

ТЕНДЕНЦИИ ФОРМИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА НА МЕЖДУНАРОДНОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Койбаева М.Х.

ФГБОУ ВПО «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова», Владикавказ, Россия (362025, ул. Ватутина, 46, E-mail: nosu@nosu.ru)

Валютный курс, как известно, в современных условиях выступает важным показателем, определяющим основные показатели финансового состояния государства, всех отраслей экономики, организаций и предприятий, вовлеченных в инновационные процессы международного разделения труда. Развитие валютного курса и его стабилизация находятся в прямой зависимости от международной и национальной экономической политики. Установление валютного режима зависит во многом от состояния денежного обращения, внутренней экономической ситуации, соотношения сторон платежного баланса, места в международной торговле и мировой экономике, накопления золотовалютных резервов и т.д. Государство отслеживает режим валютного курса и пытается его оптимизировать в целях стабилизации инфляционных влияний, снижения уровня воздействия мировых конъюнктурных процессов на национальную экономику, повышения регулирующей роли валютных курсов и плодотворного участия в мировом валютном рынке.

Ключевые слова: валютный курс, валютный рынок, мировая экономика, валютно-кредитные отношения, экономическая ситуация.

TRENDS SHAPING EXCHANGE RATES ON INTERNATIONAL CURRENCY MARKETS

Koybaeva M.H.

North-Ossetian State University of K.L. Khetagurov, Vladikavkaz, Russia (362025 st. Vatutina, 46, E-mail: nosu@nosu.ru)

The exchange rate is known, in modern conditions is an important factor determining the main financial indicators of the state, all sectors of the economy, organizations and enterprises involved in innovation processes of the international division of labor. The development of the exchange rate and its stabilization are directly dependent on the international and national economic policies. The establishment of the exchange rate regime depends largely on the state of monetary circulation, the domestic economic situation, the aspect ratio of the balance of payments in international trade and the world economy, the accumulation of foreign exchange reserves, etc. The state monitors the exchange rate regime and trying to optimize it in order to stabilize inflationary effects, reducing the impact of the global tactical processes on the national economy, improving the regulatory role of foreign exchange rates and effective participation in the global currency market.

Keywords: exchange rate, foreign exchange market, the world economy, monetary and credit relations, the economic situation.

Одним из стержневых проблем в мировой экономике в настоящее время является регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений, которые представляют собой чрезвычайно сложную и неоднозначную отрасль рыночного хозяйства. Валютный рынок сегодня, свойственные ему черты и особенности функционирования стали объектом интереса специалистов в области международных финансовых и валютно-кредитных отношений. Создание и развитие глобальной инфраструктуры международного валютного рынка способствует постепенному ослаблению национальных валютных рынков. Средние и малые участники рынка финансовые сделки могут производить через международные банковские филиалы. Крупнейшие участники национальных рынков выполняют финансовые сделки через международный валютный рынок. Очень часто

предлагаемые международными профессиональными объединениями стандарты употребляются при создании национального финансового законодательства.

Прежде чем раскрыть состояние современного валютного рынка и, соответственно, отразить проблемы и перспективы сегодняшнего валютного курса, определим сущность этих феноменов, как важных составляющих мировой экономики в настоящее время.

Платежный документ или денежное обязательство, выраженное в конкретной денежной национальной единице и используемое в международных расчетах, называется валютой. К данной категории относятся: казначейские билеты, банкноты, денежные средства на банковских счетах, а также аккредитивы, векселя, чеки и другие ценные бумаги. Различаются валюты национальные (законный платежный документ на территории выпускающих их стран), региональные (платежная и инвестиционная денежная единица, принятая к пользованию внутри какой-либо области или региона, признанная в таком качестве муниципальными, коммунальными или некоторыми демократически избранными местными властями, аграрными, торгово-промышленными, финансовыми, общественными и другими организациями, а также частными лицами), иностранные (платежное средство других стран, официально или неофициально используемое на территории данной страны) и международные (специальные права заимствования Международного валютного фонда, валюта Европейского союза – евро) [6]. Кроме этого, существует свободно конвертируемая валюта (широко употребляемая валюта для осуществления платежей по международным сделкам, она свободно продается или покупается на ведущих валютных рынках – марка, доллар, фунт, иена, франк) и резервная валюта (валюта, в которой государства хранят свои резервные международные ликвидные активы). Еще применяется, помимо названных терминов, твердая валюта, обозначающая стабильность валютного курса) [1, с. 410-416].

Соотношение курсов денежных единиц двух стран или стоимость одной валюты, выраженная в стоимости другой валюты (В.В. Круглов), которая устанавливается валютным рынком или законодательным распоряжением, называется *валютным курсом* [4, с. 118]. Фиксирование курса денежной национальной единицы в денежной единице иностранной валюты называется валютной котировкой. Официальный курс денежной национальной единицы (доллара, рубля, марки и др.) может быть установлен в виде прямой котировки, например в настоящее время 1 доллар = 54 руб. или в обратной котировке – один рубль = 1,85 центов. В основе фиксирования валютного курса лежат: масштабы официальных резервов, покупательная способность валюты, изменения процентных ставок, уровень инфляция, состояние платежного баланса, денежно-кредитная политика центрального банка. Реальный валютный курс или паритет покупательной способности валюты, как отмечают экономисты (М.Е. Лебедева [2], Д.А. Плеханов [5], Н.Н. Рябцева [6]) всегда отличается от официального

валютного курса. Так, например, паритет покупательной способности доллара к рублю можно установить, сопоставив стоимость набора одних и тех же товаров в Москве и Нью-Йорке. Паритет покупательной способности рубля будет намного выше его валютного курса – примерно 14-15 рублей за один доллар.

Известно, что в настоящее время стабильное функционирование валютного рынка в промышленно развитых странах не менее значима для экономического роста, чем сфера торговли или производства [7]. Регулярно публикуемые курсы валют, анализ и прогноз обстоятельств их изменения, совокупность индикаторов валютного рынка в который раз убеждают нас в значимости и необходимости этого бизнеса для современной мировой экономики. В мировой экономике постоянно повышаются темпы интеграционных процессов, развитию международного бизнеса национальные границы стран большее не препятствуют, что реально способствует росту конкуренции на мировом рынке. Функционирование мирового валютного рынка под воздействием новых факторов значительно усложнилось, что привело к частым модификациям.

На практике используются различные виды валютных курсов.

1. Это может быть, например, валютный курс продавца или курс покупателя. Валютные рынки, как известно, стремительно реагируют на изменения в политике и в экономике, особенно на колебания курсовых соотношений. Параллельно на эти изменения вынуждены реагировать физические и юридические лица, участники торгово-денежных отношений. Валютный курс продавца – это стоимость валюты, по которому банк за национальную валюту продает иностранную валюту. Валютный курс покупателя – это стоимость валюты, по которому банк-резидент за национальную валюту покупает иностранную. Разница между курсом продавца и курсом покупателя называется маржой, которая формирует прибыль банка по валютным операциям и покрывает издержки.

2. Валютный курс может быть плавающим (рыночным) или фиксированным (относительно устойчивым). Курс национальной валюты может фиксироваться по отношению к французскому франку, иене, американскому доллару, немецкой марке и другой валюте. Фиксируются, несомненно, завышенные курсы национальных валют, которые будут снижаться в рыночных условиях. Для поддержания фиксированного валютного курса требуется вмешательство (интервенция) центрального банка, непосредственно отвечающего за валютный курс [3]. Интервенция центрального банка предполагают, прежде всего, продажу национальной валюты, если курс становится выше установленного уровня, или же продажу долларов и скупку национальной валюты, если курс снижается ниже установленного уровня.

Большинство развитых стран располагают плавающим валютным курсом, который устанавливается спросом и предложением. В некоторых странах плавание не является абсолютно свободным, оно систематически координируется центральными банками точно также, как фиксированные курсы валюты, разумеется посредством валютной интервенции центрального банка. Например, Центральный банк России оказывает постоянное воздействие на валютный курс рубля, покупая или продавая рубли за доллары.

3. Валютные курсы классифицируются по типам платежных документов, которые выступают объектами обмена. Существует курс чеков, курс меняльных контор, курс телеграфного перевода, курс банкнот. Кросс-курс представляет собой котировку различных двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс. Например, курс доллара к немецкой марке, установленный Центральным банком России.

4. Валютные курсы различаются в зависимости от разновидности валютных сделок. Существуют курсы кассовых (наличных) спот (сделок), при которых валюта немедленно поставляется (в течение 2 рабочих дней), и курсы форвардных сделок (срочных), при которых поставка валюты производится через четко определенный период времени. Курс «спот» – это базовый курс валютного рынка. По нему осуществляется координирование текущих торговых и неторговых операций. Срочный курс устанавливается участником валютной сделки, которая объективно будет осуществлена через определенный период времени на фиксированную дату.

Конвертируемость валюты предполагает свободный обмен национальной валюты на иностранную и использование ее в сделках с реальными и финансовыми активами. Конвертируемость может быть ограниченной, т.е. только по текущим операциям или по операциям с капиталом. Конвертируемость может быть свободной – это означает снятие всяких ограничений на конвертируемость валюты по всем операциям. Конвертируемость валюты по текущим операциям означает отсутствие ограничений на платежи и трансферты по текущим международным операциям, связанным с торговлей товарами, услугами, межгосударственными переводами доходов и трансферто. Ограничения могут выражаться по следующим направлениям: обязательное авансирование импортных платежей для получения в банке иностранной валюты; распределение валюты между импортерами; требование обязательной продажи валюты центральному банку; недопущение иностранного капитала в определенные отрасли экономики; обязательное требование репатриации прибыли; обязательства при покупке или продаже валюту; запрет на покупку иностранных ценных бумаг резидентами.

Существует строгая очередность установления конвертируемости валюты: сперва вводится конвертируемость по текущим операциям, потом по капитальным операциям. Внутренняя конвертируемость предполагает способность расплачиваться внутри страны иностранной валютой, то есть параллельное движение валюты. Употребление иностранной валюты, например, американского доллара, в качестве расчетной единицы, средства обращения, или сбережения называется долларизацией. Уровень долларизации устанавливается долей иностранной валюты, переведенной в национальную валюту по официальному курсу валюты и находящейся в денежном обращении данной страны. Внешняя конвертируемость выражается в возможности резидента совершать операции с нерезидентами, с иностранной валютой.

Рынок, на котором частные банки, отдельные физические лица, частные предприятия и фирмы, а также государственные учреждения покупают или продают иностранную валюту, называется валютным рынком [4]. Для любой валюты, например, для американского доллара, валютный рынок складывается из всех международных финансовых центров (таких, как Гонконг, Лондон, Нью-Йорк, Париж, Сингапур, Токио, Цюрих и др.), где доллар продается и покупается за другую валюту. Эти всевозможные финансовые центры соединены между собой различными видами отношений и находятся в постоянном контакте, образуя целостный глобальный международный валютный рынок. Инструменты международного валютного рынка – это банковские акцепты, переводы, чеки, аккредитивы, депозитные сертификаты, векселя.

Любое финансовое требование, выраженное в иностранной валюте – это основной товар валютного рынка. В США таковыми признаются ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные заемщиками другого государства; например, облигации правительства Германии в немецких марках; переводные тратты (векселя), подлежащие платежу в фунтах стерлингов; акции нидерландской корпорации; валюта, выпущенная правительством Франции и т.п.

Исходя из особенностей рыночного механизма, покупка-продажа валюты – это обмен валюты одного государства на валюту другого государства. Купля-продажа как необходимая банковская операция принимает различные формы. Преобладают, преимущественно, операции с валютными депозитами до востребования, то есть средства, которые применяются в торговле между банками, работающими на валютных рынках. Банковские дилеры в иностранной валюте хранят бессрочные вклады в банках-корреспондентах, размещенных в финансовых центрах, где эта валюта является внутренней. Современный валютный рынок создается из множества валютных национальных рынков, которые представляют собой в определенной степени взаимосвязанную систему.

На современном валютном рынке участников сделок можно разделить на четыре группы.

Первая группа (низшая) – туристы, экспортеры, инвесторы, которые прямо используют или предлагают валюту. Вторая группа состоит из банков-дилеров и других коммерческих банков, выступающих в роли расчетных палат между теми участниками, кто зарабатывает и пользуется валютой. Третью группу составляют валютные брокеры, при посредничестве которых коммерческие банки страны выравнивают между собой расходы и поступления иностранной валюты. Это так называемый оптовый или межбанковский рынок. Четвертая группа – это центральные банки государства, которые работают как продавцы или покупатели в последних инстанциях, когда общие расходы и доходы страны не равны. В таком случае центральный банк покупает или продает валюту из официальных резервов или.

Ведущим звеном международного валютного рынка выступают коммерческие банки, так как почти каждая международная сделка в различных финансовых центрах предполагает кредитование и дебетование счетов коммерческих банков. Таким образом, большинство сделок с валютами предполагает обмен банковскими депозитами, деноминированными в разных валютах.

Чтобы удовлетворить потребности своих клиентов, в основном корпораций, коммерческие банки выходят на международный валютный рынок. Если хотят совершать сделки анонимно, то они могут работать через валютных брокеров. На международном валютном рынке большая часть работы приходится на торговлю валютами между банками. На валютном рынке спрос и предложение формируются в результате противоречивости характера взаимодействия обязательств и денежных требований, выраженных в различных валютах, определяющих международный обмен услугами, товарами, технологиями, капиталами. Российский экспортер, например, продавший за американские доллары нефть в ФРГ, меняет их на рубли, тем самым он формирует предложение долларов и спрос на рубли. Немецкий импортер, напротив, для оплаты контракта на валютном рынке будет предлагать немецкие марки за американские доллары.

Важнейшей функцией валютного рынка выступает перевод (трансферт) средств или валюты из одного государства в другое государство. С институциональной точки зрения, валютный рынок представляет собой сеть крупных коммерческих банков и других финансовых учреждений, соединённых друг с другом международными расчетно-валютными отношениями. Дилер банка-продавца связывается с дилером банка-покупателя и заключается сделка. Документы, подтверждающие сделку, отправляются позже, а проводка по банковским счетам, как правило, осуществляется в течение двух-трех рабочих дней. Такая технология осуществления торговли валютой называется межбанковским валютным рынком.

Большая часть валютных операций осуществляется в безналичной форме, то есть по срочным и текущим банковским счетам. На обмен наличных денег и торговлю банкнотами приходится незначительная часть валютного рынка. В настоящее время торговать валютой круглые сутки позволяют современные средства коммуникаций, за редким исключением выходных дней.

Наиболее распространенной формой торговли валютой сегодня считается операция «спот» – кассовая сделка с незамедлительной поставкой валюты. Спот используется часто для проведения спекулятивных операций, страхования валютного курса. Валюта продается или закупается и по срочным сделкам, в том числе к ним относятся опционы, форварды, свопы. Валютные опционы – это соглашение, дающее право на продажу или покупку валюты до определенной даты или на определенную дату по фиксированной цене. Валютные опционы оформляются через Клиринговую палату. Цена опционного соглашения (контракта) – премия. По стандартным контрактам валютные опционы торгуются на валютных биржах. Нестандартные валютные опционы торгуются в финансовых центрах. Внебиржевой рынок оценивается в 100 миллиардов долларов в месяц.

Форвардные сделки заключаются в межбанковской торговле иностранной валютой. Это контракт между двумя сторонами о покупке или продаже валюты по фиксированному курсу с поставкой через 1-6-12 месяцев. Форвардный курс формируется из курса спот на момент заключения сделки и скидки или надбавки. За выполнение нестандартизированного соглашения, устранение различных кредитных рисков, заключенного вне биржи, ответственность несут партнеры по сделке.

Конечный результат интеграции развивающихся стран, которая конкретно не формулируется, но фактически сегодня подразумевается, заключается в формировании конкурентоспособной экономики, адаптированной к мирохозяйственным условиям. В оптимальном варианте, это должна быть экономика, самостоятельно поддерживающая экономический рост (самоподдерживающая), активно использующая внешние ресурсы и способная своевременно погашать свои международные долговые обязательства. В этом случае страна-реципиент не допускает просрочек, не обращается к МВФ и другим официальным кредиторам за помощью и не просит реструктурировать долги и платежи.

Необходимо отметить, что за последние десятилетия на валютном рынке произошли существенные изменения в характере торговли с перенесением упора на ситуации срочности торговли: обозначилась тенденция значительного роста сделок, реализация которых происходит в будущем. Среди факторов, содействовавших этому особо выделяются усиление передачи с помощью современных средств связи самой актуальной информации, глобализация национальных валютных рынков, в следствие чего изменения в одном из

центров мировой торговли оказывает значительное влияние на состояние мирового валютного рынка в целом, ослабление государственного и регулирования либерализация правовых отношений в области валютной торговли.

Все это привело, с одной стороны, к повышению восприимчивости валютного рынка к конъюнктурным изменениям и валютным колебаниям, а с другой стороны, к росту потенциала для высокоэффективного инвестирования.

Список литературы

1. Козырев В.М. Основы современной экономики. Учебник. - М.: Финансы и статистика. – М., 2000. 546 с.
2. Лебедева М.Е. Валютный контроль и его роль в реализации валютной политики государства. Дис. ... канд. экон. наук. – СПб, 2000. – 147 с.
3. Мировая экономика. Учебник. – М.: Юристъ, 2002. - Гл 12, с. 299-339.
4. Круглов В.В. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений. – М.: ИНФРА-М, 2008.
5. Плеханов Д.А. Колебания валютных курсов, динамика валютных резервов и движения капитала в России// Финансы и кредит, 2009 - №19
6. Рябцева Н.Н. Валютный рынок в системе финансовых рынков России: механизмы взаимодействия. Дис. ... канд. экон. наук. – М., 1999. – 149 с.
7. Фролова М.А. Современный денежный рынок: функционирование и регулирование. Дис. ... канд. экон. наук. – Владивосток, 2000. – 217 с.

Рецензенты:

Токаев Н.Х., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «финансы и кредит» Северо-Осетинского государственного университета имени К.Л. Хетагурова, г. Владикавказ;

Тиникашвили Т.Ш., д.э.н., профессор кафедры «финансы и кредит» Северо-Осетинского государственного университета имени К.Л. Хетагурова, г. Владикавказ.