

КТО ХОЗЯИН НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ?

Сергей ПУПЛИКОВ,

заведующий кафедрой денежного обращения
и кредита БГЭУ, доцент, кандидат экономических наук

По мнению представителей ряда научных школ, валютный рынок является одним из важнейших компонентов мировой денежной системы, которая выполняет такие важные функции, как осуществление платежей для покрытия сделок, обеспечивает устойчивую единицу стоимости и стандарт отложенных платежей.

В широком смысле валютный рынок – это сфера экономических отношений, проявляющихся при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

Валютные отношения между странами формируются и развиваются, как правило, в крупных торговых и финансовых центрах, в которых концентрируются операции по купле-продаже валют, валютных ценностей на основе реального спроса и предложения.

Концентрация участников валютного рынка в определенных местах исторически была связана с обслуживанием, в первую очередь, торговых отношений между крупными державами. Ярким примером старейшего мирового валютного рынка является Лондонское Сити, где действуют 124 иностранных банка из 76 стран.

Движение валютных и финансовых потоков на валютных рынках совершается посредством:

- валютных операций;
- валютно-кредитного и расчетного обслуживания покупки и продажи товаров и услуг;
- зарубежных инвестиций;
- операций с ценными бумагами;
- перераспределения национальных доходов в виде помощи развивающимся странам и взносов в международные организации.

Число крупных валютных рынков устойчиво растет. В 2003 г. в мире их уже насчитывается около 30. Лидирующее положение сохраняется за Лондонским валютным рынком, на котором объем дневного оборота валют в 2003 г., по экспертным оценкам, составил 650-750 млрд. долл., или около 43% ежедневного мирового оборота валют. Этот показатель в 10 раз превышает объем валютных операций в Париже и в 3 раза – в Нью-Йорке. При этом 48% валютного оборота приходится на европейский рынок, на американский – 32% и 20% на азиатский.

Мировые валютные рынки обслуживают движение денежных и финансовых потоков, опосредуя межстрановое

движение товаров, услуг, перераспределение капиталов. Важной характеристикой современного валютного рынка является интенсивное развитие такого сегмента, как рынок **евровалют** и **еврокапиталов**. Возникший в конце 50-х гг., он стал универсальным международным рынком, сочетающим в себе элементы валютно-обменных, кредитных и комиссионных операций.

Появление и развитие рынка евровалют и еврокапиталов связано с:

- образованием в Европе стран социалистического лагеря;
- введением в США правила «Q» (по нему нерезидентам выплачивались очень низкие проценты);
- формированием «долларопотребляющей» структуры экономики европейских стран в результате осуществления плана Маршалла.

Термин «евровалюта» относится не только к европейским валютам, но и к валютам других стран, используемым иностранными банками за пределами стран-эмитентов.

С развитием мировых валютных рынков изменяется структура их участников. Традиционными участниками валютных операций остаются коммерческие, инвестиционные, а также транснациональные банки.

На мировых валютных рынках также заключают сделки крупные брокерские фирмы и финансовые компании, международные валютно-кредитные и финансовые организации. Результатом диверсификации операций на различных сегментах финансового рынка является выход на валютный рынок институтов небанковского характера, таких как страховые и пенсионные фонды. К новым участникам валютного рынка можно отнести международные хедж-фонды (например Long-Term Capital Management). Их появление связано с необходимостью хеджирования возросших валютных и кредитных рисков.

Все активнее заявляют о себе валютные брокеры, выступающие посредниками между небанковскими институтами (например пенсионными, страховыми фондами) и продавцами и покупателями валюты. **Валютные брокеры**

ры занимают свою нишу в структуре валютного рынка благодаря таким преимуществам, как:

- анонимность при совершении сделок;
- непрерывность процесса котировки;
- возможность предложения собственных цен.

На наш взгляд, именно последний фактор привел к существенному росту объемов валютных операций, совершаемых посредниками.

Особенность современного внешнего валютного рынка состоит в том, что его организационный сегмент (биржевой) составляет около 10% объема всех операций. Более 90% сделок заключается на неорганизованном внебиржевом, или межбанковском, валютном рынке и, в первую очередь, с использованием кассовых (краткосрочных) инструментов. Необходимо отметить, что биржи, как правило, являются некоммерческими предприятиями. Некоммерческий характер определен их основной задачей – организацией торгов валютой и мобилизацией временно свободных ресурсов. В некоторых странах роль валютных бирж заключается в установлении курса валюты, в фиксации справочных курсов валют (Франция, Япония, Скандинавские страны).

К мощным специализированным валютным биржам, задающим тон работы крупнейшим мировым валютным рынкам, относятся Лондонская валютная биржа и валютная биржа во Франкфурте-на-Майне.

Франкфуртская валютная биржа была создана в 1953 г., и на торговой площадке начались торги пятью валютами. В настоящее время на ней котируются валюты более двадцати стран. Механизм торгов и установления валютного курса получил название франкфуртский фиксинг.

Суть его состоит в следующем. Перед началом торгов дилеры представляют курсовому маклеру предварительные заявки на покупку и/или продажу валюты. Затем курсовой маклер объявляет суммарный объем поданных заявок на продажу и покупку валюты, а также максимальный курс продажи и минимальный курс покупки. Интервал между этими процессами, а также разница между объемом спроса и предложения являются исходными для начала торгов. После того как объявлены результаты сбора предварительных заявок, осуществляется сбор дополнительных заявок на покупку и/или продажу валют в пределах объявленного интервала курсов. В случае, если значения в данных заявках превышают установленные пределы, они считаются недействительными. Если совокупный объем поданных заявок на продажу больше, чем на покупку, маклер снижает курс продажи, а при объеме на покупку выше объема на продажу курс покупки повышается, и наконец, если объем продажи совпадает с объемом покупки, маклер одновременно в равном значении понижает курс продажи и повышает курс покупки.

После объявления нового интервала курсов на покупку и продажу производится очередной сбор дополнительных заявок, и маклер объявляет новые значения совокупных объемов на продажу валюты и приступает к следующему изменению курса продажи и/или покупки. Такое изменение интервала курсов и сбора дополнительных заявок продолжается до тех пор, пока курс не сравняется с курсом покупки. При совпадении курса продажи и курса покупки и объемов заявок на продажу и покупку будет осуществлен фиксинг валютного курса.

Дерегулированный характер межбанковского сегмента валютного рынка сформировал и отношение их участников к возрастающей степени риска при совершении сделок. Традиционно всех участников в зависимости от техники проведения операций делят на спекулянтов и хеджеров. Однако техника и процедуры заключения валютной сделки нацелены не только на получение прибыли, но и, в первую очередь, на уменьшение риска в понесении вероятных убытков. Таким образом, по критерию степени валютного и кредитного рисков можно выделить функционирующих предпринимателей, инвесторов, спекулянтов, хеджеров и игроков.

...валютный рынок – это сфера экономических отношений, проявляющихся при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

Действия многих из них зачастую являются результатом операций на других сегментах финансового рынка. Так, образование огромного и емкого международного рынка ссудных капиталов, включая рынок еврокапиталов, предполагает совершение валютных операций, без которых сделки с финансовыми активами невозможны. Стремительное развитие интеграционных процессов, универсализация финансовых рынков, появление новых финансовых инструментов производного характера (дериватов) в условиях либерализации и дерегулирования международных валютных отношений многократно увеличили необходимость защиты от вновь возникших рисков и создали новые проблемы для национальных органов валютного регулирования и контроля. Последние обязаны принимать нормативные акты, допускающие унификацию понятийного аппарата проведения валютных операций, а также разрабатывать национальные нормативные документы, регламентирующие правила проведения операций резидентов как на организованном, так и на неорганизованном сегментах внешнего валютного рынка FOREX. ■