

# ХАРАКТЕРИСТИКА МИРОВОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА, ЕГО УЧАСТНИКОВ И ИХ ИНТЕРЕСОВ

## Руднева Е.С.

*Руднева Елизавета Сергеевна – магистрант,  
кафедра финансовых рынков и финансовых институтов,  
Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», г. Новосибирск*

**Аннотация:** в статье производится анализ структуры мирового валютного рынка на уровне его участников и их интересов. Раскрывается сущность мирового финансового центра. Выводятся основные характеристики современного мирового валютного рынка.

**Ключевые слова:** валютный курс, мировой валютный рынок, банк, валютная биржа, брокерская контора, финансовый трансферт, вексель, хеджер, спекулянт, брокер, дилер.

В рыночном хозяйстве валютные курсы, подобно любым другим товарным ценам, определяются взаимодействием экономических агентов, покупающих и продающих валюту. Совокупность отношений, возникающих между домохозяйствами, фирмами, коммерческими банками и другими финансовыми учреждениями по поводу международных сделок с валютами, образует мировой валютный рынок.

На этом рынке в роли товара выступает та или иная валюта или набор валют, а роль денег выполняет другая валюта. Объектом купли-продажи может быть любое финансовое требование, выраженное в иностранной валюте: валютный депозит до востребования, переводной вексель (тратта), аккредитив, чек и т.д. Институционально, мировой валютный рынок представлен банками, валютными биржами, многонациональными корпорациями, пенсионными фондами, брокерскими конторами и другими финансовыми учреждениями, расположенными во всех частях света.

Торговля валютой осуществляется в мировых финансовых центрах, среди которых важнейшими являются рынки Лондона, Нью-Йорка и Токио. Национальные валютные рынки многих стран мира в той или иной степени вовлечены в международные операции. Однако статус мирового финансового центра приобретают те из них, где имеются:

- 1) Широкий спектр инструментов финансового рынка;
- 2) Всемирное участие в их внутреннем и иностранном секторах;
- 3) Эффективные международные системы связи.

Как показывает практика, только в результате длительного эволюционного развития национальный валютный рынок приобретает черты мирового финансового центра. Лондону, например, для этого потребовалось несколько веков, а Нью-Йорку и Токио - до ста лет [4, с. 43].

Современные средства связи и телекоммуникаций связывают мировые финансовые центры в единое целое. С 1973 г. для немедленного перевода денежных средств и осуществления платежей с помощью компьютерной сети широко используются услуги Общества мировой межбанковской финансовой телекоммуникации — СВИФТ (Society for worldwide interbank financial telecommunication — SWIFT), учрежденного 240 банками из пятнадцати стран мира. Россия присоединилась к системе СВИФТ в 1989г.

С помощью этого общества осуществляются переводы денег клиентам, подтверждение валютных сделок, межбанковские переводы, документирование кредитов и др. Электронные средства связи снимают важнейшее препятствие на пути передачи информации — языковой барьер, что ускоряет и облегчает обмен информацией по сравнению с использованием почты и телеграфа.

Наряду со СВИФТом существуют и другие альтернативные системы передачи информации, используемые участниками валютного рынка. Британская компания Рейтер обеспечивает клиентов текущей информацией о финансовом рынке.

На мировом валютном рынке функционирует также международная электронная система пересылки чеков — система межбанковских клиринговых платежей — ЧИПС (Clearing house interbank payment system — CHIP) [3, с. 47]. Она позволяет ежедневно к концу рабочего дня осуществлять клиринговых палат Нью-Йорка и Нью-Йоркским федеральным резервным банком.

Любая новость, способная повлиять на валютный курс, мгновенно распространяется по всему миру, давая толчок бурной деятельности рыночных агентов. Поэтому современный валютный рынок по-настоящему является мировым рынком, функционирующим круглосуточно.

Ежедневный оборот мирового валютного рынка представлен астрономическими суммами, измеряемыми сотнями миллиардов долларов. Ежедневный оборот валютного рынка в 1986г. составлял в среднем около 330 млрд. долларов, в 1989г. - 650 млрд долларов, в 1995г. - 1,2 трлн долларов, в 2017 г. — 5,1 трлн долларов.

По объему валютный рынок является самым крупным среди всех других существующих рынков. Торговля валютой в десятки раз превышает объемы всей мировой торговли товарами и услугами.

Следовательно, большая часть валютных операций не связана с обслуживанием международной торговли, а представляет собой финансовые трансферты и спекулятивные сделки.

Развитие мирового валютного рынка характеризуется усилением интернационализации связей, расширением спектра предоставляемых услуг, непрерывностью осуществления операций в течение суток, возрастающими масштабами спекулятивных сделок и арбитражных операций.

Подавляющая часть денежных активов, обращающихся на валютном рынке, выступает в безналичной форме, в виде депозитов до востребования, аккредитивов, чеков, векселей в крупных банках, ведущих торговлю валютой друг с другом. Любая более или менее значимая международная сделка предполагает обмен банковскими депозитами, представленными в различных валютах. Коммерческие банки, стремясь удовлетворить запросы своих клиентов, осуществляют межбанковскую торговлю валютой. Именно межбанковская торговля и определяет значения валютных курсов, регулярно публикуемых в открытой печати.

Кроме того, банки осуществляют финансирование экспорта и импорта, управление международными потоками наличности, включая электронный перевод денег через национальные границы, кредитное и акционерное финансирование, проектирование финансовых схем для своих клиентов. Поэтому коммерческие банки являются важнейшими участниками сделок на мировом валютном рынке. На торговлю банкнотами и обмен наличных денег приходится незначительная часть рынка.

Другим экономическим агентом, совершающим крупные операции на мировом валютном рынке, являются многонациональные компании.

Осуществляя свою деятельность во многих странах мира, они вынуждены постоянно совершать операции на мировом валютном рынке по конвертации одних валют в другие. В ряде случаев операции, совершаемые многонациональными фирмами, диктуются не производственной необходимостью, а соображениями спекулятивного характера.

Механизм мирового валютного рынка используется для формирования государственной макроэкономической политики. С этой целью Центральные банки отдельных стран осуществляют здесь валютные интервенции, смысл которых сводится к тому, чтобы не допустить резких колебаний обменных курсов. Хотя объем такого рода операций часто бывает невелик, участники мирового валютного рынка внимательно следят за действиями Центральных банков, пытаются выяснить смысл последующих мероприятий, способных повлиять на валютные курсы.

Торговлю иностранными валютами помимо перечисленных участников мирового валютного рынка осуществляют различные небанковские финансовые учреждения, в частности инвестиционные и пенсионные фонды.

Основными операциями, совершаемыми экономическими агентами на валютном рынке являются денежные переводы, хеджирование, клиринг и кредит. Денежный перевод позволяет перевести покупательную способность из одной страны в другую. При хеджировании экономический агент защищает себя от валютного риска. Механизм клиринга допускает возможность осуществления большого количества сделок без перевода валюты. Кредит осуществляется в том случае, когда экспортер выставляет срочную тратту покупателю или его банку. Срочная тратта дисконтируется, продается на рынке векселей и экспортер получает ее дисконтируемую стоимость.

Депозиты, которыми торгуют на мировом валютном рынке, приносят доход своим владельцам. Этот доход определяется уровнем процентной ставки и выражается в той валюте, в которой выражен депозит. Кроме того, на доходность депозита оказывает влияние ожидаемое изменение валютного курса.

Равновесие мирового валютного рынка может иметь место только в том случае, если депозиты, выраженные в различных валютах, обеспечивают получение равного сопоставимого дохода. Это условие равновесия мирового валютного рынка получило название паритета процентных ставок.

Валютные курсы изменяются таким образом, чтобы поддерживать паритет процентных ставок. Если, например, ожидаемая доходность по долларovým депозитам превышает ожидаемую доходность депозитов, выраженных в фунтах стерлингов, то фунт стерлингов начнет обесцениваться относительно доллара.

На изменение валютного курса оказывает влияние характер ожиданий его будущего значения. Если, например, налицо ожидания роста курса по отношению к фунту стерлингов, то при прочих равных обстоятельствах текущий обменный курс доллара к фунту стерлингов увеличится.

Базовой валютой мирового валютного рынка является доллар США. Это значит, что подавляющая часть валютных сделок осуществляется с помощью доллара. Даже в том случае, если какому-то банку нужно поменять, скажем, греческие драхмы на израильские шекели, дешевле и быстрее эта операция произойдет при посредстве доллара, а не при прямом обмене драхмы на шекели.

Другими важнейшими валютами (после доллара) в порядке убывания являются немецкая марка, японская йена и английский фунт стерлингов.

Все перечисленные валюты относятся к разряду свободно конвертируемых валют. Конвертируемость валюты определяется определенным режимом регулирования валютных сделок, установленным в той

или иной стране. Валюта считается свободно конвертируемой, если страна в полной мере выполняет обязательства восьмой статьи устава Международного валютного фонда, т. е. в условиях отсутствия законодательных ограничений на совершение валютных сделок по любым видам операций. В частности, страна не должна вводить ограничения на платежи и переводы по международным текущим операциям, избегать дискриминационной валютной политики, выкупать остатки своей валюты у других стран.

Частично конвертируемыми считаются валюты тех стран, где существуют количественные ограничения или специальные разрешительные процедуры по отдельным видам операций либо для некоторых участников валютных сделок. Среди приемов, используемых правительствами таких стран, — лицензирование импорта, множественность обменных курсов, требование импортных депозитов, количественный контроль.

И, наконец, существуют неконвертируемые или замкнутые национальные денежные единицы. Неконвертируемость денежной единицы связана с законодательным запретом на осуществление большинства видов валютных операций.

Наличие перечисленных выше градаций валют свидетельствует о степени «рыночности» хозяйственного механизма стран, эмитирующих национальные денежные единицы, масштабах и перспективах участия национальных валют в международных сделках на мировом валютном рынке.

**Участники** мирового валютного рынка — юридические и физические лица, совершающие операции на мировом валютном рынке. По целям участия в операциях на мировом валютном рынке участники этого рынка поделены на пять групп: **предприниматели, хеджеры, спекулянты, посредники и органы валютного регулирования.** **Предприниматели** — это участники валютного рынка, в задачу которых входит обеспечение валютных операций. Эта категория участников первична по отношению к другим. **Хеджеры** — это участники валютного рынка, страхующие валютный риск при совершении валютных операций. **Спекулянты** — участники мирового валютного рынка, осуществляющие основную массу операций на разнице валютных курсов. **Посредники** — специализируются на предоставлении услуг по торговле валютой. **Брокеры** — это биржевые посредники, осуществляющие валютные операции за счет и по поручению клиентов. **Дилеры** действуют на валютном рынке от своего лица и за свой счет.

Органы валютного регулирования и контроля — это государственные учреждения, в функции которых входят регулирование, наблюдение и контроль за валютными операциями и валютным рынком.

Таблица 1. Участники валютного рынка

| Участники рынка                     | Сделки                                                                                                                    | Мотивы                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Коммерческие банки                  | - Сделки для клиентов<br>- Торговля за собственный счет                                                                   | - Проведение платежей<br>- Получение прибыли или выравнивание позиций по клиентским сделкам                                                                 |
| Предприятия (импортеры, экспортеры) | - Покупка и продажа валюты<br>- Сделки для страхования валютных рисков<br>- Получение и предоставление кредита в инвалюте | - Платежи в иностранной валюте<br>- Создание надежной базы для калькуляции себестоимости, исключение валютных рисков<br>- Получение выгодных условий        |
| Центральные банки                   | - Покупка и продажа валюты<br>- Интервенции                                                                               | - Платежи, инкассация чеков, учет векселей и т. п.<br>- Покупка-продажа валюты для поддержания валютных рынков, обеспечение их нормального функционирования |
| Брокеры                             | - Посредничество при валютных и процентных сделках, установлении курсов                                                   | - Получение прибыли в виде комиссионных или процентов от сделки                                                                                             |
| Валютные Биржи                      | - Сделки для клиентов                                                                                                     | - Получение прибыли в виде комиссионных или процентов от сделки                                                                                             |

Проведенный выше анализ приводит к выводу о том, что одним из наиболее значительных факторов, влияющих на возникновение валютного риска, является неустойчивость и систематическое изменение валютных курсов. Поэтому для минимизации валютных рисков необходимо тщательное рассмотрение возможностей прогнозирования изменения курсов валют.

На практике прогнозирование изменений валютного курса в целях хеджирования валютных рисков является достаточно трудно реализуемой задачей, и, прежде всего, это связано с тем, что на изменение валютного курса оказывают влияние множество факторов. Поэтому перед тем, как перейти к рассмотрению конкретных экономических ситуаций, оказавших значительное влияние на сильную

волатильность курса рубля по отношению к доллару в определенные моменты времени, необходимо проанализировать, какие курсообразующие факторы в целом существуют в экономике.

### *Список литературы*

1. *Авдокушин Е.Ф.* Международные экономические отношения: М., 2003. 253 с.
2. *Акопова Е.С., Воронкова О.Н.* Мировая экономика и международные экономические отношения. Ростов-на-Дону, 2004. 301 с.
3. *Балабанов И. Т.* Валютный рынок и валютные операции в России. М., 2004. 421 с.
4. *Букато В.И., Львов Ю.И.* Банки и банковские операции в России. М., 2005. 180 с.
5. *Бункина М.К.* Деньги. Банки. Валюта М., 2004. 215 с.
6. *Платонов И.Н.* Валютный рынок и валютное регулирование / под ред. Платонова И.Н. М., 1999. 354 с.
7. *Дробозина Л.А., Окунева Л.П.* Финансы. Денежное обращение. Кредит М., 2000. 157 с.
8. *Линдерт П.Х.* Экономика мирохозяйственных связей. М., 2002. 215 с.
9. *Лиховидов В.Н.* Фундаментальный анализ мировых валютных рынков: методы прогнозирования и принятия решений. М: 2005 г. 412 с.
10. *Миклашевская Н.А., Холопов А.В.* Международная экономика. М., 2000. 311 с.
11. *Наговицин А.Г., Иванов В.В.* Валютный курс: факторы, динамика, прогнозирование. М., 2005. 180 с.
12. *Навой А.* Валютный рынок. // Рынок ценных бумаг, 2002. № 1. 261 с.
13. *Пебро М.* Международные экономические, валютные и финансовые отношения. М., 2002. 321 с.
14. *Симонов Ю.Ф. Носко Б.П.* Валютные отношения. Ростов-на Дону, 2004. 152 с.
15. *Соколова О.В.* Финансы, деньги, кредит. М., 2000. 365 с.
16. *Щербинин Ю.А., Рожков К.Л., Рыбалкин В.Е., Фишер Георг.* Международные экономические отношения. М., 2006. 285 с.