

7. Определенность перспективной организационной структуры банковской организации, включающей в себя определенность будущих полномочий и ответственностей.

8. Создание возможностей для реализации творческого потенциала, как отдельных работников, так и коллектива в целом. Создание системы поддержки новшеств со стороны руководства.

9. Наличие реального плана перемен, предусматривающего присутствие адаптационного периода.

10. Упрощение иерархической структуры банковского учреждения, направленное на снижение бюрократизации.

<http://www.bseu.by>

Монсерат Фонт Вилалта
Центральный университет Барселоны (Испания)

РЫНКИ ВАЛЮТ

1. Введение

Рынок FOREX — это самый крупный и престижный финансовый рынок в мире. Начиная со времени его создания в 1971 году и введения плавающих обменных курсов постепенно превратился в один из самых объемных мировых рынков. Если в 1977 году объем сделок на рынке FOREX составлял 5000 миллионов долларов, то в 2003 году он достиг 1,5 триллионов долларов. Годовой объем сделок на международных биржах составляет 21 триллион долларов, а на рынке FOREX данный объем сделок осуществляется всего за 16 дней. Рынок FOREX функционирует круглые сутки, он очень ликвиден, и в главных финансовых международных центрах его обслуживают MARKET MAKERS и дилеры.

2. Операции спот и форвард на рынке FOREX

Расчет за валютные операции, проводимые в спот или наличными на рынке Forex FX осуществляются, за редким исключением, в течение двух рабочих дней. Если приобретаемая валюта должна быть востребована в какой-то определенный день, и покупается по цене на день заключения сделки, операции можно производить посредством сделок Forex Forward, которые основываются на сделках, производимых от обменных курсов Forex спот и финансового рынка. Обычно на рынке используются два вида операций Forward FX.

а) сделки Forward outright

Операции ОТС на внебиржевом рынке FX осуществляются в определенный день, покупая валюту согласно установленному на этот день обменному курсу, но ее перечисление происходит в определенный установленный срок в будущем. Обмен фондов не может произойти раньше установленного срока.

б) Forex swaps

Операция FX предполагает одновременную покупку и продажу валюты, или покупку и продажу определенного количества валюты в противоположность другой валюте по двум различным обменным курсам. Эта операция считается сделкой, которая осуществляется в разные дни и при разном обменном курсе, перечисление валюты осуществляется в период между двумя датами.

Котировки FX форвард и FX спот выражены в «курсе форвард» и данные котировки не совпадают с обменным курсом. Здесь имеется ввиду разница между обменными курсами валют.

При совершении валютных операций и осуществлении информационных услуг на рынке используются стандартные коды, разработанные Международной организацией по стандартизации (ISO). Коды ISO служат для упрощения валютных операций, которые осуществляют операторы, посредники и служащие back-office и способствуют более быстрой обработке информации.

3. Участники рынка Forex

Основными действующими участниками на рынках FX являются банковские учреждения. Деятельность рынка децентрализована, он функционирует 24 часа, происходят сделки на внебиржевом рынке ОТС, а некоторые инструменты обращаются на организованных биржах (Чикагская торговая Биржа фьючерсов на валюту и опционов на фьючерсы и Philadelphia Stock Exchange, которая совершает сделки по опционам на валюту).

На рынке FX не ведется централизованный учет операций, но каждые три года BIS определяет предполагаемый уровень активности рынка. Также центральные банки стран-членов сотрудничают в определении предполагаемого количества сделок в национальной валюте.

Существует следующая классификация участников FX рынка:

а) Traders: market-makers, market-takers

Те, кто определяют котировки и создают рынок FX, называются market-makers, а операторы FX осуществляют соглашения по цене котировки и называются market-takers. К операторам, которые исполняют обе функции, применяются оба названия.

б) Коммерческие и инвестиционные банки

Большинство операций на рынке FX осуществляется операторами, их деятельность преследует спекулятивные цели, и они обеспечивают охват клиентов, осуществляют валютные операции, оказывая услуги корпоративным клиентам.

в) Центральные банки

Центральный банк может управлять своими резервами на рынке FX и сотрудничать в развитии рынка.

г) Корпоративные клиенты

Очень многие коммерческие организации, которые импортируют или экспортируют товары и услуги, нуждаются в рынке FX для минимизации обменных рисков при осуществлении сделок и инвестиций.

д) Брокеры

Являются посредниками между партнерами, закрывая счета по купле и продаже. Партнеры не знакомы друг с другом до заключения сделки. Операторы определяют, где и как лучше продать или купить валюту. Они не оказывают влияния на сделки и их доход исчисляется процентом комиссионных, зарабатываемых при совершении операций. В настоящее время на рынках растет количество электронных посредников.

4. Составные части рынка Forex

В последние 30 лет значительно увеличилось разнообразие продуктов на рынке FX. Дилеры и банки предлагают такой продукт клиентам с целью осуществления инвестиций, спекуляций и более широкого его охвата.

Банки дают ссуды клиентам в нужной валюте, которую они получают на рынке FX, осуществляя ее покупку и продажу. Рынок FX — это внебиржевые рынки ОТС, на которых можно осуществлять операции без предварительных контрактных обязательств, в то время как market-makers устанавливают сроки ликвидации и точные суммы для совершения операций так, как и на финансовых рынках.

Чтобы действовать быстро и эффективно на рынке FX, существует межбанковский рынок, на котором можно купить и продать любое количество валют. Их сумма в основном приходится на спекулятивные сделки и очень небольшой процент – на международную торговлю и реальные инвестиции (2-10%).

В данной деятельности «корреспондентский банк» действует в качестве банковской организации как агент другого банка, который оперирует из другой страны.

Методы, используемые для оперирования на рынке FX, следующие:

- прямой межбанковский метод, используя системы Reuters 2000-1
- непосредственно с брокерами;
- электронная посредническая система Reuters 2002.

Большинство дилеров на рынке FX специализируются на определенной валюте или на небольшой группе валют. Наиболее важные сделки осуществляются с EUR, USD, JPY, GBP, CHF, AUD, CAD.

Допускается ликвидность большинства валют, за исключением некоторых, так называемых «экзотичных», имеющих незначительный процент совершаемых сделок.

Сложность и огромные объемы сделок обязывают банковские учреждения создавать три важные структурные единицы при осуществлении операции:

1. Front office — dealing room

Для осуществления операций на внебиржевом финансовом рынке ОТС дилеры используют разнообразные телефонные услуги и подсоединенные в сеть компьютеры.

2. Middle office

Предлагает услуги дилерам, предоставляет специалистов и различные программы поддержки, занимается проблемами рисков, в этом отделе также работают экономисты, аналитики, советники.

3. Back office

Осуществляет рабочий процесс, занимается подтверждением, ликвидацией, продвижением дел по инстанциям и управлениям. Этот отдел очень важен для дилерских операций.

Для проведения соответствующей сделки необходима следующая информация:

- дата проведения сделки;
- тип соглашения (спот, форвард);
- партнер;
- вид валюты;
- обменный курс;
- сумма;
- плательщики;
- обменный курс на день совершения сделки;
- путь (брокер, прямой...);
- направление соглашения (куплено/продано).

Дополнительно дилеры располагают личной информацией «blotters» или регистрами и «deal sheets» или операционными листами.

5. Специализированные услуги по оперативной поддержке на рынке FX

Что касается специальных услуг, то необходимо выделить услуги Reuters, первое международное учреждение услуг при проведении операций с валютой и на финансовых рынках.

Первая программа по оказанию услуг “Reuters Monitor Dealing Service” была разработана для удовлетворения потребностей операторов на рынке FX и на финансовых рынках. В 1989 году была заменена программой Reuters Dealing 2000-1, а в 1997 разработали Reuters Dealing 2000-2 для FX форвардс и FX форвардс свопс.

В январе 2000 года внедрена программа Dealing 3000, которая осуществляет закрытие операций в частной сети FX и финансового рынка на мировом уровне. Система автоматически осуществляет операции по защите сделок спот, outright forward, форвард своп, депозитам и FRAs. Также предлагает услуги поддержки и администрированию для операторов спот и форвард, эта программа называется Dealing Xtra и разработана как дополнение к факсу и административным документам. Позволяет получить информацию, анализировать и подтверждать особо значительные сделки в банковской сфере. Другая дополнительная услуга – это Deal Tracker предоставляет информацию по переговорам, входящим звонкам, установлению личностей, которые обращаются в учреждение, выдает информацию по операциям в реальное время.

Reuters 3000 Xtra: предлагает модели расчета уровня Swap Outright, предсказывая “неудачные дни” (“broken dates”) и “дни, предшествующие им” (“pre-spot dates”). Подсчитывает уровень cross swap, outright в валюте и cross-currency в реальном времени, цены Vanilla, экзотические опционы в валюте, включая “smiles у cone analysis”, цены форвард на рынке FX исходя из потенциальных и предоставляет необходимые графики.

6. Зал обменных операций (Dealing room)

Существует большая взаимосвязь между рынком FX и финансовыми рынками, что стимулирует деятельность дилеров. Структура Dealing room — типична для такой структуры, но каждое банковское учреждение может вносить свои изменения в свою структуру.

Зал обменных операций подразделяется на столы, за которыми ведут дела по различным аспектам финансовых рынков и рынка FX. Каждый стол имеет своего председателя и Middle-office с целью обеспечения учета и расчета доходов и потерь по каждой операции и контроля за рисками Front-office; Back-office занимается учетом и осуществлением операций.

7. Операторы зала коммерческих сделок

Директор казначейства

Осуществляет общее руководство залом коммерческих сделок, определяет стратегию, рынки и товары, также устанавливает финансовые лимиты и контролирует их применение.

Начальник дилеров

Осуществляет контроль за каждой группой и контролирует индивидуальных дилеров в их каждодневной работе. Следит за рынком FX с целью увеличения прибылей и уменьшения убытков.

Дилеры рынка FX спот

Дилеры торгуют одной или несколькими наиболее значительными на рынке валютами, их деятельность заключается в проведении спекулятивных операций или сделок за счет клиентов и в покрытии позиций в межбанковских операциях.

Они работают в реальном времени, согласовывая деятельность с начальником дилеров. Окончательный расчет происходит в тот же день (intraday), но некоторые банки дают распоряжение своим дилерам с целью завоевания позиций производить окончательный расчет на следующий день (overnight).

Основной функцией дилеров на спот рынке FX является купля-продажа валюты, когда увеличивается или уменьшается ее стоимость. В данном случае валюта не предназначена ни для какой коммерческой деятельности, а используется с целью получения прибыли.

Дилеры на рынке форвард FX

В операционном зале также работают дилеры по контрактам типа форвард. Их деятельность связана с деятельностью дилеров на рынке спот и финансовом рынке. Так как их деятельность направлена на долгосрочный период, они заинтересованы в обменном курсе валют, по которому проводятся операции, более конкретно они заинтересованы в дифференцированном обменном курсе двух валют.

Дилеры финансовых рынков

Осуществляют функции, схожие с теми, которые осуществляют их партнеры на рынке FX, но относящиеся к рынку денег, и сотрудничают с дилерами рынка FX форвард в арбитраже рынка, одалживая одну валюту и обменивая на другую на рынке форвард своп. В операциях используется местная валюта или одна из евровалют. Дилеры финансовых рынков производят котировку клиентам в ценах двух дней и ориентируют их давать заем по более высокому обменному курсу, а просить заем по более низкому с целью максимизации прибыли.

Дилеры по производным

Их деятельность тесно связана с ценами рынка FX и обменными курсами финансового рынка, так как производные инструменты используют цены производных данных рынков. Стол производных также может создавать “структурированные продукты”, которые комбинируют инструменты производные других столов в единой сделке.

Дилеры предприятий

Их роль отличается от межбанковских дилеров. По потребности клиентов используют котировки финансового рынка FX или производных. Предлагают информацию о рынках, ежедневно консультируют клиентов по возникающим вопросам, выступают представителями банков перед корпоративными клиентами. Обеспечить наличие достаточного количества корпоративных

клиентов – главная задача стратегии зала контрактации (сделок), так как коммерческие сделки занимают значительную часть их общей деятельности, потому что крупные предприятия на международном уровне двигают большие суммы валют, что предполагает регламент покупки и продажа иностранной валюты.

8. Электронные сделки

Использование интернета, т.е. электронное закрытие счетов, быстро развивается с 1990 г. Половина спот сделок, совершаемых брокерами, и значительная часть сделок на рынках происходит посредством автоматических систем. Операторы FX используют те же методы и подходы, что и операторы финансового рынка. Электронные системы кассируют куплю-продажу согласно ценовым критериям, количеству, кредиту и момента поставки, в форме похожей на ту, которую используют брокеры, но с меньшими комиссионными.

Существует три системы электронных сделок:

а) прямая сделка передает договор, согласованный между партнерами, и обе стороны получают текст соглашения.

При проведении операции, система анализирует переговоры и выпускает чек согласно back-office обеих сторон.

б) автоматические системы.

Известны, как электронные брокеры и предлагают анонимные сделки. Это системы централизованного распределения, которые основываются на лучшей рыночной цене, партнеры становятся известны только после подтверждения сделки и кредитной способности партнеров.

Автоматические системы функционируют по тем же правилам, что и традиционные в отношении маржи, закрытия и т.д.

с) системы поддержки.

Используются при прямых операциях или в автоматических системах.