УДК 336.748

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ПОНИМАНИЮ СУЩНОСТИ И РОЛИ ВАЛЮТНОГО РЫНКА В ЭКОНОМИКЕ

Васильев В.Е., Рындина И.В.

ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный университет», Краснодар, e-mail: iryndina@inbox.ru, vasilievvladislav12@gmail.com

В статье рассматриваются различные трактовки понятия валютного рынка, его сущности и роли в экономике.Также раскрывается сущность понятия валютного рынка Форекс, его динамика и изменение активности внебиржевого оборота с учетом использования различных валютных операций. С целью более глубокого понимания сущности темы были отобраны авторские интерпретации понятия валютного рынка, затем собраны в единую таблицу для дальнейшего анализа и сравнения. В результате проведенного исследования были найдены сходства и различия некоторых авторских мнений, а также определена степень их актуальности.На основании этого была предложена новая трактовка определения валютного рынка.Отдельно были рассмотрены разные периоды изменения оборота валютного рынка, включая используемые валютные операции.Используя статистические данные и отобразив их в графическом виде,а также проведя исследование, были выявлены изменения в разных периодах.

Ключевые слова: валютный рынок, Форекс, валютные операции, внебиржевой оборот валютного рынка

METHODOLOGICAL APPROACHES TO THE UNDERSTANDING OF NATURE AND CURRENCY MARKET ROLEIN ECONOMICS

Vasiliev V.E., Ryndina I.V.

Kuban State University, Krasnodar, e-mail: iryndina@inbox.ru, vasilievvladislav12@gmail.com

The article discusses the various interpretations of the currency market concept, its nature and role in the economics. Also reveals the essence of the Forex market concepts. Its dynamics and changes in the activity of the OTC turnover considering the various currency transactions. With a view to better understanding of what topics were selected copyrights interpretation of the concept of the currency market, then assembled into a single spreadsheet for further analysis and comparison. The study had found some similarities and differences of copyright opinion, as well as determines their relevance. On this basis, a new interpretation of the definition of the currency market was proposed. Separately the different periods of change of the foreign exchange market were examined, including foreign exchange transactions. Using statistics and displaying them in graphical form, as well as conducting research related changes in different periods.

Keywords: foreign exchange market, forex, currency transactions, OTC foreign exchange market turnover

Мировая экономика за последние десятилетия претерпела серьезные изменения. Стали появляться высокие технологии в разных областях экономики, к примеру, увеличилась роль международных финансов, влияющих на масштаб инвестирования национального производства. Стали более доступными международные расчеты, а также кредитные и страховые операции. Все это стало возможным благодаря интеграции в мировую финансовую систему [12].

На сегодняшний день финансовый рынок является одним из наиболее динамично развивающихся сегментов экономики, с большим числом участников, диверсифицированными финансовыми инструментами, высокой степенью волатильности и многообразием направлений инвестирования финансовых ресурсов. Вместе с тем актуализируется вопрос о том, насколько эффективно функционирует финансовый рынок и как поддерживается его ликвидность на необходимом уровне [11].

Как часть любой рыночной экономики валютный рынок обеспечивает поддержание внешнеэкономических связей через механизм обмена национальной валюты на иностранные денежные знаки.

Что же представляет собой валютный рынок? Большинство зарубежных и отечественных авторов и информационных источников сходятся во мнении, что валютным рынком считается система экономических отношений как между банками, так и между банками и их клиентами по вопросам продажи и покупки иностранной валюты. Однако для того, чтобы иметь наиболее полное представление об этом понятии, необходимо рассмотреть разные авторские трактовки, а затем предложить новую.

На наш взгляд, трактовка понятия валютного рынка представленная Ивановым, была актуальной как минимум 30 и более лет тому назад, ведь раньше именно банки являлись единственными участниками рынка, однако сейчас данная точка зрения потеряла смысл, так как в процесс торговли вовлечено огромное количество небанковских участников. В то же время следует отметить, что банки занимают ведущую позицию в торговле валютой. Для хозяйствующих субъектов являются наиболее

Сравнительные трактовки понятия валютного рынка

Автор	Определение
К. Лука	Валютный рынок – это механизм оценки иностранной валюты в единицах другой валюты [7].
К. Лин	Валютный рынок – это общее название расположенных по всему миру учреждений, осуществляющих обмен и торговлю валютой [5].
М.Д. Арчер	Валютный рынок – это наиболее крупный в мире сегмент финансового, где осуществляется в одно время купля-продажа валюты [16].
Л.Н. Красавина	Валютный рынок – это официальный центр покупки и продажи, обмена иностранной валюты на национальную по фиксированному курсу и складывающимся законам спроса и предложения [8].
А.А. Куликов	Валютный рынок – это совокупность конверсионных сделок покупки и продажи иностранной валюты среди участников по оговоренным условиям с датой валютирования [4].
Ю.А. Иванов	Валютный рынок – это рынок взаимного валютного обмена между банками [2].
Д.Ю. Пискулов	Валютный рынок – это совокупное представление сделок как конверсионных, так и депозитно-кредитных, выраженных в иностранной валюте, между участниками, учитывая ставку процента и текущий рыночный курс [9].
Д.С. Литинский	Валютный рынок – это контракты купли-продажи разных валют и предоставление ссуд и выполнение их условий на определенную дату [6].
И.В. Шишкина	Валютный рынок – это наиболее ликвидный рынок, поскольку объектом купли-продажи на нем является высоколиквидный актив — иностранная валюта, то есть зарубежная денежная единица, предназначенная для международных расчетов [14].
С.А. Попова	Валютный рынок – это совокупность различных финансовых операций между участниками по поводу купли и продажи, с заранее оговоренными условиями в определенную дату [10].
Авторская трактовка	Валютный рынок – это система движения финансовых ресурсов, денежных потоков, отраженных во взаимном заключении сделок по обмену иностранной валютой между участниками рынка, учитывая текущий курс.

оптимальными в обороте денежных средств посредниками, скупая валюту у экспортеров и продавая нуждающимся.

Говоря о мировом хозяйстве при глобализации, валютный фактор становится все более определяющим элементом его развития. Его роль давно вышла за рамки обслуживания внешнеторговых операций. В настоящее время состояние международных финансов сводится к поиску более устойчивых денежных единиц, чем те, которыми мировое сообщество располагает в виде так называемых обратимых, или свободно конвертируемых валют [15].

В рамках мирового хозяйства, например, Фролова Т.А. определяет мировую валютную систему как форму организации валютных отношений и ее основных элементов: платежных систем, управление международными платежами, включающее регулировку валютного курса, и конвертируемость валюты, а также соблюдение прав и обязанностей межгосударственных институтов [13].

Стабильность и четкая работа мировой валютной системы зависят от того, насколько основные особенности в ее устройстве соответствуют исходным положениям построения структуры всего мирового хозяйства, а также потребностям ведущих стран. Если данные элементы международной экономики перестают соответствовать друг другу, происходит кризис мировой валютной системы. В результате этого обычно она исчезает, а на ее месте создается новая валютная система.

Возвращаясь к вопросу о понятии валютного рынка, следует выделить некоторые из приведенных выше трактовок. Определения зарубежных авторов: Луки, Лин и Арчера, а также отечественных: Иванова и Литинского, отождествляют понятие валютного рынка и рынка Форекс в одном определении.

Форекс – это рынок, на котором происходит обмен иностранной валюты. Торговля на Форекс ведется по валютным парам, в которой одна валюта является базовой (слева), а другая – котируемой (справа). К примеру, валютная пара EUR/ USD – покупка евро и продажа американского доллара.При продаже осуществляется обратная операция.

Рынок Форекс, по сути, является внебиржевым, у него нет единого центра или официальной биржевой площадки. Торговля ведется посредством компьютерных и телефонных сетей по всему миру в банках и финансовых центрах. Котировки на этом рынке формируются на основе индикативных банковских котировок, которые посредством компьютерных сетей уходят в специализированные информационные системы (Reulter, Bloomberg, и т.д.), а из них поступают по всему миру – клиентам информационных систем, в т.ч. и дилинговым центрам. Банки-поставщики котировок называют маркетмейкерами (англ. market maker – создатель рынка).

Валютный рынок Форекс завоевал наибольшую популярность благодаря ликвидности, децентрализованности, круглосуточной работе и внушающему объему валюты. Стоит подчеркнуть, что здесь ежедневный оборот валют превышает 5 трлн., и эта сумма стремительно растет. Со временем крупные банки и диллеры, осознав выгоду проведения спекулятивных операций на этом рынке, стали предлагать услуги маржинальной торговли для частных крупных и мелких инвесторов.

Заметным событием на валютном рынке стало появление возможностей для торговли трейдеров с малым капиталом. Хотя изначально предполагалось что трейдер как самостоятельное лицо, принимающее решения о купле-продаже валюты, уже обладает необходимым капиталом. Если раньше круг лиц, которые могли работать напрямую на рынках, сильно ограничивался нижней границей величины собственных средств, то сейчас трейдер может начать торговлю на рынках, имея всего несколько десятков долларов. Эта иллюзия высокой доходности при малом капитале умело подогревается некоторыми брокерами, то есть лицами или организациями, предоставляющими трейдерам необходимую информация, а также исполняющими их приказы за вознаграждение, или просто мошенниками, не выводящими сделки на реальный Форекс.

До 2010 года к инструментам валютного рынка относились традиционные валютные операции – прямые сделки спот (spot outright), прямые форварды (forward outright) и форекс свопы (foreign exchange swaps). Согласно этому правилу, ранее использовалось выражение «традиционные валютные рынки». Прямые спот сделки представляют собой валютный обмен с расчетом по контракту в установленные сроки (в данном случае расчет на месте). Прямые форварды близки к спот сделкам, однако расчеты по ним предусматривают срок более чем в два рабочих дня. Большинство таких сделок, примерно 90%, приходится на валютные свопы при хеджировании валютных рисков, суть которых сводится к продаже одной валюты по спот курсу за другую валюту и одновременному договору о совершении обратной сделки в будущем. Свопы также близки к спот сделкам, однако имеют ограничения по количеству обмениваемых валют и условию, при котором обязателен обратный обмен в определенные сроки.

В 2010 году было введено понятие «глобальные валютные рынки», в оборот которых помимо традиционных включаются также внебиржевые сделки как валютно-процентные свопы (currency swaps) и валютные опционы (currency options), а также внебиржевые процентные деревативы на валюту, которые начали учитываться в структуре совокупного валютного оборота с 1995 года. Фьючерсы являются форвардными контрактами, но торговля происходит на биржах. Опционы дают право, но не обязательство по контракту купить или продать валюту в определенные сроки и за оговоренную цену. Сделки могут проводиться как внутри страны, так и за её пределами, при этом обычно считалось, что более 50% всех сделок приходится на внешние, но с годами доля внутреннего рынка постепенно стала увеличиваться.

Для наглядности можно рассмотреть изменение оборота валютного рынка за период 1989 – 1995 гг. (рис. 1).

Распределение глобального внебиржевого валютного оборота по видам рассмотренных инструментов в стоимостном и удельном выражении за следующий период (1992 – 2010 гг.) представлено на рис. 2.

Из рассмотренных выше примеров можно сделать вывод, что в период с 1995 года оборот валютного рынка по представленным инструментам стал резко увеличиваться. Во многом благодаря глобализации, рекламе, появлению внебиржевых площадок, развитию информационных технологий, в частности, сети Интернет и мобильных устройств.

Ежедневный объем операций на валютном рынке – 1,4 трлн. долл. в 1997 г., с годами объем увеличивался. К январю 2014 года по объему операций на валютном рынке

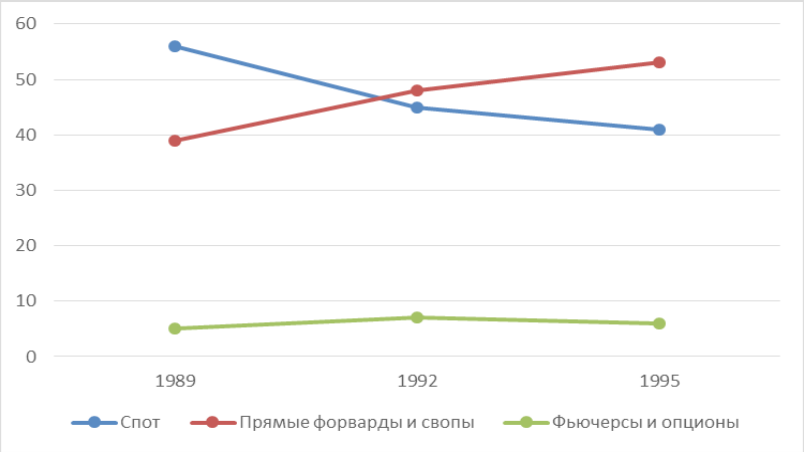

Рис. 1. Оборот валютного рынка в 1989 – 1995 годах, млрд. долл. [17]

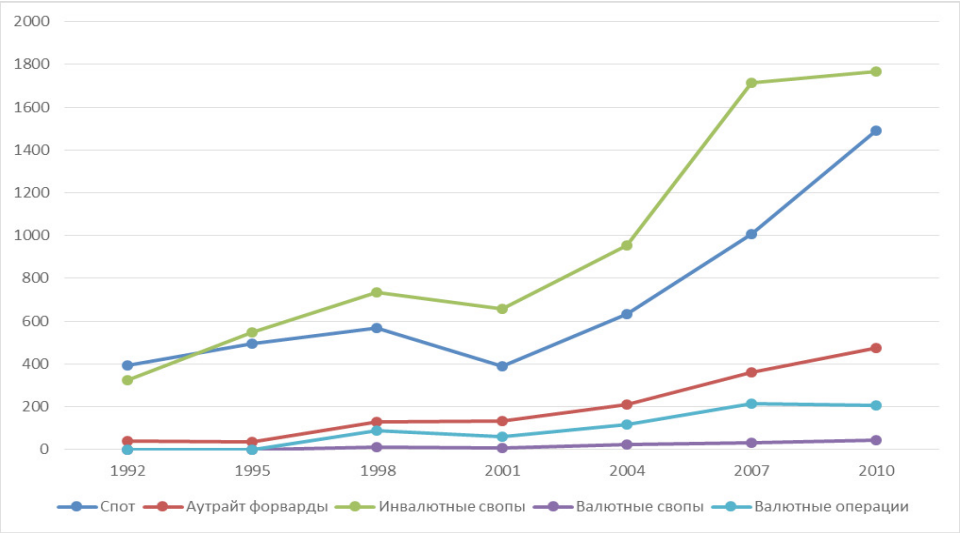

Рис. 2. Распределение глобального внебиржевого оборота валютного рынка по инструментам в 1992– 2010 годах, млрд. долл. [1]

Московской биржи среди физических лиц-резидентов, был зафиксирован рекордный показатель – 236 млрд. руб. В декабре прошлого года он составлял 180 млрд. руб. Общий объем увеличился на 30%, эксперты объясняли данное явление волатильностью валютного рынка, а также ростом курсов валют доллара и евро. Также, было отмечено, что совокупный объем операций возрос на 10% – более 3,1 трлн. руб., а доля операций клиентов – с 8,4% до 11,8% [3].

Подводя итоги, следует отметить, что особое место в системе финансовых рынков занимает валютный рынок, в силу своей специфики рассматриваемый здесь обособленно от остальных сегментов. При этом нельзя забывать о роли рынка Форекс, ранее считавшегося только лишь межбанковским.

Что касается рассмотренных трактовок понятия валютного рынка, то, бесспорно, каждая из них позволяет лучше понять его сущность. На основе анализа представленных выше трактовок нами предлагается следующее определение валютного рынка. Валютный рынок – это система движения финансовых ресурсов, денежных потоков, отраженных во взаимном заключении сделок по обмену иностранной валютой между участниками рынка, учитывая текущий курс.

На валютном рынке происходит согласование действий продавцов и покупателей. Он занимает первое место среди всех финансовых рынков, то есть обладает инструментами высшей степени ликвидности. В целом валютный рынок довольно перспективен, интересен, актуален и будет являться актуальным направлением дальнейших научных исследований.

Список литературы

1. Васильева И.П. Валютный рынок. Современный оборот глобального валютного рынка: распределение по инструментам // Финансы и кредит.2011. С – 47.

2. Иванов Ю.А. FOREX: учеб. пособие. М.: Изд – во ОМЕГА – Л, 2005. 238 с.

3. ИТАР−ТАСС – Ведомости финансы. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:http://www.vedomosti.ru/finance/news/22409661.

4. Куликов А.А. Форекс для начинающих. 2 – е изд. СПб.: Питер, 2006. 368 с.

5. Лин К. Дейтрейдинг на рынке Forex. Стратегии извлечения прибыли. М.: Альпина бизнес букс, 2007. 248 с.

6. Литинский Д.С. Статистическое прогнозирование для построения эффективных торговых стратегий на валютном рынке: дис. ... канд. экон. наук / Моск. гос. ун – т экономики, статистики и информатики. М. 2003. 159 с.

7. Лука К. Торговля на мировых валютных рынках; пер. с англ. М.: Альпина бизнес букс, 2005. 716 с.

8. Международные валютно – кредитные и финансовые отношения: учеб. / под ред. Л.Н. Красавиной. 3 – е изд., перераб, и доп. М.: Финансы и статистика, 2006. 576 с.

9. Пискулов Д.Ю. Теория и практика валютного дилинга. 4 – е изд. М.: Финансист; Диаграмма, 2002. 208 с.

10. Попова С.А. Международный валютный рынок Forex // Вестник Камчатского государственного технического университета. 2004. №3. С. 213 – 215.

11. Рындина И.В. К вопросу об эффективности финансового рынка // Сборник научных трудов Sworld. Современные проблемы и пути их решения в науке, транспорте, производстве и образовании – 2011. 2011. Т.24. С. 45–46.

12. Слепов В.А., Лебедев Д.А. Перспективы интеграции России в мировой валютный рынок // Финансовый менеджмент. 2005. № 4.

13. Фролова Т.А. Мировая экономика: конспект лекций. Таганрог: ТРТУ. 2005.

14. Шишкина И.В. Валютный рынок. Проблемы регулирования валютного рынка // Экономика и финансы. Известия академии управления: теория, стратегии, инновации. 2012. №4. С. 24–27.

15. Щеголова Н.Г., Ленков И.Н. Валютная система. Конвертируемость российского рубля: тенденции и риски // Финансы и кредит. 2012. №26. С. 2.

16. Archer M.D. Getting started in currency trading: winning in today's Forex market. 3rd ed. New Jersey : Wiley Trading. 2009. 333 p.

17. Central Bank Survey of Foreigh Exchange and Derivatives Market Activity. Basle: BIS, 1996. – P. 3.

References

1. Vasilyeva I.P. Exchange market . Modern global foreign exchange market turnover : distribution tools / / Finance and kredit.2011. P. 47.

2. Ivanov Y. A. FOREX: educational, welfare. Moscow: Publishing House of the OMEGA – A, 2005. 238 p.

3. ITAR – TASS – Bulletin Finance / [electronic resource]. – Mode of access: http://www.vedomosti.ru/finance/news/22409661.

4. Kulikov A.A. Forex for beginners. 2nd ed . St. Petersburg. Peter , 2006. 368 p.

5. Lin K. Day Trading in the market Forex. Profit Making Strategy . Moscow: Alpina Business Books , 2007. 248 p.

6. Litinskii D.S. Statistical forecasting for building effective trading strategies in the foreign exchange market : dis . Candidate . economic sciences / Mosk. Reg. Univ of Economics, Statistics and Informatics . M. , 2003. 159 p.

7. Luka K. Trading on world currency markets : lane. from English. Moscow: Alpina Business Books , 2005. 716 p.

8. International monetary and financial relations : studies. / Ed. L.N. Krasavina . 3rd ed. , Revised , and additional. Moscow: Finance and Statistics, 2006. 576 p.

9. Piskulov DY Theory and practice of currency trading . 4th ed . M. : Finance ; Diagram 2002. 208 p.

10. Popov SA The international currency market Forex // Bulletin of the Kamchatka State Technical University. 2004. no.3. pp. 213–215.

11. Ryndina I.V. To a question of the financial market efficiency // Collection of scientific works Sworld. Modern problems and ways of their decision in science, transport, production and education – 2011. 2011 . T.24. PP. 45–46.

12. Slepov VA Lebedev, DA Prospects for Russia's integration into the global foreign exchange market / / Financial Management . – 2005. – no. 4.

13. Frolova TA Global Economy: lecture notes / / Taganrog TSURE 2005 .

14. Shishkina IV exchange market . Problems of regulation of the currency market // Economy and Finance. Proceedings of the Academy of Management : Theory, strategy and innovation. – 2012. – no. 4 . PP. 24–27.

15. Schegolova NG, Lenkov JH monetary system . Russian ruble convertibility : Trends and Risks / / Finance and credit. 2012. no. 26. P. 2.

16. Archer M.D. Getting started in currency trading: winning in today's Forex market. 3rd ed. New Jersey : Wiley Trading, 2009. 333 p.

17. Central Bank Survey of Foreigh Exchange and Derivatives Market Activity. Basle: BIS, 1996. – P. 3.

Рецензенты:

Шевченко И.В., д.э.н., профессор, Кубанский государственный университет, г. Краснодар;

Пенюгалова А.В., д.э.н., профессор, Кубанский государственный университет, г. Краснодар.

Работа поступила в редакцию 10.06.2014.