

Валютные операции


1. Понятие валюты



Валюта



- - это денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товара или услуги.

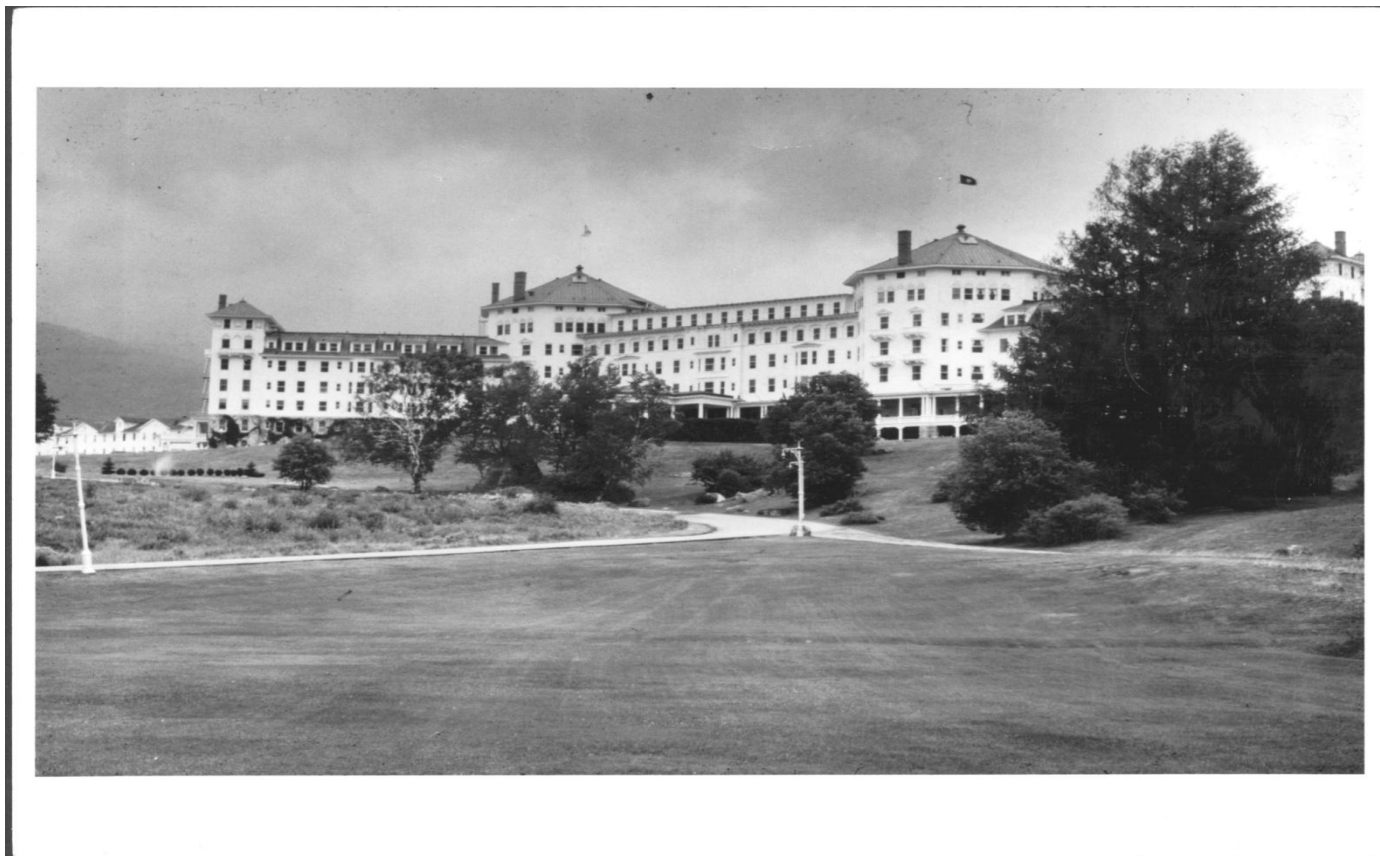


Понятие валюты
используется в следующих
трех значениях:

- денежная единица данной страны;
- денежные знаки иностранных государств;
- международная денежная расчетная единица и платежное средство (евро, СДР).



В 1944 г. состоялась Бреттон-Вудская финансовая конференция





A black historical marker with white text, mounted on a post. At the top center of the marker is a circular seal with the text "1776" and a star. The background shows a landscape with dry grass and snow patches under a clear sky.

BRETTON WOODS MONETARY CONFERENCE

In 1944, the United States government chose the Mount Washington Hotel as the site for a gathering of representatives from 44 countries. This was to be the famed Bretton Woods Monetary Conference. The Conference established the World Bank, set the gold standard at \$35.00 an ounce, and chose the American dollar as the backbone of international exchange. The meeting provided the world with a badly needed post war currency stability.


Основные решения:

- роль мировых денег выполняет золото и американский доллар ,
- фиксированный твердый валютный курс: паритет национальной валюты к золоту. Колебания между курсами валют не должны были выходить за пределы 1 %.
- созданы МБРР (Международный Банк Реконструкции и Развития) и МВФ (Международный Валютный Фонд).




www.report.kg





В 1967 г. под давлением
Франции МВФ принял
решение о создании
искусственной валюты

- СДР (Special Drawing Rights-SDR).



Первоначально курс СДР
определялся в 16 валютах,
затем на базе
средневзвешенного курса
следующих пяти валют:

-

Доллар США



Немецкая марка



Японская йена,




Французский франк




Английский фунт стерлингов





В настоящее время курс СДР определяется на базе 4-х валютах

долларах США,
евро,
английских фунтах стерлингов,
японских иенах.

- 
- Котировки СДР объявляются ежедневно в Лондоне в полдень по среднеевропейскому времени и публикуются на сайте МВФ (<http://www.rmf.org/external/np/tre/sdr/basket.htm>).



Применять СДР могут только
центробанки государств.
Распределение СДР происходит
автоматически в соответствии с квотой
страны в МВФ.



В 1976 г. на Ямайке состоялась конференция, на которой была принята новая Ямайская валютная система.

- Доллар США выполняет роль мировых денег
- Плавающие валютные курсы
- Равенство всех валют



1979 г. - Европейская валютная система

- Механизм обменных курсов (МОК).
- прообраз евро – единая расчетная валюта, ЭКЮ (ECU – European Currency Unit).



10



◦ BCE ECB EZB EKT EKP 2001

Juan

10

10

10 EURO
ΕΥΡΩ

10

10



В соответствии с Ямайской валютной системой определены три категории валюты:

- - свободно конвертируемая валюта;
- - валюты с ограниченной конверсией, например, по текущим операциям, экспорту, импорту и т. д.;
- - замкнутые валюты



К валютным ценностям относятся:



- - иностранная валюта;
- - платежные документы (например, чеки, векселя) и фондовые ценности (акции, облигации и т. п.), выраженные в иностранной валюте;
- - банковские платежные документы в рублях (например, чеки), приобретенные за иностранную валюту с правом конверсии их в иностранную валюту.

Валютные операции

2.Операции спот





В зависимости от сроков валютные операции делятся на :

- наличные
- срочные.

Наличные операции осуществляются на условиях спот.

Спот-курс



-это цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны, установленная на момент заключения сделки, при условии обмена валютами банков контрагентов на второй рабочий день со дня заключения сделки



День, когда средства переходят в распоряжение участвующих в сделке сторон, называется ***датой валютирования.***

Срочные операции выполняются с целью спекуляции и хеджирования валютных рисков



Котируются только курсы СПОТ.


Различают *прямую и обратную котировку*.

При *прямой котировке* устанавливается курс национальной валюты к единице иностранной валюты (обычно к американскому доллару).

котировка USD/DKK = 5.7130 означает,
что один американский доллар равен
5.7130 датской кроны, т. е.

$$1\text{USD} = 5.7130 \text{ DKK}$$





Котируются курсы продажи (*цена "оффер"*) и покупки (*"бид"*) валюты, причем курс покупки всегда меньше курса продажи. Разницу между курсом покупки и продажи валюты называют *маржой, спрэдом, "бид/оффер"*, а последние десятичные знаки котировки — *пипсом или пунктом.*



USD/ CHF 1.2565 - 1.2575

1.2565 - курс покупки американского доллара или продажи 1 швейцарского франка,
1.2575 - курс продажи американского доллара или покупки швейцарского франка, величина маржи составляет 10 пипс.



Соотношение между валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты получило название *кросс-курса*

определить средний курс норвежской кроны к швейцарскому франку

USD/ NOK= 1.4960

USD/ CHF= 5.0120



$$\text{NOK/ CHF} = 5.0120 / 1.4960 = 3.3503$$



определить средний курс GBR/SHF
основанный на следующих
соотношениях:

$$\text{GBR/USD} = 1.9600$$

$$\text{USD/SHF} = 1.2570$$



$$1\text{GBR} = 1.9600 \times 1.2570 = 2.4637 \text{ SHF}$$



Требуется купить швейцарские франки за норвежские кроны. Каков курс NOK / CHF, если рыночные котировки таковы:

USD/ NOK - 1.4950 - 1.4960

USD/ CHF -5.0120 -5.0170



Курс NOK / CHF составит:

$$\text{NOK} / \text{CHF} = 5.0120 / 1.4960 = 3.3503$$

В Российской Федерации котировкой иностранных валют к российскому рублю занимается Центральный банк России.



На основе результатов операций по покупке и продаже иностранной валюты на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ)



Банк России осуществляет **фиксинг**, т. е. установление курса доллара США к рублю Российской Федерации.



Валютные операции

3.Операции форвард





Форвардный курс служит реальным показателем того, какую стоимость будет иметь валюта через определенный период времени.

Если валюта котируется на срок на более высоком уровне, чем спот, то это значит, что она котируется с **премией**, в противном случае говорят о **дисконте** (скидке).

Премию и дисконт называют форвардной маржой (ФМ)




ФК=КС+ФМ

- Контракт на форвардную покупку валюты представляет собой письменное обязательство продать определенное количество какой-либо валюты в обмен на данную по заранее согласованному курсу





	GBR/USD	USD/ JPY
Спот	1,9595 – 1,9605	1,4950 – 1,4960
1 месяц	100-97	3-5
2 месяца	187-183	15-17
3 месяца	268-264	25-28
6 месяцев	470-463	63-68
12 месяцев	805-785	142-152



Расчет форвардного курса
производится следующим
образом:

GBR/USD			
спот	1.9595	-	1.9605
<u>-3-месячный дисконт</u>	<u>268</u>	<u>-</u>	<u>264</u>
курс форвард (3 месяца)	1.9327	-	1.9341



■

$$\Phi M = \frac{(i_a - i_b) \times C_p \times K_c}{100 \times 360}$$

i_b - ставка по депозитам в валюте b ,
 i_a - ставка по депозитам в валюте a ,
 C_p - срок сделки форвард,
 K_c - курс спот.



ставка ЛИБОР (London Interbank Offered Rate)

процент по межбанковским депозитам в Лондоне, т. е. процентная ставка, по которой лондонские банки готовы выдавать друг другу краткосрочные займы.



ставка ЛИБИД (London Interbank Bid Rate)

-
процентная ставка, по которой лондонские банки готовы принимать друг у друга краткосрочные депозиты,



- ***ЛИМЕАН*** - среднее между ставкой ЛИБОР и ЛИБИД.



Форвардные кросс-курсы

рассчитываются аналогично кросс-курсам спот.

Клиент намерен продать норвежские кроны на условиях месячного форварда за швейцарские франки (форвард на тот же период).
Определить курс покупки.



Рыночные курсовые соотношения
составляют:

USD/NOK спот	1.5693	-	1.1885
Месячный дисконт		13	8

USD/CHF

спот	1.3135	-	1.3145
месячная премия		45	- 47



Рыночные курсовые соотношения
составляют:

USD/NOK спот 1.5693 - 1.1885

Месячный дисконт 13 8

1.1877

USD/CHF

спот 1.3135 - 1.3145

месячная премия 45 - 47

1.3180



- $\text{NOK/CHF} = 1.3180 / 1.1877 = 1.1097$

