

# Валютные операции


## 1. Понятие валюты



# ***Валюта***



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

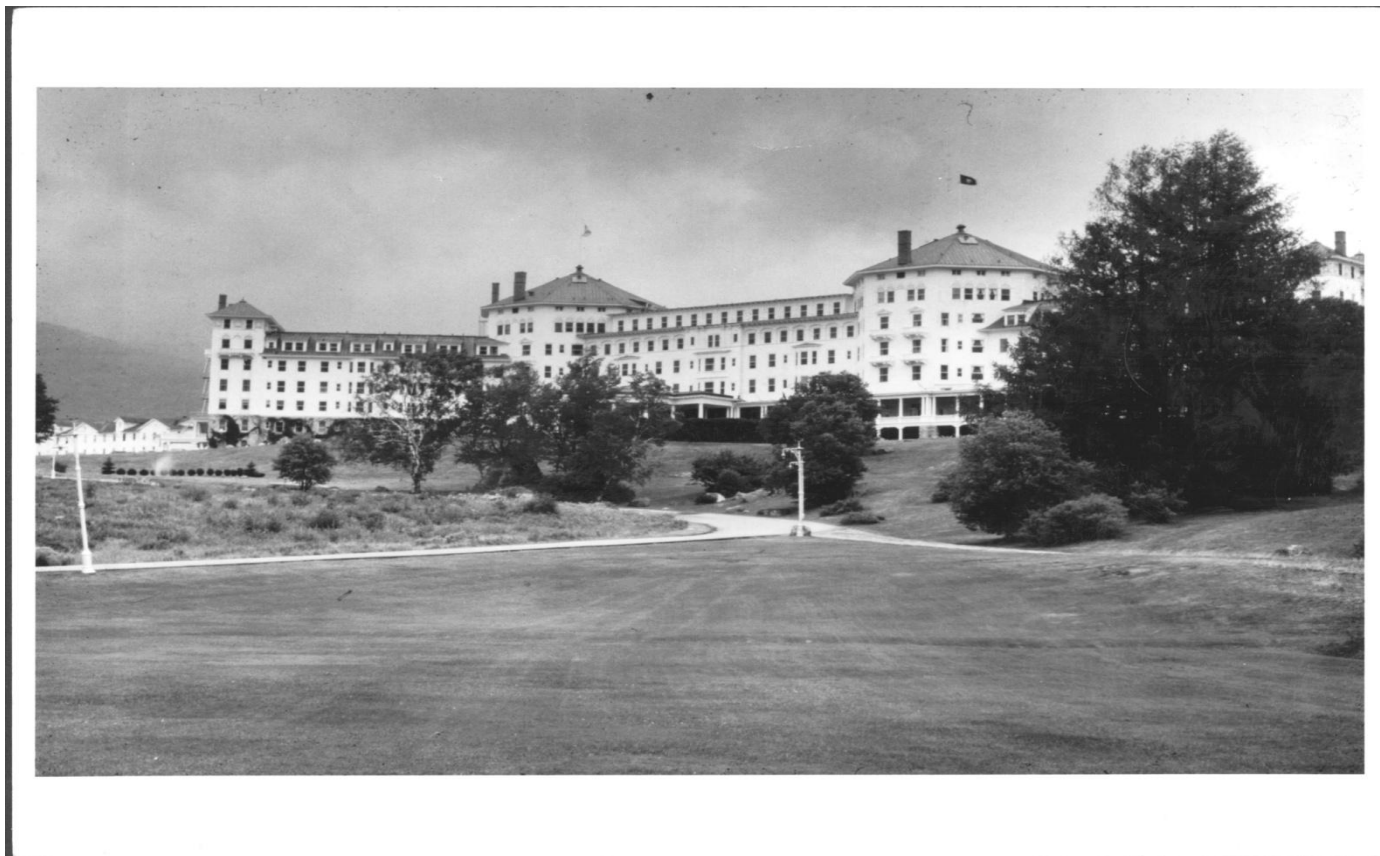


Понятие валюты  
используется в следующих  
трех значениях:

- 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 "U.S.A." around a central emblem. The main title "BRETTON WOODS MONETARY CONFERENCE" is written in large, bold, white capital letters. Below the title is a horizontal line with a central dot. The body of the marker contains a paragraph of text in smaller white capital letters, detailing the 1944 conference. The marker is set against a background of 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](http://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



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

