

## **Модуль 4. Мировая валютная система (МВС) и международные валютные отношения.**

### **МВС и ее эволюция в условиях глобализации экономики.**

#### **1. МВС как совокупность экономических отношений.**

Понятия: а) Валютная система (ВС) – совокупность денежно-кредитных отношений, сложившаяся на основе интернализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка ресурсов, закрепленная в договорах и государственно-правовых нормах; б) Мировая валютная система – регулирующая применение валют при международных расчетах; в) Международная ВС - система обмена национальных валют для урегулирования требований и погашения задолженностей при международных операциях (финансовых, торговых и т.д.); г) Региональная ВС регулирующая применение валют в регионе; д) Национальная ВС – совокупность денежно-кредитных и экономических отношений обеспечивающих функционирование валют для обеспечения ВЭД страны.

2. Субъекты (участники) валютных отношений: а) Гос. органы; б) предпринимательские структуры; в) физические лица.

# Национальная валютная система: структурные элементы

1. Национальная валюта и условия ее конвертируемости.
2. Паритет национальной валюты.
3. Режим курса национальной валюты.
4. Наличие и отсутствие валютных ограничений, валютный контроль.
5. Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны.
6. Регламентация использования международных кредитных средств обращения.
7. Регламентация международных расчетов страны.
8. Режим национального валютного рынка и рынка золота.
9. Национальные органы, управление и регулирование валютных отношений страны.

# **Валютная политика. Понятие, цели инструменты.**

Валютная политика подразделяется на стратегическую (структурную) и текущую.

Валютная политика обеспечивает:

1. относительную эквивалентность обменного курса нац. валюты;
2. формирование ЗВР;
3. упр-ие гос. внешним долгом;
4. функционирование системы межд. расчетов и движение капитала.

## **Формы валютной политики:**

- Девизная политика;
- Учетная (дисконтная) или рефинансирования политика;
- Девальвация и ревальвация нац. валюты.
- Диверсификация валютных резервов;
- Двойной валютный рынок;
- Политика валютного управления.

# Особенности девизной политики Центральных банков

Девизная политика Центральных банков заключается в валютной *интервенции*. Если этого недостаточно вводятся валютные ограничения.

Далее проводится *финансовая стерилизация*, т.е. купли – продажи активов в инвалюте на внутреннем или внешнем рынках.

**Учетная (дисконтная) политика рефинансирования.**

Изменение учетной ставки ЦБ.

**Конвертируемость национальных валют.**

Неконвертируемая валюта..

Частично конвертируемая валюта. Внешняя и внутренняя конвертируемость.

Полная конвертируемость.

# **Валютный курс, как экономическая категория.**

Цели использования.

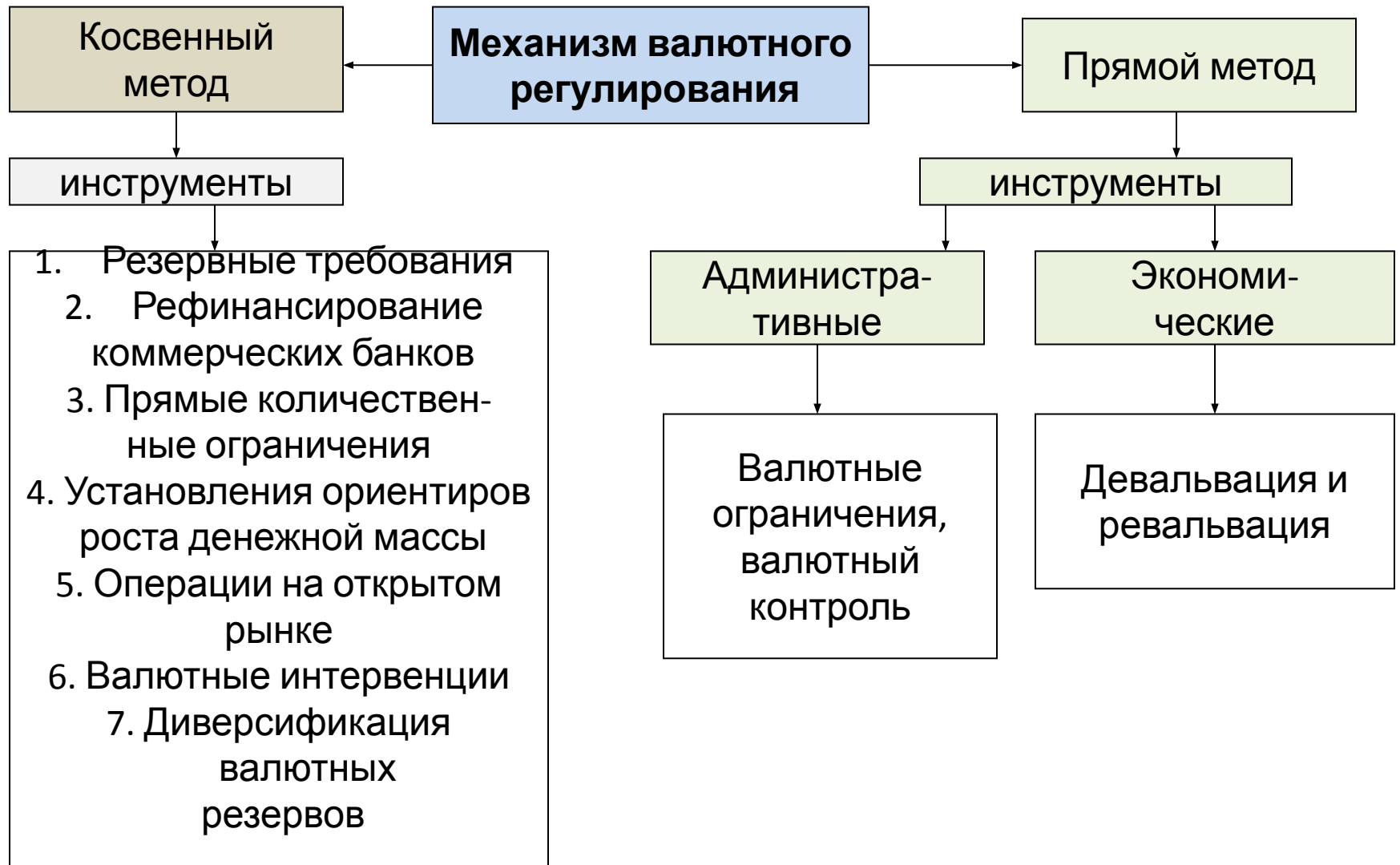
Прямая и косвенная котировка. Кросс-курс. Отклонения от стоимостной основы.

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

Факторы, влияющие на равновесие спроса и предложение валюты на рынке.

1. Уровень инфляции;
2. Состояние платежного баланса;
3. Уровень процентных ставок;
4. Степень использования валюты в расчетах;
5. Степень доверия к валюте, в т.ч. госрегулирование; рост индекса потребительских цен; рост индекса производственных цен; спад промышленного производства; рост безработицы; рост сводного экономического индекса; повышение розничных продаж; возрастание личных доходов; раст товарных запасов.

# Методы регулирования валютного курса



# Режимы валютного курса

1. Плавающие курсы
2. Регулируемое плавание
3. Ограниченное плавание
4. Валютные коридоры
5. Фиксированные к одной национальной валюте
6. Фиксированные а валютной корзине
7. Валютный союз
8. Долларизация.

## **Место и роль золота в международных валютных отношениях. Современный рынок золота.**

Золото, как резервное средство. Всего свыше 120 тыс. т. Треть в финансах. Европа в 1,6 раза больше США. Качество. Добыча золота.

Рынок золота. Международные ликвидные ресурсы. Официальная и реальная цена золота. Мировые рынки золота: Лондон; Цюрих; США.



# Платежный баланс, его структура и содержание

Понятие платежного баланса. Рекомендации по составлению. Экономические операции. Сделки.

Международная инвестиционная позиция. Сальдо.

Принцип двойной записи.

Операция	Кредит (+)	Дебет (-)
А) товары и нефакторные услуги	Экспорт товаров и услуг	Импорт товаров и услуг
Б) Услуги труда и капитала	Оказанные нерезидентам резидентами	Оказанные резидентами нерезидентам
В) трансферы	Получение	Передача
Г) Операции с фин-ми активами или обяз-ми	Увеличение обязательств к нерезидентам или уменьшение требований к ним	Увеличение требований к нерезидентам или уменьшение обязательств к ним

# Продолжение

*Понятия и определения:* Экономическая территория страны. Центр экономических интересов. Экономические субъекты

Экономический субъект является **резидентом** данной страны если он имеет центр экономических интересов на экономической территории страны.

Оценка и учет сделок. Отличие платежного баланса от баланса международных платежей.

Операции в платежном балансе: 1. Обмен; 2. Трансферты; 3; Миграция; 4. Вмененные операции.

Структура платежного баланса. Принцип разделения счетов.

Стандартные компоненты: 1. счет текущих операций; 2. счет операций с капиталом и фин. инструментами.

# Факторы, влияющие на платежный баланс и методы его выравнивания

Подходы к определению сальдо.

Группировка статей, в результате которой возникают:

1. торговый баланс;
2. Баланс по текущим операциям. Сальдо означает, что страна является нетто инвестором или чистым должником.  $Y = C + I + (X - M)$ .  $S - I = X - M$ . Где  $S = Y - C$ .
3. Общий платежный баланс (баланс официальных расчетов).  $(X - M) + LTC$ .  $(X - M) + LTC + STCr$ .

# Валютная котировка. Курс продавца и курс покупателя

Котировка - .

*Базовая валюта (A, торгуемая, слева).*

*Валюта котировки (B, торгуемая, справа). (1\$=30,5руб. т.е. const= variable).*

Big figer and points of pips.

Прямая котировка  $R=P_b/P_a$  ; Обратная  $R=P_a/P_b$

Курс покупки, курс продажи.

Кросс-курс



	Покупка	Продажа
A/B	$R_{ab1}$	$R_{ab2}$
C/B	$R_{cb1}$	$R_{cb2}$
A/C	$R_{ac1} = R_{ab1}/R_{cb2}$	$R_{ac2} = R_{ab2}/R_{cb1}$

Примеры:

а)	Покупка	продажа
Датск. Кр.(A)/Рубль (B)	<b>5,10</b>	<b>5,13</b>
Шведс Кр.(C)/Рубль (B)	<b>3,94</b>	<b>3,98</b>
<b>A/C</b>	5,10/3,94= 1,28	5,13/3,98= 1,3

	Покупка	продажа
\$(A)/Шв.фр(B)	<b>1,144</b>	<b>1,148</b>
\$(A)/Руб(C)	<b>30,56</b>	<b>30,61</b>
<b>B/C</b>	<b>26,62</b>	<b>27,47</b>

# Валютные операции с немедленной поставкой.

## Особенности сделок Спот и их применение.

- 60% валютных сделок. Кассовые, наличные. Конверсионные операции с датой валютирования от дня заключения сделки не более 2-х рабочих дней.
- Виды: 1. To day
- 2. Tomorrow
- Spot
- Принцип компенсированной стоимости - . . . .
- Субъекты действуют синхронно.
- Применяются: 1. Приобретение валюты для импорта.
- 2. Получение доходов . . . .
- 3. Для определения курсов по срочным сделкам.

# Срочные валютные сделки

Обычно не реальная сделка.

Классификация:

1. По цели: а) Конверсионные; б) Страховые; в)

Спекулятивные.

2. По механизму реализации: а) Биржевые; б)

Внебиржевые.

3. По направлению использования:

а) Снижение ценового риска; б) снижение валютного риска; в) стабилизация рыночной экономики.

Нормативная база:

Ограничение участников и объектов срочных сделок.

# Особенности форвардных операций и сфера их использования. Курс аутрайт

История ф.оп. Цели. Характеристика.

Срок	\$/Руб		Форв. Курс \$/Руб		\$/€		Форв курс \$/€	
	Покупка	продажа			Покупка	продажа		
Спот	28,30	28,80	-	-	0,74	0,77	-	-
1 месяц	20	30	28,50	29,10	4	2	0,70	0,75
2 месяца	40	60	28,70	29,40	6	3	0,68	0,74

Форвардная маржа  $FM_T = R_s(i_b - i_a) t/360$  при кот-ке с премией

$FM_T = R_s(i_a - i_b) t/360$  при кот-ке с дисконтом

Форвардный курс  $RF_T = R_s (+) FM_T = R_s + [1 + (i_b - i_a) t/360]$

Пример. Спот \$/Руб=28,62 ставки по деп 30 дн по руб=11% в год, по \$=6%. \$ будет кот-ся с премией. Форв маржа  $FM_{30} =$

$28.62(0.11-0.06)30/360=0.11$ . Форв курс

$RF_{30} = 28,62[(0.11-0.06)+1]30/360=31.77$

Эффективность форвардной сделки

$Ef = (FM/RS)360/t = (0,11/28,62)(360/30) = 46\%$  годовых

Курс индивидуальной сделки  $F = R_s(1+A)/(1+L)$ ; A на вн рынке; L - Libor

# Фьючерсные сделки

**Отличия от форвардов:** 1. Только на биржах; 2.

Стандартные контракты; 3. Расчеты гарантированы палатой; 4.

Основная цель – не реальная поставка, а спекулятивная; 5.

меньшие затраты.

**Фьючерс** – контракт на куплю(продажу) *количества* валюты *на дату, по курсу*, установленному на момент заключения сделки.

## Основные преимущества.

1. Большая скорость и число сделок; 2. Упрощение формы сделок и расчетов; 3. Планирование фирмы; 4. Сделка без партнера по будущей цене; 5. Надежность расчетной палаты; 6. Конфиденциальность.



### 33. Заключение фьючерсных контрактов и сфера их использования.

**Цели:** 1. Хеджирование от колебаний цен; 2. Спекуляции под большие суммы при небольшом обеспечении.

**Типы спекуляций:** 1. арбитраж за счет нарушения равновесия на рынках спот и фьючерс; 2. торговля спредами. Изменение цен между различными фьючерсными контрактами. 3. открытие позиций. Сделка за счет изменения валютных курсов.

Положение ФСФР № 07-102 9.10.2007 г. Об организации торговли на РЦБ. Участники: брокеры, дилеры и управляющие. **Покупатель** (длинная позиция) выигрывают от повышения цен. **Продавец** (короткая позиция) выигрывает от понижения цен.

Ликвидация контракта обратной (офсетной) сделкой.

**Порядок действий:** 1. приказ клиента брокеру; 2. сделка регистрируется на имя брокера; 3. Против незакрытого на конец дня контракта брокер переводит на счет гарантийный депозит, который пересматривается ежедневно по минимальному остатку ( компенсационная маржа). 4. Закрытие за счет офсетной сделки. Сальдо по ценам покупки и продажи. 5. Если контракт не закрыт до официального срока, клиент должен выполнить обязательство, т.е. поставить валюту.

Разница в стоимости в моменты заключения и ликвидации контракта составляет прибыль(убыток). Прибыль от спрэда можно получить от разницы цен при одновременной покупке (продаже) двух разных контрактов на один и тот же товар.

# Методы платежей

**Оплата после отгрузки** (платеж против документов). Экспортер извещает об отгрузке импортера и ожидает платеж.

**Торговля по открытому счету.** Экспортер представляет импортеру товаросопроводительные документы для оплаты по счету. Движение товара опережает движение денег.

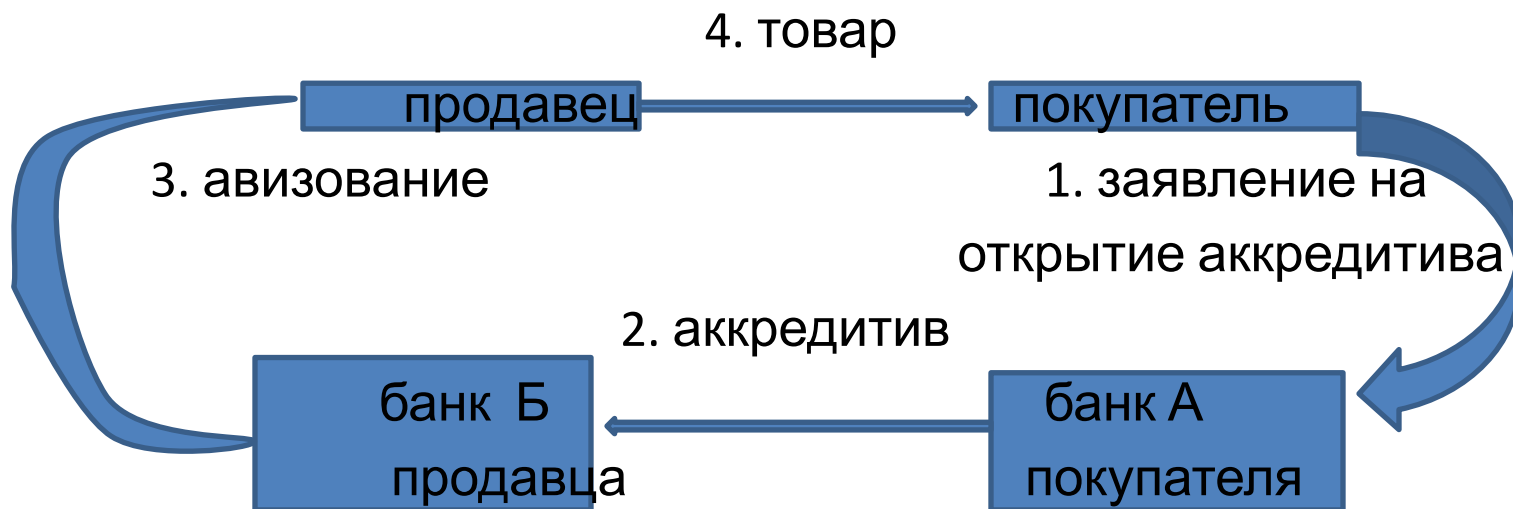
**Авансовый платеж,** безопасный для экспортера. Иногда 10-30 % аккредитива.

**Инкассо (документарное).** Банк получает инкассо с инструкциями от продавца и представляет документы в обмен на платеж или акцепт векселя. Этапы платежей. 1. Договоренность об условиях инкассо; 2. Выдача инкассового поручения и представление документов; 3. пересылка поручения инкассирующему банку; 4. Представление документов плательщику.

**Документарный аккредитив.** Банк покупателя производит платеж против представления экспортером документов. Отзывной аккредитив – риск для экспортера. Безотзывной аккредитив. Безотзывной неподтвержденный аккредитив – банк корреспондент авизует бенефициару открытие аккредитива. Безотзывной подтвержденный аккредитив. Покрытый и непокрытый аккредитив если банки предоставляют покрытие на сумму и срок контракта..

## 42. Аккредитивная форма расчетов: понятие, схема и этапы расчетов.

- Покупатель, заключив контракт, обращается к банкиру с просьбой открыть документарный аккредитив в пользу продавца.
- Аккредитив – письменное поручение одного кредитного учреждения другому о выплате определенной суммы при выполнении указанных в аккредитиве условий.
- Документарный – обязательство банка заплатить определенную сумму продавцу, при условии, что продавец предоставит соответствующие требованиям аккредитива документы в установленный срок.
- Совмещение интересов продавца и покупателя: . . . .
- Аккредитив должен повторять условия контракта, в т.ч. Гарантии принимаемые банками.
- Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов вступили с января 1994 г.



### 43. Разновидности аккредитивов

Если банк А (дающий приказ) соглашается взять на себя обязательство производить оплату в срок, то это **безотзывной ДокАккр(ДА)**.

Преимущество для продавца. Продавец может пожелать своему банкиру дать поручительство по обязательствам банка покупателя. Он просит покупателя (его банк) побудить банк продавца подтвердить аккредитив.

Такой банк называется – авизующий (нотифицирующий) аккредитив.

После оценки он берет на себя риски (обязательства) в таком же объеме, как и банк, открывающий аккредитив. Такой аккредитив называется

**Подтвержденный.**

- Если продавец проявляет еще большее недоверие к покупателю он требует покрытого безотзывного аккредитива. Тогда банк, дающий приказ, дебетует текущий счет своего клиента (покупателя) на сумму аккредитива и бронирует ее на особом счете, на срок.

Вид аккредитива	Покупатель	Банк дающий приказ	Подтверждающий банк	Продавец
Отзывной	*-----*	*-----*	*-----*	*1
Безотзывной	*-----*	*-----*	*-----*	*2
Безотзывной подтвержденный	*-----*	*-----*	*-----*	**
Безотзывной покрытый	*-----*	*-----*	*-----*	*3*

(нотифицированные) порождает связи покупателя со своим банкиром, в то время как последний берет на себя обязательства перед продавцом. 3. связи появляются при подтверждении покрытого аккредитива банком Б.

#### 44. Инкассовая форма расчетов. Этапы проведения инкассовой операции.

Инкассо - операции по получению банками для клиентов денег по их поручению и за их счет по документам: чеки, векселя, ценные бумаги и т.д.

С 1996 г. действуют унифицированные правила по инкассо (УПИ) разработанные международной торговой палатой.

Инкассовые операции:

**Простое инкассо** – банк обязуется получить деньги с третьего лица по платежному требованию. Применяется, в основном, в расчетах неторгового характера.

Документарное инкассо – банк должен предъявить третьему лицу полученные от клиента документы (товаро-

Распорядительные) и выдать ему только против платежа наличными или против акцепта.

## **45, 46. Банковский перевод: понятие, сфера применения.**

### **Авансовые платежи по товарным и неторговым сделкам.**

- Приказ о выплате бенефициару суммы перевода.
- Составной элемент форм расчетов.
- Заявление на перевод (в 3-х) экземплярах, где указывается сумма, способ перевода, , наименование и адрес получателя, наименование банка получателя, цель и название перевода, номер и дата контракта с копией. Указывается также, на чей счет относится комиссия, почтовый и другие расходы и номер счета для их оплаты.
- С 1.01.07 г. Для перевода в ЕС указывается № счета IBAN (Int-l bank Account Number) и BIC (код SWIFT) банка получателя на перевод Евро.



## **47. Международный кредит, сущность, функции.**

Движение ссудного капитала на условиях: возвратности, срочности, платности. Целевое использование.

Роль – ускорение и стимулирование импэксных операций, налаживание внешних инвестиционных связей и т.д.

Субъекты – импортеры, экспортеры, инвесторы, госструктуры, банки, финансовые учреждения.

Инструкция ЦБ от 15.06.2004 г. №117-и « О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным (УБ)) банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета (УБ) валютных операций и оформления паспортных сделок».

Оформляется ПС (паспорт сделки) и документы: справка о расчетах через счета за рубежом с разрешением ЦБ РФ. Предоставляется резидентом в банк ПС не далее, чем 45 дней осуществления кредитных операций. Справка о поступлении валюты РФ от нерезидента (15 дней). Учет валютных операций и контроль осуществляет банк ПС.

Если резидент осуществляет операции в банке нерезиденте функции банка ПС осуществляет уполн. банк ПС или ТУ ЦБ РФ. Банк ПС ведет ведомость в электр. виде на базе ПС, справке о валютных операциях, расчетных документов по кредитному договору. Ведомость может быть передана резиденту.

## 48. Формы международного кредита

**Коммерческий** – предоставляется в товарной форме – в виде отсрочки платежа.

**Вексельный кредит** – импортер акцептует тратту против передачи банком документов.

**Кредит по открытому счету.** При отгрузке товара и отсылке документов импортеру, экспортер зачисляет стоимость товара на счет импортера (дебет счета), который он открывает в своем банке. Импортер погашает свою задолженность в срок оплатой тратты или чека. В конечном счете банк переводит и процент экспортеру.. Обычно это подкрепляется банковской гарантией, а гаранты требуют товаросопроводительные документы.

**Банковский кредит.**

**Кредитная политика банка:** 1. Стратегия: а) круг банковских операций, услуг и продуктов; б) рекомендуемые виды кредитов.

2. Тактика в организации кредитного процесса.

3. Снижение кредитного риска: а) Разработка методик определения кредитного риска; б) создание лимита рисков.

4. Утверждение кредита. Оценка кредитного, валютного и странового рисков.

## **Структурирование международного банковского кредита.**

1. Валюта. 2. Обеспечение: ценные бумаги (варрантами – титулами собственности на складе, коносаментами – в пути); документарный аккредитив; депозит, нотариально заверенные гарантии и т.п.

3. Техника выдачи кредита: а) одноразовая; б) кредитная линия.

4. Процентная ставка. Премии за ликвидный, процентный и валютно-курсовой риски.

**Сроки кредита.** Полный срок  $C_p = \Pi_{и} + Л_p + \Pi_p$ , где  $\Pi_{и}$  - период использования,  $Л_p$  - льготный, отсрочка погашения основной суммы,  $\Pi_p$  - период погашения основной с процентами суммы. Средний срок  $1/2\Pi_{и} + Л_p + 1/2\Pi_p$