КУРСОВАЯ РАБОТА

По предмету: «Экономическая теория»

На тему: «Международные валютные рынки и валютное регулирование. Международный валютный фонд (МВФ).»

**Содержание**

[Введение](#_Toc165202797) 3

I. [Международные валютные рынки](#_Toc165202798) 5

[1. Валютная система и виды валютных рынков](#_Toc165202799) 5

[1.1. Определение валютного рынка](#_Toc165202800) 5

[1.2.Инструменты сделок на валютном рынке](#_Toc165202801) 9

[1.3. Котировка иностранных валют](#_Toc165202800) 11

[2. Характеристики валютного рынка](#_Toc165202802) 13

[2.1. Структурная характеристика валютного рынка](#_Toc165202803) 13

[2.2. Функциональная характеристика валютного рынка](#_Toc165202804) 21

[3. Валютный рынок РФ](#_Toc165202799) 23

[3.1. Структурная характеристика валютного рынка РФ](#_Toc165202800) 23

[3.2. Функциональная характеристика валютного рынка РФ](#_Toc165202801) 27

II. [Международный валютный фонд](#_Toc165202806) 29

1. [Создание МВФ. Основные задачи и направления МВФ](#_Toc165202807) 29

[2. Структура управления МВФ](#_Toc165202807) 31

Заключение 34

Приложение 35

[Список литературы](#_Toc165202817) 40

**Введение**

«Международные валютные рынки и валютное регулирование. Международный валютный фонд (МВФ)» - данную курсовую работу, я выбрала для того чтобы научиться всей премудрости и тонкости экономики не только нашей страны, но и в масштабах мировой экономики. Ведь данная курсовая работа включает в себя изучение всех областей экономики, и не только экономики, но и политических событий, а также финансовой политики. На определенном историческом этапе увеличение количества международных хозяйственных связей с неизбежностью привело к повышению роли валютно-финансовой сферы в мировом масштабе. Процесс международного движения товаров, услуг, капитала, производственное и научно-техническое сотрудничество, миграция рабочей силы, развитие туризма привели к возникновению общественных отношений, связанных с денежными требованиями и соответствующими обязательствами участников международных экономических отношений. Именно международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран, и обслуживается валютным рынком. В литературе существует несколько различных толкований понятия валютного рынка в силу того, что законодательного определения пока нет.
Различные авторы предлагают разнообразное толкование этой категории. Так, например, А.Г. Наговицин и В.В. Иванов определяют валютный рынок просто как «рынок, на котором продается и покупается валюта разных стран»[[1]](#footnote-1). И.И.Платонова рассматривает валютный рынок более сложно, а именно, в трех аспектах: в широком смысле слова, в узком смысле слова и с организационной точки зрения. Валютные рынки рассматриваются как официальные центры, где совершается конвертация иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения[[2]](#footnote-2). Понятие валютного рынка является системным и как любой системе ему присущи характеристики структурности и функциональности. Целью данной курсовой работы является изучение функций и структуры валютного рынка, здесь же включено регулирование валютного рынка. В первой главе, части первой даны теоретические понятия, связанные с характеристиками валютного рынка. Во второй части представлен обзор валютного рынка РФ с точки зрения структуры и функций. Внешний валютный рынок - это самый большой финансовый рынок в мире, на котором осуществляются международная торговля и обмен иностранных валют. Каждый день на нем происходят сделки на десятки и даже сотни миллиардов долларов. Внешний валютный рынок отнюдь не централизованное мероприятие, он действует через ряд многочисленных учреждений, а участвующие в рыночном процессе дилеры и брокеры связываются друг с другом посредством телексов, телефонов и телефаксов. Наиболее крупные центры подобных мероприятий - это Лондон, Нью-Йорк, Франкфурт-на-Майне и Токио. Однако существуют и другие центры помельче. В третьей главе мы изучим Международный Валютный Фонд, когда он был создан, его цели и задачи. Также при изучении курсовой работы будем опираться на факты и примеры за 2009 – 2010г.г., связанные с данной темой.

1. **Международные валютные рынки**
2. **Валютная система и виды валютных рынков**
3. **Определение валютного рынка**

Международные отношения - экономические, политические и культурные - порождают денежные требования и обязательства юридических лиц и граждан разных стран. Специфика международных расчетов заключается в том, что в качестве валюты цены и платежа используются обычно иностранные валюты, так как отсутствуют общепринятые мировые кредитные деньги, обязательные для приема во всех странах. Между тем, в каждом суверенном государстве в качестве законного платежного средства используется его национальная валюта. Поэтому возникает необходимость покупки или продажи иностранной валюты на национальную.

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закрепленной межгосударственными договоренностями. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

МВС включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

* мировой денежный товар и международная ликвидность;
* валютный курс;
* валютные рынки;
* международные валютно-финансовые организации;
* межгосударственные договоренности.

Остановимся подробно на валютных рынках. Валютные рынки - рынки, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения. У каждой страны есть свои деньги. Они служат средством обмена или средством платежа, единицей счета, средством сохранения стоимости, а также используются как мера отложенных платежей. Причем не только на внутреннем, но и на внешнем рынке в качестве национальной валюты.

 Но ведь национальных валют столько же, сколько и суверенных государств. Следовательно, существует такое же количество обособленных структур процентных ставок и государственных налоговых политик. Это придает некоторую сложность в исследовании рынка валют.

Валютный рынок, в широком смысле слова, - это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты. На валютном рынке проходит согласование интересов продавцов и покупателей. С организационно-технической точки зрения валютный рынок - форма организации валютных торгов через совокупную систему современных средств связи, соединяющих национальные, иностранные банки и брокерские фирмы.

Операции по обмену валют существовали с незапамятных времен в форме меняльного дела в древнем мире и в средние века. Однако валютные рынки в современном понимании сложились в XIX в.. Этому способствовали следующие предпосылки:

* Развитие международных экономических связей;
* Создание мировой валютной системы, возлагающей на страны определенные обязательства по соблюдению ее принципов;
* Широкое распространение кредитных средств международных расчетов;
* Усиление концентрации и централизации банковского дела, открытие корреспондентских отношений между банками разных стран;
* Совершенствование средств связи – телеграф, телефон, позволивших упростить контакты между валютными рынками;
* Развитие информационных технологий, Интернета, скоростная передача сообщений о курсах валют, банках, состоянии их корреспондентских счетов, тенденциях в экономике и политике.

Развитие мирового валютного рынка обусловлено тремя основными факторами:

1. возросшим объемом валютных операций в условиях глобализации экономики;
2. расширением валютной либерализации по мере отмены валютных ограничений по текущим и финансовым счетам современного баланса;
3. совершенствованием банковских технологий.

Работа на валютных рынках в соответствии с календарными сутками по вычету часовых поясов от нужного меридиана, проходящего через Гринвич, начинается в Новой Зеландии и проходит последовательно часовые пояса в Сиднее, Токио, Гонконге, Сингапуре, Москве, Франкфурте-на-Майне, Нью-Йорке и Лос-Анджелесе.

Технологическое переоснащение валютных рынков с переходом на электронные системы - дилинговые (с 1981 г. По инициативе агентства «Рейтер») и брокерские (с 1990-х гг.). Новые поколения электронных технологий дали возможность осуществлять валютные торги денежных терминалов и направлять информацию в систему сверки позиций и управления рисками.

На базе электронного соединения информационно-торговой системы ведущих банков сформировался глобальный межбанковский валютный рынок, отмежевавшийся от клиентского рынка. С усилением значимости валютных операций сузилась курсовая разница и обострилась конкуренция банков за качество своих операций и услуг.

Появились сложные информационно-аналитические программные системы, позволяющие синхронно обслуживать операции на валютных и финансовых рынках, способствовать их интеграции, рассчитывать доходность операций.

С середины 1990-х гг. на валютный рынок внедряются Интернет-технологии, в 2000 г. Создаются сайты Интернет-контакт с информационных котировках банков и с предложением заключить сделки, до половины валютных операций осуществляется с использованием Интернет-технологий. На этой основе меняется структура мирового валютного рынка по линии развития сегмента прямых розничных услуг (для нефинансовых компаний). Мощный и ликвидный мировой рынок нестабилен и крайне чувствителен к экономическим и политическим новостям. По объему ежедневного оборота валютный рынок (2 трлн. долл.) значительно превосходит рынок облигаций и акций. 40% мировых валютных операций осуществляется на валютных рынках Европы, 40% - США, 20% - Азии. Лидирует Лондонский валютный рынок (30% сделок), обгоняя в 2 раза Нью-Йорк, в 5 раз Франкфурт-на-Майне, в 9 раз – Париж.

С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают:

1. Своевременное осуществление международных расчетов;
2. Страхование валютных и кредитных рисков;
3. Взаимосвязь всех сегментов мировых финансовых рынков;
4. Диверсификацию валютных резервов банков, предприятий, государства;
5. Регулирование валютных курсов (рыночное и государственное);
6. Получение спекулятивной прибыли их участниками в виде разницы курсов валют;
7. Проведение валютной политики.
	1. **Инструменты сделок на валютном рынке**

Инструментами валютных операций издавна служили переводные коммерческие тратты - требования, выписанные экспортером или кредитором на иностранного импортера или должника. С развитием банков тратты стали вытесняться банковскими векселями и чеками, а со второй половины XIX в. - переводами. Банковский вексель - вексель, представленный банком данной страны на своего иностранного корреспондента. Купив эти векселя у национальных банков, должники пересылают их кредиторам (экспортерам), погашая таким образом свои долговые обязательства. Банковский чек - письменный документ банка-владельца авуаров[[3]](#footnote-3) за границей своему банку-корреспонденту о перечислении определенной суммы с его текущего счета держателю чека.

Перевод - приказ банка банку-корреспонденту в другой банк выплатить по указанию своего клиента определенную сумму со своего счета. При совершении перевода банк дает клиенту иностранную валюту в обмен на национальную. Телеграфные переводы позволяли ускорить расчеты, оградить от валютных потерь. Инструменты сделок на валютном рынке претерпели сильные изменения в связи с широким распространением производства финансовых инструментов - срочных валютных контрактов с определенным сроком исполнения (форвард, фьючерс, опцион). Будучи производными от базисного актива, они получили название производных финансовых, или деривативных инструментов и используются для хеджирования, арбитражных и спекулятивных операций.

Банки, которым предоставлено право на проведение валютных операций, называются уполномоченными (девизными). Величина банка, его репутация, степень развития зарубежной сети отделений и филиалов, объем его международных операций - эти факторы в значительной мере определяют его роль на валютных рынках. В связи с усиливающейся взаимосвязью между валютными, кредитными, фондовыми рынками в крупнейших банках внедрена конвенция валютного зала, в котором объединены операции на этих рынках, совершаемые в различных отделах банка. Позиции в иностранных валютах, инвестиции в золото и в ценные бумаги рассматриваются как альтернативные формы ликвидного вложения средств банка. Одновременно вложения в иностранные ценные бумаги, валютно-процентный тираж могут подкрепляться валютным хеджированием, создавая спланированные операции на нескольких секторах рынка.

Применение современных электронных технологий позволяют ежедневно контролировать позиции банков в различных валютах, а также операции с отдельными банками. Автоматизированная обработка увеличивает возможности оборотов, гарантирует точность и своевременность перевода и контроля за поступлением валюты. При прогнозировании и определении тенденций краткосрочной и среднесрочной динамики валютных курсов анализируются факторы, влияющие на конъюнктуру валютного рынка, - объем ВВП, рост промышленного производства, уровень безработицы, индекс розничных цен, динамика процентных ставок. На базе полученных данных разрабатываются стратегия и тактика проведения валютных операций, надежность прогнозов обычно невелика, так как валютные рынки подвержены рискам объективного и субъективного характера. Объективная основа риска обусловлена тем, что в долгосрочном плане валютные курсы зависят от экономических показателей, а в краткосрочном - от политических событий, слухов, экономической политики органов государства. Субъективный фактор связан с тем, что важно решение дилера об объеме операции, поскольку совершаются сделки на десятки миллионов долларов и неправильное решение в сочетании с объективными факторами, особенно при крупных сделках могут вызвать значительные потери.

* 1. **Котировка иностранных валют**

Валютные операции невозможны без обмена валют и их котировки. Котировка валют – определение их курса. Исторически сложилось два метода котировки иностранной валюты к национальной – прямой и косвенный (см. рисунок ниже).

Прямая котировка

GBP/USD

Базовая валюта Валюта котировки

USD/JPY

Косвенная котировка

 Основным видом котировки валют является прямая котировка, при которой курс котируемой валюты *А* к котирующей валюте *В* выражается как стоимость единицы валюты *А* в единицах валюты *В*. Единицу низшего разряда объявляемой котировки принято называть пунктом.

При прямой котировке валюты *А* к валюте *B* сумма **** в валюте *А* будет эквивалентна сумме в валюте *В*, где **-** курс валюты *А* к валюте *В*:

**** 1.3 (1)

Сумма **** в валюте *В* будет эквивалентна сумме в валюте *А*:

**** 1.3 (2)

Курс покупки валюты при прямой котировке всегда меньше курса продажи. (см.Приложение 1а).

Другим видом котировки является косвенная, при которой курс котируемой валюты *А* к котирующей валюте *В* выражается как стоимость единицы валюты *В* в единицах валюты *А*.

При косвенной котировке валюты *А* к валюте *B* сумма **** в валюте *А* будет эквивалентна сумме в валюте *В*:

**** 1.3 (3)

А сумма **** в валюте *В* будет эквивалентна сумме в валюте *А*: **** 1.3 (4)

При косвенной котировке курс покупки котируемой валюты больше курса ее продаж.

По времени реализации валютных сделок различают курсы спот и курсы форвард. Курсом спот называется курс валюты, установленный на момент заключения сделки при условии обмена валютами банками-контрагентами на второй рабочий день со дня заключения сделки.

Курс форвард характеризует ожидаемую стоимость валюты через определенный период времени и представляет собой цену, по которой данная валюта продается или покупается при условии ее поставки на определенную дату в будущем.

В качестве основы для вычисления курса форвард валют может рассматриваться их теоретический курс форвард, определяемый следующим образом. Предположим, что сумма в валюте *В*, взятая в займы на срок *t* дней по годовой ставке процентов ****, обмена на валюту *А* по курсу спот ****, что дало сумму:

**** 1.3 (5)

Сумма **,** размещенная на депозит, на срок *t* дней по ставке ****, даст в результате сумму, где 360 – расчетное количество дней в году :

**** 1.3 (6)

Возвращаемая сумма с процентами в валюте *В*:

**** 1.3 (7)

Для получения этой суммы в обмен на сумму с процентами в валюте *А* теоретический обменный курс форвард должен составить:

**** 1.3 (8)[[4]](#footnote-4)

(см.Приложение 1а).

1. **Характеристики валютных рынков**
	1. **Структурная характеристика валютного рынка**

По видам и формам функционирования. (См. Приложение 2). По сфере распространения, т.е. по широте охвата, можно выделить международный (международные финансовые центры) и внутренний валютные рынки. Так международные (мировые) валютные рынки сосредоточены в основных финансовых центрах Западной Европы, США, Ближнего Востока, Восточной Азии. Наиболее крупные центры расположены в Лондоне, Нью-Йорке, Франкфурте-на-Майне, Париже, Цюрихе, Токио, Сингапуре и др. В свою очередь, как международный, так и внутренний рынки состоят из ряда региональных рынков, которые образуются финансовыми центрами в отдельных регионах мира или данной страны. Международный валютный рынок охватывает валютные рынки всех стран мира. Под международным валютным рынком также следует понимать цепь тесно связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций мировых региональных валютных рынков. Между ними существует перелив средств в зависимости от текущей информации и прогнозов ведущих участников рынка относительно возможного положения отдельных валют. По отношению к валютным ограничениям можно выделить свободный и несвободный валютные рынки (это относится к региональным и национальным валютным рынкам) в зависимости от отсутствия или наличия на нем валютных ограничений. Регулирование валютных операций в зарубежных странах осуществляется, как правило, на двух уровнях. Это государственное регулирование, проводимое в рамках валютной политики государства, и ограничения, вводимые непосредственно банками для страхования своей деятельности от возможных убытков. Валютная политика любого государства представляет собой, прежде всего, элемент экономической стратегии правительства, находящегося у власти. В наиболее общем плане валютная политика развитых государств представляет собой целенаправленное использование властями определенных механизмов для достижения целей экономической политики - стимулирования темпов экономического роста, занятости населения и борьбы с инфляционными тенденциями. В целом валютная политика призвана регулировать внешнюю конкурентоспособность государства, обеспечивать защиту экономики от негативного воздействия валютной неустойчивости и любых внешних факторов. Валютные ограничения - это система государственных мер
(административных, законодательных, экономических, организационных) по установлению порядка проведения операций с предметом оперирования в отдельных странах, вмененных национальным законодательством. Валютные ограничения включают в себя меры по целевому регулированию платежей и переводов национальной и иностранной валюты за границу, а также установления порядка расчетов в валюте на внутреннем рынке. Валютный рынок с валютными ограничениями называется несвободным рынком, а при отсутствии их - свободным валютным рынком. По видам применяемых валютных курсов валютный рынок может быть с одним режимом и с двойным режимом (см.Приложение 2). Рынок с одним режимом - это валютный рынок со свободными валютными курсами, т.е. с плавающими курсами валют, котировка которых устанавливается на биржевых торгах. Валютный рынок с двойным режимом - это рынок с одновременным применением фиксированного и плавающего курса валюты. Введение двойного валютного рынка используется государством как мера регулирования движения капиталов между национальным и международным рынком ссудных капиталов. Эта мера призвана ограничить и контролировать влияние международного рынка ссудных капиталов на экономику данного государства. По степени организованности валютный рынок бывает биржевой и внебиржевой (см.Приложение 2). Биржевой валютный рынок - это организованный рынок, который представлен валютной биржей. Валютная биржа - предприятие, организующее торги валютой и ценными бумагами в валюте. Биржа не является коммерческим предприятием. Ее основная функция заключается не в получении высокой прибыли, а в мобилизации временно свободных денежных средств через продажу валюты и ценных бумаг в валюте и в установлении курса валюты, т.е. ее рыночной стоимости. Достоинства внебиржевого валютного рынка заключаются в достаточно низкой себестоимости затрат на операции по обмену валют, более высокой скорости расчетов, чем при торговле на валютной бирже. Далее, при классификации валютных рынков следует выделить рынки евровалют, еврооблигаций, евродепозитов, еврокредитов, а также «черный» (см.Приложение 3) и «серый» рынки. Рынок евровалют - это международный рынок валют стран Западной
Европы, где осуществляются операции в валютах этих стран. Функционирование рынка евровалют связано с использованием валют в безналичных депозитно-ссудных операциях за пределами стран-эмитентов данных валют. Рынок еврооблигаций выражает финансовые отношения по долговым обязательствам при долгосрочных займах в евровалютах, оформляемых в виде облигаций заемщиков. Облигация содержит данные о сумме долга, условиях и сроках его погашения, порядка получения процентов в соответствии с купонами (купон - часть облигационного сертификата, которая при отделении от него дает владельцу право на получение процента). Рынок евродепозитов выражает устойчивые финансовые отношения по формированию вкладов в валюте в коммерческих банках иностранных государств за счет средств, обращающихся на рынке евровалют. Рынок еврокредитов выражает устойчивые кредитные связи и финансовые отношения по предоставлению международных займов в евровалюте коммерческими банками иностранных государств. Срочная торговля в последние годы является важнейшим сегментом развития финансовых рынков. Быстрому развитию срочных рынков способствует существующее непостоянство и быстрая изменчивость цен товаров и финансовых инструментов. При характеристике срочных рынков можно выделить: - рынок форвардных контрактов; - рынок фьючерсов; - рынок опционов. Форвардные сделки, или срочные сделки за наличный расчет, в соответствии с которыми покупатель и продавец соглашаются на поставку товара или валюты на определенную дату в будущем, являются альтернативой практикуемым на бирже фьючерсам и опционам, а также одной из первых форм срочного контракта, которые возникли как реакция на значительное изменение цен.[[5]](#footnote-5) Эффективность форвардных сделок принято оценивать на основе общей формулы определения эффективности финансовых операций в виде годовой ставки процентов: ** 2**.1 (1) где *E* – доход или убыток от операций; *P* – сумма вложенных средств; *t*  - срок операции в днях. При оценке эффективности форвардных сделок эта формула принимает следующий вид:  ** 2**.1 (2) где **** - курс спот покупки или продажи валюты.[[6]](#footnote-6) (см.Приложение 1б). Рынок фьючерсов. Одним из наиболее успешных и в то же самое время наиболее противоречивых нововведений на мировых финансовых рынках в последние десятилетия стало начало торговли финансовыми фьючерсами, т.е. такими фьючерсными контрактами, в основе которых лежат финансовые инструменты с фиксированной процентной ставкой и валютные курсы. Фьючерсный контракт - это юридически обоснованное соглашение между двумя сторонами о поставке или получении того или иного товара определенного объема и качества по заранее согласованной цене в определенный момент или определенный ряд моментов в будущем. Финансовый фьючерс - это соглашение о покупке или продаже того или иного финансового инструмента по заранее согласованной цене в течение определенного месяца в будущем (в определенный день месяца). Рынок фьючерсных контрактов служит для двух основных целей: 1. Он позволяет инвесторам страховать себя от неблагоприятного изменения цен на рынке спот в будущем (операции хеджеров). 2. Он позволяет спекулянтам открывать позиции на большие суммы под незначительное обеспечение. Рынок опционов. Одним из видов срочных сделок являются опционы. Опцион - это двусторонний договор о передаче прав (для покупателя) и обязательство (для продавца) купить или продать определенный финансовый актив по фиксированному курсу в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени. Рынок валютных опционов получил широкое развитие в середине 70-г. XX в., после введения в большинстве стран вместо фиксированных валютных курсов плавающих (с марта 1973 г.). Валютный опцион - это контракт, дающий право его покупателю (держателю) купить или продать определенное количество одной валюты в обмен на другую по зафиксированному в контракте курсу на определенную дату в будущем (европейский опцион) или в течении определенного периода (американский опцион). Опционные контракты могут покупаться и продаваться на бирже или вне биржи. Биржевые опционные контракты являются стандартными и заключаются на определенную сумму покупаемой валюты. Для опциона на покупку валюты ( call – опцион) при его реализации эффективный курс обмена: ** 2**.1 (3) где ** -** курс, по которому будет куплена валюта; **-** уплаченная премия. При отказе от реализации опциона эффективный курс обмена: ** 2**.1 (4) где ** -** сложившийся рыночный курс продажи валюты. Валютный рынок представляет собой преимущественно межбанковский рынок. Поэтому в качестве его основных действующих лиц прежде всего выступают банки и другие финансовые учреждения, которые составляют первую группу его участников. Они могут осуществлять операции как в собственных целях, так и в интересах своей клиентуры. При этом участники могут работать на рынке, вступая в прямой контакт друг с другом, либо действовать через посредников. В этой категории, прежде всего выделяются коммерческие банки, особое место в ней занимают центральные банки стран. Кроме того, значительную роль играют различные финансовые учреждения, такие как финансовые филиалы крупных промышленно-финансовых групп, вышедших на мировую арену. Как уже отмечалось, к первой группе действующих на валютном рынке участников относятся и центральные банки. Они занимают в этой группе особое положение. Прежде всего, по своему статусу они не являются коммерческими учреждениями и уже по этой причине существенно отличаются от коммерческих банков и других финансовых институтов. Центральные банки также обладают в своей структуре подразделением дилинга. Кроме того, центральные банки располагают контрагентами иного рода и выполняют иные функции. С одной стороны, они руководствуются распоряжениями своего правительства (в тех странах, где центральный банк не пользуется полной самостоятельностью) или участвуют в проведении согласованной с ним экономической политики (в государствах, где центральный банк более независим). Они также координируют свои действия на валютном рынке с политикой центральных банков других стран (в частности при проведении валютных интервенций) и руководствуются положениями нормативных документов международных финансовых организаций.[[7]](#footnote-7) С другой стороны, функцией центральных банков является наблюдение за состоянием валютного рынка и его регулирование. Прежде всего, это касается курса национальной валюты, корректировка которого в желаемом направлении осуществляется, в частности, посредством интервенций на валютном рынке, а также с помощью валютных резервов центрального банка. Кроме того, это может затрагивать и операции коммерческих банков страны и других финансовых учреждений, а также брокеров, которые обязаны безоговорочно предоставлять центральному банку соответствующую информацию. Вторую группу участников валютного рынка составляют независимые брокеры и брокерские фирмы. Помимо проведения собственных валютных операций они осуществляют информационную и посредническую функции, которые тесно взаимосвязаны. Их информационная функция состоит в том, что они сообщают другим участникам рынка курсы валют, по которым последние готовы совершать сделки. Посредническая функция заключается в том, что брокеры сосредоточивают в своих руках распоряжения о продаже и покупке валют и предоставляют полезную информацию дилерам банков, что значительно облегчает деятельность последних. И отдельные брокеры, и брокерские фирмы располагают широкой сетью корреспондентов и получают доход (брокерские комиссионные) по каждой сделке как от продавца, так и от покупателя валюты. В третью группу участников валютного рынка включают всех, лично не осуществляющих операции с валютами, т.е. тех, кто не выступает здесь непосредственно, а пользуется услугами банков. Прежде всего к ним относятся юридические лица (предприятия промышленности, торговли и других секторов экономики, некоторые финансовые небанковские учреждения), а также физические лица. Среди финансовых небанковских учреждений, которые непосредственно сами не производят операций на валютном рынке, фигурируют, в частности, пенсионные фонды, страховые общества и фонды хеджирования (или хеджинговые компании). Будучи в состоянии аккумулировать значительные финансовые ресурсы, они также могут действовать на международных рынках и являются важными участниками валютного рынка, действуя через посредников.[[8]](#footnote-8)

* + 1. **Функциональная характеристика валютного рынка** Валютный рынок выполняет следующие основные функции: 1. обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов; 2. формирование валютного курса на основе спроса и предложения на валюту; 3. хеджирование (страхование) от валютных и кредитных рисков; 4. проведение денежно-кредитной политики (центральные банки, ФРС, казначейства); 5. получение прибыли в виде разницы курсов валют и процентных ставок по различным долговым обязательствам (коммерческих банков). С организационно-функциональной точки зрения (как результат реализации экономических функций) валютные рынки обеспечивают обслуживание международного оборота товаров, услуг, работ; своевременное осуществление международных расчетов; взаимосвязь различных рынков; стихийное определение валютных курсов путем балансирования спроса и предложения; предоставление механизмов защиты от валютных рисков; диверсификацию валютных резервов банков, предприятий и государства; валютную интервенцию; использование рынка государствами для целей их денежно-кредитной и экономической политики; получение прибыли в виде разницы курсов валют и процентных ставок; регулирование валютных курсов национальной валюты к иностранным валютам (государственное и рыночное); проведение валютной политики, направленной на государственное регулирование указанной области экономики и другие мероприятия. С организационно-институционной точки зрения валютные рынки представляют собой совокупность уполномоченных банков, инвестиционных компаний, бирж, брокерских контор, иностранных банков, осуществляющих валютные операции. С организационно-технической точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность коммуникационных систем, связывающих между собой банки разных стран, осуществляющих международные расчеты и другие валютные операции. Кроме коммерческих банков, важнейшими участниками валютного рынка являются центральные банки развитых государств. Помимо обслуживания нужд правительства они проводят операции в рамках официальной денежно-кредитной политики. Представителями государства могут быть внешнеторговые банки и другие учреждения. Важную роль в формировании валютного рынка играют брокерские фирмы. Вообще, межбанковский рынок делится на прямой и брокерский. Поэтому составным звеном в институциональной структуре валютного рынка являются брокерские фирмы. Брокерские фирмы взимают за посредничество определенные комиссионные проценты. С развитием электронных средств межбанковской связи при осуществлении валютных операций роль брокерских фирм на межбанковском рынке снизилась, хотя они продолжают играть важную роль в операциях физических лиц и мелких предприятий.[[9]](#footnote-9)
1. **Валютный рынок РФ.**
2. **Структурная характеристика валютного рынка РФ.**

Основными составляющими валютного рынка в России выступают: 1. Рынок наличной валюты представлен валютно-обменными операциями физических лиц через коммерческие банки и банкнотными сделками, совершаемыми коммерческими банками в целях пополнения валютно-кассовой наличности; 2. Рынок безналичной валюты состоит из рынка наличных сделок (спот-рынок) и срочный рынок. В свою очередь срочный рынок делится на биржевой рынок, на котором совершаются фьючерсные сделки, и внебиржевой - совершаются форвардные сделки. Также необходимо отметить о совершении опционных сделок на срочных рынках. Основным законодательным актом в области валютных отношений РФ является Закон РСФСР от 9 октября 1992 г. «О валютном регулировании и валютном контроле», а также другие законы и подзаконные акты. В Законе определены основные понятия: иностранная валюта и валютные ценности, текущие операции платежного баланса, капитальные операции, а также ключевые понятия валютного законодательства - «резидент» и «нерезидент», имеющие различные режимы валютного регулирования. Валютные ценности - это иностранная валюта, ценные бумаги в иностранной валюте, а также драгоценные металлы - золото, серебро, платина, металлы платиновой группы в любом виде, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лом таких изделий. Операции в иностранной валюте и с ценными бумагами в иностранной валюте подразделяются на текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала. К текущим валютным операциям относятся: - переводы в РФ и из РФ иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров, работ, услуг, а также осуществление расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 180 дней; - получение и предоставление финансовых кредитов не более чем 180 дней; - переводы в РФ и из РФ процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала; - переводы неторгового характера в РФ и из РФ, включая перевод сумм заработной платы, пенсий, алиментов, наследства, а также другие аналогичные операции. Валютные операции в России осуществляют только уполномоченные коммерческие банки, т. е. банки и иные кредитные учреждения, получившие лицензии Центрального банка России на проведение валютных операций. Существуют три вида валютных лицензий: внутренние, расширенные и генеральные. Наибольшие права предоставляет генеральная валютная лицензия. На проведение операций с золотом требуется также специальная лицензия ЦБ. Валютные ценности могут находиться в собственности, как резидентов, так и нерезидентов. Покупка и продажа иностранной валюты проводятся через уполномоченные коммерческие банки. Сделки купли-продажи иностранной валюты могут осуществляться непосредственно между уполномоченными банками, а также через валютные биржи, действующие в порядке и на условиях, устанавливаемых ЦБРФ. Валютное регулирование, осуществляет Центральный банк России. Он устанавливает порядок обязательного перевода, вывоза и пересылки иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам; выдает валютные лицензии; проводит валютные интервенции на главных валютных биржах страны - ММВБ и Санкт-Петербургской бирже. Валютный контроль осуществляется органами валютного контроля и их агентами. Органами валютного контроля является Центральный банк России, а также правительство РФ. Агентами валютного контроля выступают организации, которые в соответствии с законодательными актами могут осуществлять функции валютного контроля. Агенты валютного контроля подотчетны соответствующим органам валютного контроля. Основной агент валютного контроля - Федеральное агентство по валютному и экспортному контролю. Законодательной основой валютного контроля выступает Инструкция по валютному импортному контролю, направленная на совершенствование учета и контроля над импортными операциями. Расчеты, как и по экспорту, осуществляются только через уполномоченные банки, оформившие с импортерами паспорта сделок. Уполномоченный банк производит платежи по импортному контракту, открытие импортных аккредитивов и выдачу банковских гарантий только при наличии подписанного паспорта сделки. Оплата импортируемого товара по контракту импортера может производиться только со счета импортера в его уполномоченном банке или банком-корреспондентом, действующим по его поручению. Это позволит резко уменьшить утечку валюты за рубеж. Внутренний валютный рынок России состоит из внутренних региональных рынков. Он представлен, прежде всего, валютными биржами в Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге, Новосибирске и Владивостоке. Состояние валютного рынка РФ зависит от смены международных валютных курсов, важнейшее значение в процессе курсообразования принадлежит ММВБ. Главенствующее значение на рынке имеет рубль, как национальная валюта. Российский рубль продолжает оставаться замкнутой валютой. Вывозить его в зарубежные развитые и развивающиеся государства можно только в небольших количествах. Рубль не является валютой международных расчетов. Он не может служить валютой цены и валютой платежа во внешнеторговых контрактах. Банки развитых западных стран не имеют счетов в рублях в своих странах. В России фактически уже имеется внутренняя конвертируемость рубля при наличии ряда валютных ограничений. Для перехода к полной конвертируемости рубля потребуется политико-экономическая и финансовая стабилизация, накопление существенных золотовалютных резервов, отработка валютного механизма сотрудничества со странами СНГ. В 1996г. Россия подписала ст.VIII Устава МВФ, в результате чего рубль стал конвертируемой валютой в платежах и переводах. В настоящее время в России действует режим плавающего валютного курса, который зависит от спроса и предложения на валютных биржах страны, прежде всего на ММВБ. Курс рубля к конвертируемым валютам обеспечивает связь экономики России с мировым рынком. На валютном рынке РФ действуют различные институты, уполномоченные банки РФ, иностранные банки и инвестиционные компании, биржи, и т.д..[[10]](#footnote-10) 07.08.2009г. МВФ в лице Европейского департамента обнародовал очередной доклад по стране №09/246 в отношении РФ. МВФ привел данные уточненного прогноза в отношении перспективы развития экономики России на 2009-2010 г.г. и призвал власти РФ сократить вливания, чтобы не укрепить чрезмерно рубль в ущерб конкурентоспособности. Ранее МВФ отмечал, что Россия среди стран «большой двадцатки» вышла в лидеры по объему бюджетной поддержки экономики по отношению к ВВП. Россия выделит на поддержку экономики в 2009 году в общей сложности 4,1% ВВП, что является максимальным показателем среди стран G-20, в 2010 году – 1,3% ВВП.[[11]](#footnote-11) (См.Приложение 4).

3**.2. Функциональная характеристика валютного рынка РФ.** Валютный рынок представляет собой официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валют и ценных бумаг в валюте на основе спроса и предложения на них. С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают своевременное осуществление международных расчетов, страхование от валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, валютную интервенцию, получение прибыли их участниками в виде разницы курсов валют. С институциональной точки зрения валютные рынки представляют собой совокупность уполномоченных банков, инвестиционных компаний, бирж, брокерских контор, иностранных банков, осуществляющих валютные операции. Уполномоченный банк - это коммерческий банк, получивший от Центрального банка России лицензию на проведение операций с иностранной валютой. Операции на валютном рынке проводятся между банками (межбанковские валютные расчеты) и банками со своими клиентами. С организационно-технической точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, связывающих между собой банки разных стран, осуществляющих международные расчеты и другие валютные операции. В Российской Федерации официальный валютный курс рубля устанавливается с помощью фиксинга. Фиксинг осуществляется Центральным банком России на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) и представляет собой определение курса доллара США к рублю. Курс фиксинга является единым курсом Центрального банка России. Через него, используя информацию о кросс-курсах агентства «Рейтер», он выводит курс рубля к остальным валютам. Валютный фиксинг происходит два раза в неделю - во вторник и четверг. В день валютного фиксинга Центральный банк России сообщает курсы ведущих свободно конвертируемых валют к рублю через публикацию в Российской газете, в Российских вестях и др. Биржевой валютный рынок - это организованный рынок, который представлен валютной биржей. Валютная биржа-предприятие, организующее торги валютой и ценными бумагами в валюте. Биржа не является коммерческим предприятием. Ее основная функция заключается не в получении высокой прибыли, а в мобилизации временно свободных денежных (рублевых, валютных) средств через продажу валюты и ценных бумаг в валюте и в установлении курса валюты, т.е. ее рыночной стоимости. Биржевой валютный рынок имеет ряд достоинств: является самым дешевым источником валюты и валютных средств; заявки, выставляемые на биржевые торги, обладают абсолютной ликвидностью. Ликвидность валюты и ценных бумаг в валюте означает способность их быстро и без потерь в цене превращаться в рубли. Указанные выше достоинства биржевого валютного рынка России обусловлены следующими факторами: - законодательно установленным требованием по обязательной продаже части (50%) валютной выручки от экспорта товаров, работ, услуг; - ограниченным количеством валютных бирж (т.е. торговых площадок), на которых производятся операции по купле- продаже (конверсии) валюты; - использованием государством Московской межбанковской валютной биржи для установления официального обменного курса рубля к доллару, а на основе его через систему кросс- курсов к другим валютам; - контролем за торгами на ММВБ со стороны Центрального банка России, который использует валютные ресурсы государства для регулирования соотношения рубля и доллара и тем самым гарантирует, что все выставленные на бирже для покупки доллары США будут куплены.

1. **Международный валютный фонд (МВФ)**
2. **Создание МВФ. Основные задачи и направления деятельности**

Международный валютный фонд, МВФ - международная организация, предназначенная для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи при валютных затруднениях, вызываемых дефицитом платежного баланса, путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте. Фонд имеет статус специализированного учреждения ООН. Практически он служит институциональной основой мировой валютной системы. МВФ был учрежден на международной валютно-финансовой конференции ООН (1 - 22 июля 1944 г.) в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-гемпшир). Конференция приняла Статьи соглашения МВФ, которые выполняют роль его устава. Этот документ вступил в силу 27.12.1945г.. Практическую деятельность Фонд начал в мае 1946 г., имея в своем составе 59 стран-членов; к валютным операциям он приступил с 1 марта 1947 года. СССР принял участие в Бреттон-Вудской конференции. Однако впоследствии в связи с «холодной войной» между Востоком и Западом он не ратифицировал Статьи соглашения МВФ. В результате глубоких социально-экономических и политических реформ, имевших целью переход от централизованно планируемой экономики к рыночной и интегрирование национальных экономик в мировое хозяйство, в начале 90-х годов бывшие социалистические страны, а также государства, входившие ранее в состав СССР, вступили в Фонд (за исключением Корейской Народно-Демократической Республики и Республики Кубы). Россия стала членом МВФ с 1 июня 1992 г., остальные страны, СНГ и страны Балтии - на протяжении периода с апреля по сентябрь 1992 г. В 1999 г. (по состоянию на январь) число стран -членов МВФ составляло 182. Постоянное местопребывание руководящих органов - Вашингтон (США). Помимо того, имеются отделения в Париже (Франция), Женеве (Швейцария), Токио (Япония) и при ООН в Нью-Йорке. Целью МВФ является: - Содействие международному сотрудничеству в валютной сфере; - Расширение, сбалансированный рост международной торговли и соответственно рост занятости и улучшение экономических стран-членов; - Обеспечение функционирования международной валютной системы путем согласования и координации валютной политики и поддерживания валютных курсов и обратимости валют стран-членов; обеспечивать упорядоченные отношения в валютной области между странами-членами; - Определение паритетов и курсов валют; не допускать конкурентного обеспечения валют; - Содействие в создании многосторонней системы платежей по операциям между странами-членами и устранение валютных ограничений; - Помощь странам-членам путем предоставления займов и кредитов в иностранной валюте для урегулирования платежных балансов и стабилизации валютных курсов; -Сокращение длительности и уменьшение степени неуравновешенности международных платежных балансов стран- членов; - Консультационная помощь по финансовым и валютным вопросам; - Осуществление контроля за соблюдением странами-членами кодекса поведения в международных валютных отношениях. По мере эволюции МВС, а также трансформации деятельности МВФ Статьи соглашения трижды пересматривались. Первая серия поправок была в 1968 -1969 гг., в связи с образованием механизма специальных прав заимствования (СДР), во второй, в 1976 – 1978 гг., были определены основные принципы нового, Ямайского международного валютного устройства, сменившего Бреттон-Вудскую валютную систему, третья поправка (1990 - 1992 гг.) предусматривала введение санкций в виде приостановки права участвовать в голосовании в отношении стран-членов, не выполнивших свои финансовые обязательства перед Фондом.

1. **Структура управления МВФ**.

Высший руководящий орган МВФ - Совет управляющих, в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. В ведение Совета входит решение ключевых вопросов деятельности Фонда, таких, как внесение изменений в Статьи соглашения, прием и исключение стран-членов, определение и пересмотр величины их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Управляющие собираются на сессии обычно один раз в год, но могут проводить свои заседания, а также голосовать по почте в любое время. В МВФ действует принцип «взвешенного» количества голосов, который предполагает, что возможность стран-членов оказывать воздействие на деятельность Фонда с помощью голосования определяется их долей в капитале МВФ. Каждое государство имеет - 250 «базовых» голосов, независимо от величины его взноса в капитал, и дополнительно по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР суммы этого взноса. Такой порядок обеспечивает решающее большинство голосов наиболее крупным государствам. Решения в Совете управляющих обычно принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по наиболее важным вопросам, имеющим оперативный либо стратегический характер, - «специальным большинством» (70% - 85% голосов стран-членов). Согласно действующему с 1978 г. уставу Совет управляющих может учредить новый постоянный орган управления - Совет на уровне министров стран-членов для наблюдения за регулированием и адаптацией МВС. Однако фактически он пока не создан, и его роль играет учрежденный в 1974 г. Временный комитет Совета управляющих по вопросам международной валютной системы . Временный комитет состоит из 24 управляющих МВФ, в том числе и от России. Он собирается на свои заседания дважды в год. Однако в отличие от предполагаемого Совета Временный комитет не имеет полномочий для принятия директивных решений. Тем не менее, он выполняет важные функции: осуществляет руководство Исполнительным советом; занимается выработкой стратегических решений, относящихся к функционированию международной валютной системы и деятельности МВФ; представляет Совету управляющих предложения о внесении поправок в Статьи соглашения МВФ. Подобный статус имеет также Объединенный министерский комитет Советов управляющих Международного банка реконструкции и развития (МБРР) и МВФ по передаче реальных ресурсов развивающимся странам - Комитет развития. Он консультирует Советы управляющих МВФ и МБРР по проблемам экономического развития. Уроки финансового кризиса 1997 - 1998 гг., выявившего потребность в более оперативном и целенаправленном реагировании на постоянные изменения состояния мировых валютно-финансовых отношений, в усилении эффективности механизма выработки и принятия коллективных решений, побуждают МВФ, в частности, к осуществлению мер по повышению статуса и роли Временного комитета, вплоть до преобразования его в предусмотренный уставом Совет на министерском уровне, который, в отличие от Временного комитета, обладал бы директивными полномочиями. По словам руководителя Фонда М. Камдессю, «такое преобразование придало бы МВФ новую и чрезвычайно важную легитимность для разрешения все более усложняющихся задач, которыми он призван заниматься».[[12]](#footnote-12) Совет управляющих делегировал многие свои полномочия Исполнительному совету. Исполнительный совет работает на постоянной основе в штаб-квартире Фонда в Вашингтоне и обычно проводит свои заседания три раза в неделю. Назначения и выборы исполнительных директоров проводятся раз в два года. Директор располагает тем количеством голосов, которым пользуются в совокупности избравшие его управляющие. Как правило, Директорат принимает решения, основываясь на материалах и докладах, которые подготовлены административным аппаратом. Формально все должностные лица МВФ подчиняются только руководящим органам фонда, и правительства государств-членов не имеют права оказывать на них давления. В большинстве случаев решения в Исполнительном совете принимаются не путем формального голосования, а посредством предварительного достижения консенсуса его членов. Исполнительный совет МВФ выбирает на пятилетний срок директора- распорядителя, по традиции это представитель из Европы, который не может быть ни управляющим, ни исполнительным директором. Директор-распорядитель председательствует в Директорате и возглавляет административный аппарат фонда. В функции директора-распорядителя входит ведение текущих дел и назначение должностных лиц МВФ: своего заместителя, секретаря, казначея, заведующих отделами, генерального советника юридического отдела, заведующих административной службой и европейской штаб-квартирой фонда (в Париже). Директор-распорядитель (с 1987 г.) - Мишель Камдесю (Франция; в мае 1996 г. переизбран на третий срок, начавшийся с 16 января 1997 г.), его первый заместитель (с 1994 г.) - Стэнли Фишер (США). Взаимодействие МВФ с государствами-членами производится через региональные отделы: Африканский, Европейский I, Европейский II, Среднего Востока, Центральной Азии, Юго-Восточной Азии и Тихоокеанского региона. В МВФ имеются отделы центральных банков, валютных и торговых отношений, по бюджетно-налоговым вопросам, правовой и исследовательский. В аппарате МВФ заняты 2300 сотрудников из 122 стран, 50% из которых – женщины. Это экономисты, специалисты по налогам, статистике, финансам и филологии. (Приложение 5).

**Заключение**

В данной курсовой работе мы попытались охватить все, что касается валютных рынков, его регулирования. Рассмотрели инструменты сделок на валютном рынке, и изучили некоторые валютные расчеты.

Все характеристики, касающиеся валютного рынка, как мирового, так и Российского подробно рассмотрели в первой главе, во втором и третьем пунктах. Также при изучении мы усвоили в второй главе, что Международный Валютный Фонд является важным регулятором современной мировой валютной системы. Его работа тесно взаимосвязана с другими международными финансовыми организациями. Их совместная деятельность необходима для нормального функционирования экономики как развитых, так и развивающихся стран. Роль МВФ в качестве поддержки экономики во время порой непредсказуемых финансовых кризисов и преодолении бедности неоценима.

В заключении хотелось бы отметить, что в последние годы заметно оживились дискуссии о путях формирования мировой финансовой системы XXI в. Кризисные явления, наблюдавшиеся в мировой валютно-финансовой системе, наглядно продемонстрировали, что механизм, регулирующий функционирование этой системы,перестал отвечать потребностям современного мирового хозяйства. Необходимо выработать основополагающие принципы валютных и финансовых отношений, которые в дальнейшем защитили бы мировое сообщество и все страны-члены от разрушительного воздействия возможных валютных кризисов.

**Приложение 1а. (стр.11-12)**

**Задача № 1.**

Банк в Москве установил следующую котировку доллара США к рублю: покупка – 5450; продажа – 5500. **Определить:**

А) сколько рублей будет получено при обмене 100 долл. США;

Б) сколько долларов США будет получено при обмене 1 млн.руб.

**Решение:**

А) в соответствии с формулой (1.3(1)) при обмене 100 долл.США будет получено:

 *100\*5450 = 545000 руб.;*

Б) в соответствии с формулой (1.3(2)) при обмене 1 млн.руб. будет получено:

 *1000000/5500 = 181,8 долл.*

**Задача № 2.**

Курс доллара США к фунту стерлингов в Лондонском банке составляет: покупка – 1,6510; продажа – 1,6480. **Определить:**

А) сколько фунтов стерлингов можно получить при обмене 1000 долл. США;

Б) сколько долларов США будет получено при обмене 1000 ф.ст.

**Решение:**

А) в соответствии с формулой (1.3(3)) при обмене 100 долл.США будет получено:

 *1000/1,6510 = 605,6 ф.ст.;*

Б) в соответствии с формулой (1.3(4)) при обмене 1000 ф.ст. будет получено:

 *1000\*1,6480 = 1648 долл.*

**Задача № 3.**

 Курс долл.США к рублю равен 5464. Средние ставки межбанковских кредитов на месяц равны: по рублям – 38% год., по долл.США – 16% год.

**Определить:**

А) точное значение одномесячного теоретической форвардной маржи;

Б) Как должен котироваться долл.США к рублю при заключении форвардных контрактов.

**Решение:**

А) в соответствии с формулой (1.3(8)) точное значение теоретического курса форвард долл.США к рублю:

****

Точное значение теоретической форвардной маржи:

****

Б) поскольку ставки процентов по рублям выше, чем по долл.США, доллар при форвардных сделках должен котироваться с премией.

**Приложение 1б. (стр.16)**

**Задача № 4.**

Фирме в России потребуется 100 тыс.долл.США через 1 месяц. Курс доллара к рублю равен: спот 5520 - 5590; 1 мес. 50 – 70. **Определить** результат форвардной сделки по покупке долларов, если курс доллара через 1 мес.составит: а) 5650 – 5770; б) 5550 – 5630.

**Решение:**

Доллар США котируется с премией по курсу форвард 5570- 5660. Затраты на покупку 100 т.долл.достигнут:

*100 000 \* 5660 = 566 000 000 руб.*

Эффективность (стоимость) форвардной покупки долларов в виде годовой ставки процентов по формуле (2.1(2)):

**** *годовых.*

При сложившемся курсе 5650 – 5770 экономия от форвардной сделки по сравнению с покупкой по сложившемуся курсу спот составит:

*100 000\*(5770 – 5660) = 11 000 000 руб.*

При сложившемся курсе 5550 – 5630 дополнительные затраты при покупке долларов будут таковы:

*100 000\*(5660 – 5630) = 3 000 000 руб.*

**Приложение 2. (стр. 13-15)**

**«**Структурная характеристика валютного рынка»

**Приложение 3. (стр.15)**

«Черные рынки»

**Приложение 4. (стр.26)**

«МВФ - очередной доклад по стране №09/246 в отношении РФ»

**Приложение 5. (стр.33)**

**СХЕМА ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ МВФ**

ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 АПРЕЛЯ 2009 ГОДА

**Список литературы.**

* + 1. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения: Учебник.-М.: Юристъ, 2001. – 368с.
		2. Акопова Е.С., Воронкова О.Н., Гаврилко Н.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения. Ростов-на-Дону: «Феникс», 2000. – 416с.
		3. Бункина М.К. Валютный рынок. М.: ДИС, 1995. – 112с. (Искусство финансиста).
		4. Бункина М.К., Семенов В.А. Макроэкономика: Учебник.- М.: Дело и сервис, 2003. – 544с.
		5. Бункина М.К., Семенов В.А. Рубль в валютном пространстве Европы. – М.: ЗАО «Олимп- Бизнес», 2004. – 288с.
		6. Евстигнеев В. Р. Мировая валютная-кредитная система и Россия // Мировая экономика и международные отношения. – 2000. - № 10. – 45-50с.
		7. Котелкин С.В. Международная финансовая система: Учебник.- М.: Экономистъ, 2004. - 541с.
		8. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник -М.: Финансы и статистика, 2000. - 608 с.
		9. Круглов В.В. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений. Учебник. М.: ИНФРА-М, 2000. - 348с.
		10. Ликин М. Валютный потоп./ Максим ликин.// Новое время. – 2004. – № 48. – 19с.
		11. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей - М: Прогресс, 2002. - 456 с.
		12. Медведева М.Б. Валютная биржа-организатор торговли на рынке негосударственных ценных бумаг.// Финансы и кредит-2002.
		13. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учеб. /Под ред. Л.Н.Красавиной.— М.: Финансы и статистика. 1994. 336с.
		14. Международный валютный фонд: на рубеже столетий // Деньги и кредит. – 1999. - №7. 58 – 66 с.
		15. Международные экономические отношения: Учебник для вузов / В.Е. Рыбалкин, Ю.А. Щербанин, Л.В. Балдин и др.; - 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 605 с.
		16. Мишина В.Ю. Российский валютный рынок в зеркале мировых тенденций// Деньги и кредит. – 2005. - № 6. 41-47с.
		17. Навой А. Валютный рынок.// Рынок ценных бумаг- 2002.- №1.
		18. Наговицин А.Г., Иванов В.В. Валютный курс: Факторы. Динамика. Прогнозирование. М.: ИНФРА-М, 1995. – 176с. (Практикум банкира).
		19. Платонова И.Н.. Мировой фондовый рынок и Россия// Деньги и кредит – 2007 – №2. 73-75с.
		20. Платонова И.Н. Мировой фондовый рынок и интересы России. М.: Наука, 2006. – 358с.
		21. Россик Е.Я., Клюев Ф.Н. Толковый словарь экономических терминов и понятий. – Ростов н/Д: Феникс, 2006. – 157с.
		22. Симионов Ю.Ф. Мировая экономика, международные экономические отношения. Учебник/ Ю.Ф.Симионов, О.А.Лыкова. - Ростов н/Д: Феникс, 2006. – 505с. – (Высшее образование) – Библиогр.: 498-499с.
		23. Фишер II. С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. М.: Дело, 2004. – 412с.
		24. Черкасов В.Е. Валютные расчеты: задачи и решения. – М.: Финансы и статистика, 1998.- 128 с.
		25. Щеголева Н.Г. Развитие российского валютного рынка на современном этапе.// Финансы и кредит- 2002.- №2.
		26. http://www.strategy-center.ru/
1. Наговицин А.Г., Иванов В.В. Валютный курс: Факторы. Динамика. Прогнозирование. М.: ИНФРА-М, 1995. – 176с. (Практикум банкира). [↑](#footnote-ref-1)
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник. /Под ред. Л.Н. Красавиной.— М., Финансы и статистика. 1994, с. 336.
 [↑](#footnote-ref-2)
3. Россик Е.Я., Клюев Ф.Н. Толковый словарь экономических терминов и понятий. – Ростов н/Д: Феникс, 2006. – 157, 5. Авуары – денежное средство банка в иностранной валюте на его счетах в иностранных банках-корреспондентах, выполняющих финансовые операции по поручению данного банка. [↑](#footnote-ref-3)
4. Черкасов В.Е. Валютные расчеты: задачи и решения. – М.: Финансы и статистика, 1998.- 5, 15. [↑](#footnote-ref-4)
5. Платонова И.Н. Мировой фондовый рынок и интересы России. М.:Наука, 2006. – 358с. [↑](#footnote-ref-5)
6. Черкасов В.Е. Валютные расчеты: задачи и решения. – М.: Финансы и статистика, 1998.- 19с. [↑](#footnote-ref-6)
7. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей. М: Прогресс, 2002. - 156 с. [↑](#footnote-ref-7)
8. Бункина М.К. Валютный рынок. М.: ДИС,1995. – 112с. (Искусство финансиста) [↑](#footnote-ref-8)
9. Платонова И.Н..Мировой фондовый рынок и Россия// Деньги и кредит – 2007 – №2. 73-75с. [↑](#footnote-ref-9)
10. Евстигнеев В. Р. Мировая валютная-кредитная система и Россия //Мировая экономика и международные отношения. 2000 № 10. [↑](#footnote-ref-10)
11. http://www.strategy-center.ru/ [↑](#footnote-ref-11)
12. Международный валютный фонд: на рубеже столетий // Деньги и кредит. – 1999. - №7. 58 – 66 с [↑](#footnote-ref-12)