенного периода многократно получать кредит до некоторой максимальной суммы и в любое время погашать его.

Кредит связанный – ссуда одной страны другой, обусловленная обязательством страны-заемщика купить товары или услуги в стране, предоставляющей ссуду.

Кредит синдицированный – предоставляется совместно объединением (синдикатом) двух или более банков одному заемщику.

Кредит смешанный – метод кредитования, который включает в себя как экспортные кредиты, так и льготные долгосрочные государственные кредиты из фондов помощи.

Кредитная блокада – отказ от предоставления кредита стране или группе стран со стороны других стран и международных кредитных организаций.

Кредитная позиция (чистая) – соотношение требований и обязательств по международным инвестициям.

Кросс-курс – соотношение между двумя валютами, которое определяется на основе курса этих валют по отношению к какой-либо третьей валюте.

Курсовая разница – разница в сумме валютной выручки или платежей, возникающая в результате изменения курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте за время с момента заключения сделки до момента платежа по сделке.

Либерализация внешнеэкономической деятельности – освобождение от ограничений на движение товаров, услуг, капитала.

Либор – ставка предложения (продавца), по которой банки готовы предоставлять друг другу краткосрочные ресурсы на межбанковском еврвалютном рынке в Лондоне.

Лидс энд лэге – форма валютной спекуляции в виде ускорения или задержки расчетов по внешнеторговым сделкам с целью получения выгоды от изменения валютных курсов.

Лизинг международный – предоставление лизингодателем материальных ценностей иностранному лизингополучателю в аренду; одна из форм международного кредита; подразделяется на импортный, экспортный и транзитный.

Лондонский клуб кредиторов – объединяет более 600 крупнейших коммерческих банков США, Западной Европы и Японии; создан в целях совместного кредитования и урегулирования проблем с официальными заемщиками.

Межбанковский рынок – внебиржевой рынок взаимных банковских операций.

Международная валютная ликвидность – совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота; в аспекте национальной экономики служит показателем кредитоспособности и платежеспособности страны и включает в себя официальные золотовалютные резервы, счета в СДР и резервную позицию в МВФ.

Международные валютно-кредитные организации – международные экономические организации, созданные на основе межгосударственных соглашений с целью регулирования валютных и кредитных отношений.

Международные валютные единицы – денежные единицы, представляющие собой условный масштаб, применяемый для соизмерения международных требований и обязательств, определения валютного курса.

Международные расчеты – система регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между контрагентами разных стран.

Международные региональные банки развития – созданы для кредитования проектов развития региона, в первую очередь в экономической и социальной инфраструктуре, сельском хозяйстве, добывающей и обрабатывающей промышленности (Межамериканский, Африканский, Азиатский и др. банки развития).

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) – межправительственная финансовая организация, основная в группе Всемирного банка. Основан вместе с МВФ по решению Бреттон-Вудской конференции. Цель – содействие инвестициям на реконструкцию и развитие экономики стран-членов МБРР. Специализируется на долгосрочных кредитах на структурные сдвиги в экономике.

Международный валютный фонд (МВФ) – международная валютно-кредитная организация, создана в 1944г. по решению Бреттон-Вудской конференции с целью содействия развитию международной торговли и валютного сотрудничества; предоставляет инвалютные займы для покрытия временного дефицита платежного баланса, поддержки курса национальной валюты.

Международный денежный рынок – рынок краткосрочного капитала, включает валютные и еврвалютные рынки.

Международный кредитный рынок – включает банковское кредитование, а также рынок долговых ценных бумаг, на котором оперируют резиденты разных стран.

Международный финансовый рынок – включает валютные и еврвалютные рынки краткосрочного капитала и рынки долгосрочного капитала.

Международный рынок ссудных капиталов – сфера рыночных отношений, которая обеспечивает международную миграцию ссудных капиталов.

Многовалютный стандарт – современная валютная система, основанная на нескольких валютах – американском долларе, евро, японской иене.

Множественность валютных курсов – режим дифференцированных валютных курсов, предполагающий применение разных валютных курсов по различным видам операций.

Мораторий – объявление о временной приостановке выплаты государственной задолженности внешним кредиторам.

Московская межбанковская валютная биржа – ведущая российская универсальная биржа, организующая торги на валютном и фондовом рынках, а также на рынке производных инструментов. Учреждена в 1992г.

"Невидимые" операции – термин, применяемый для обозначения статей платежного баланса, не относящихся к экспорту или импорту товаров.

Нерезидент – юридические и физические лица, действующие в данной стране, но проживающие и зарегистрированные в другой.

Номинальный валютный курс – текущий курс валюты.

Обслуживание внешнего долга – периодические выплаты государства-должника своим кредиторам для погашения как начисленных процентов на кредит, так и суммы внешнего долга.

Опцион валютный – контракт, заключаемый по цене премии и дающий право, но не обязательство купить/продать (отказаться от сделки) определенное количество валюты на протяжении определенного срока (или по его истечении) по цене исполнения контракта. Различают опцион колл – опцион на покупку и опцион пут – опцион на продажу.

Официальные займы и кредиты – предоставляют различные государственные структуры иностранных государств, международные и региональные кредитные организации; предоставляются на льготных условиях, источник – бюджетные средства.

Офшорный банковский центр – центр, не считающийся составной частью экономики страны размещения, где действуют налоговые, валютные и другие льготы для нерезидентов и можно проводить операции, не подпадающие под национальное регулирование.

Параллельная валюта – валюта, используемая в странах с высоким уровнем инфляции; наряду с национальной валютой выполняет все функции денег.

Парижский клуб – неформальный орган, созданный в 1956г. и объединяющий страны-кредиторы на правительственном уровне. Его задача – урегулирование отношений со странами-должниками, испытывающими трудности с обслуживанием своих обязательств по государственным кредитам перед членами клуба.

Паритет покупательной способности валюты – соотношение между двумя (или несколькими) валютами по их покупательной способности к определенному набору товаров и услуг.

Платежеспособность страны – способность страны своевременно погашать свой внешний долг в приемлемой для кредитора валюте. Показатель – норма обслуживания долга: отношение платежей по обслуживанию долга к экспорту товаров и услуг.

Расчеты по открытому счету – форма коммерческого кредита; предполагает предоставление импортером экспортеру необходимых документов, минуя банки, и зачисление импортером сумм платежа на открытый счет в сроки, установленные по согласованию сторон.

Ревальвация – повышение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран и международным валютным единицам.

Регулирование международных валютных и кредитных отношений – 1) рыночное регулирование на основе действия законов рынка; 2) государственное регулирование.

Резидент – находящиеся в стране граждане и юридические лица, имеющие постоянное местожительство или местонахождение в этой стране.

Репорт – на валютном рынке сочетание наличной сделки по продаже иностранной валюты на национальную валюту с одновременным заключением сделки на ее покупку через определенный срок по более высокому курсу.

Реструктуризация долга – действия кредитора по снижению долговой нагрузки.

Рефинансирование долга – процедура, по которой просроченные платежи или будущие обязательства по обслуживанию долга по официально поддержанному экспортному кредиту оплачиваются новым займом.

Рубль валютный – рублевый эквивалент иностранной валюты, полученный путем перевода суммы валюты в рубли по фиксированному курсу центрального банка.

Рынок золота – рынок, на котором регулярно осуществляется купля-продажа золота, в основном в форме стандартных слитков, а также золотых медалей и медальонов, монет, листов, пластинок, проволоки, золотых сертификатов.

СВИФТ – Сообщество всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций – автоматизированная система осуществления международных платежей через сеть компьютеров и межбанковских телекоммуникаций. Создана в 1973г.

Своп валютный – обмен двух валют и обратный обмен в согласованную дату; операция состоит из двух частей: сначала покупается иностранная валюта по курсу спот, затем она продается по курсу форвард.

Совместное финансирование – форма международного долгосрочного кредитования несколькими странами особо крупных объектов.

Специальные права заимствования (СДР) – денежная единица на основе корзины ведущих валют, созданная МВФ; международный резервный актив, используемый в качестве счетной и учетной единицы между членами МВФ.

Спот – наличные валютные сделки, при которых обмен валют производится не более чем в течение трех рабочих дней (включая день сделки).

Спрэд – разница между ценами двух активов или разница ставок доходности.

Срочная валютная сделка – операция по купле-продаже валют, при которой платеж производится через определенный срок по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки.

Страхование экспортных кредитов – страхование экспортера продукции от риска неплатежа со стороны импортера.

Суверенный долг – долг центрального правительства.

Тезаврация золота – накопление золота частными владельцами в виде сокровища или страховых фондов.

Транснациональные банки – крупные кредитно-финансовые комплексы универсального типа, имеющие широкую сеть заграничных филиалов, контролирующие валютные и кредитные операции на мировом рынке.

Факторинг – переуступка поставщиком фактору неоплаченных счетов-фактур за поставленные товары на условиях немедленной оплаты фактором основной части счета; оставшаяся часть поставщик получает за вычетом процентов за кредит и комиссионных платежей за услуги банка после оплаты покупателем.

Факторинг конфиденциальный – ограничен учетом фактур, счетов клиента к своим должникам и получением кредита в счет будущей оплаты долга должником.

Факторинг открытый – договор факторинга между клиентом и фактор-банком, по которому клиент передает банку копии счетов по заключенным им сделкам с партнерами, а банк выплачивает клиенту основную часть суммы этих счетов немедленно.

Финансовая глобализация – открытость и интеграция финансовых рынков, масштабность международных финансовых потоков, высокая доля и возрастающая роль иностранных ресурсов в национальных экономиках.

Форвардная сделка – заключается вне биржи, в межбанковской торговле; контракт не стандартизирован, ответственность за выполнение лежит на партнерах по сделке.

Форвардный валютный курс – устанавливается участниками валютной сделки, которая реально будет осуществлена через определенный период времени на фиксированную дату.

Форфейтинг – кредитование экспорта путем покупки без права регресса (оборота) долговых требований по внешнеторговым сделкам на прежнего владельца.

Фьючерс валютный – обязательство о продаже или покупке (в свободном биржевом торге) стандартного количества конкретной валюты на определенную дату в будущем по курсу, установленному при заключении контракта.

Чистая внешняя задолженность – измеряется соотношением зарубежных активов и обязательств.

Экспортно-импортные банки – специализированные кредитные институты, предназначенные для кредитования и страхования внешнеэкономических операций, гарантирования экспортных кредитов, проведения валютных операций и расчетов по экспорту и импорту.

Экспортные кредиты – кредиты, предоставляемые иностранным покупателям или их банкам с целью финансирования продаж товаров и услуг и стимулирования экспорта.

ЭКЮ – европейская денежная единица; эмитируется с марта 1979г. на основе валютной корзины 12 стран Европейской валютной системы; с 1999г. преобразована в евро.

Эмбарго – полный или относящийся к отдельным товарам и услугам запрет на импорт в страну или экспорт из страны; форма экономических санкций.

Эффективный реальный валютный курс – курс национальной валюты к корзине валют основных торговых партнеров с учетом их удельного веса в товарообороте страны, рассчитанный по соотношению реальных валютных курсов.