Хасбулатова З.М., Рябичева О.И.
Сущность, методы и проблемы ценообразования на рынке валют РФ на современном этапе

*ФГБОУ ВО «ДГУ»
(Россия, Махачкала)*

doi: 10.18411/lj-11-2019-125

ids: lj-11-2019-125

Аннотация

В исследовании рассматриваются основные теоретические основы курсообразования на современном валютном рынке Российской Федерации. Кроме того, изучаются проблемы и факторы, влияющие на ценообразование на рынке валют в России с учетом внешних и внутренних факторов. Также предложены мероприятия по их устранению.

Ключевые слова: ценообразование, курсообразование, валюта, валютный рынок, рынок валют, котировка, биржа, трейдер, ценная бумага, денежная единица.

Abstract

The study examines the basic theoretical foundations of exchange rate formation in the modern foreign exchange market of the Russian Federation. In addition, the problems and factors affecting pricing in the currency market in Russia, taking into account external and internal factors, are studied. Measures to eliminate them are also proposed.

Keywords: pricing, exchange rate formation, currency, currency market, currency market, quotation, exchange, trader, security, monetary unit.

Потребность в покупке иностранной валюты зачастую возникает не только у разного рода инвесторов, но и у рядовых граждан, отправляющихся в зарубежные поездки, приобретающих товары за границей и так далее. Однако далеко не каждый человек в полной мере понимает, как формируется курс валют, по которому внутри страны покупается и продаётся иностранная валюта, что влияет на её цену, кто устанавливает официальные значения курса и чем они отличаются от рыночных. Необходимо рассмотреть, как формируются обменные курсы валют, какие виды курсов бывают, от чего зависит их изменение, а также кто регулирует стоимость валют [7, с.163].

Для подавляющего большинства людей валютный курс – это понятие знакомое и интуитивно понятное, особенно с учётом того, что в последние несколько лет оно практически не покидает новостные сводки. Однако пояснить, что такое курс валюты, и как в РФ формируется стоимость иностранных валют, может далеко не каждый.

Валютный курс – это цена (котировка) денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны, драгоценных металлах, ценных бумагах.

Курс показывает, каково соотношение валюты одного государства и валюты другого. Иначе говоря, валютный курс простыми словами – это число единиц одной валюты, которые необходимо заплатить, чтобы получить единицу другой.

Необходимо помнить, что, когда речь идёт о курсе валют и валютных парах, первая валюта в названии пары всегда является той, чей курс выражается, а вторая той, в которой он выражается. Например, соотношение пары доллар США – российский рубль равно 60. Это означает, что курс доллара к рублю равен 60, то есть за 1 доллар необходимо заплатить 60 рублей [7, с.164].

Международный валютный курс определяется для валют всех стран, поскольку это необходимо для проведения международных расчётов не только на уровне отдельных граждан и организаций, но и на государственном уровне. Однако не все

валюты могут иметь достаточный объём спроса и предложения, чтобы производить обмен напрямую. Когда невозможно приобрести необходимую валюту напрямую, определяется её кросс-курс – соотношение двух валют через третью. Чаще всего в качестве валюты «посредника» выступает доллар США или евро, поскольку данные валюты свободно обмениваются практически на любые другие. Кросс-курс определяется на основе соотношения двух валют к третьей, то есть необходимо совершать два действия при конвертации валют из одной в другую.

Именно кросс-курсы использует Центральный Банк РФ при определении стоимости большинства иностранных валют, за исключением доллара и евро [6, с.158].

Каждый рабочий день Центральный Банк устанавливает официальный, он же гарантированный курс различных иностранных валют. Банки разных стран имеют различную методику расчёта и установки курсов иностранных валют. Например, формирование курса валют Центробанком Российской Федерации происходит на основании результатов торгов на Московской бирже. В качестве официального курса выступает рассчитанная за определённый период торгов средняя цена валюты.

Данный курс практически никак не касается отдельных граждан, покупка и продажа Центробанком валюты последним по официальному курсу производится лишь в исключительных случаях. Данная цена необходима для расчета различных показателей, например сумм по международным контрактам, номинированным в иностранной валюте.

Курсы коммерческих банков устанавливаются не так, как устанавливается курс ЦБ. Как правило, кредитные организации устанавливают цены, по которым продают и покупают валюту, самостоятельно. Соответственно, в такие курсы закладывается также прибыль банка, она же убыток для приобретающего или продающего валюту гражданина [3, с.66].

Существует также межбанковский валютный курс, по которому происходит купля-продажа валюты между самими банками. С данным курсом рядовые граждане не сталкиваются никогда, однако на его основе формируется обменный курс валюты, по которому банки предлагают совершать операции с валютой своим клиентам. Как правило, та цена, по которой банк продаёт валюту, всегда выше межбанковского курса, а та, по которой покупает – ниже.

Наиболее справедливым и выгодным считается курс валюты, формируемый в условиях свободных торгов валютой на биржах. Цену в этом случае определяет рынок, и ничья прибыль в неё не включается. Именно поэтому наиболее выгодно приобретать валюту именно на бирже, если присутствует такая возможность.

Большинству трейдеров известно, откуда берутся котировки валют – именно торги на бирже дают основу для формирования всех остальных курсов. Однако бывают и исключения. Для того чтобы узнать, в каком случае курс определённой валюты формируется без учёта влияния торгов данной валютой на бирже, а также как определяется курс валюты в данной ситуации, необходимо изучить основные виды официального валютного курса.

Для простого потребителя разница в курсах валют между банками и биржей будет абсолютно незаметна. Даже между курсом ЦБ и коммерческих банков при суммах до 2-5 тысяч у.е. будет слабо заметна.

Фиксированным называют курс национальной валюты, официально закрепляемый и поддерживаемый центральным банком. Такой вид курса не зависит от результатов торгов на бирже, однако в чистом виде встречается крайне редко. В данном случае соотношение национальной валюты к иностранным жестко фиксируется государством, Центральный Банк поддерживает необходимый паритет валют [1, с.78].

Однако необходимо понимать, что подобная деятельность может быть крайне затратной в случае, если экономика страны испытывает кризисные явления, поскольку для того, чтобы поддерживать курс падающей на рынке валюты, Центральный Банк

должен совершать сделки с достаточно большим убытком, чтобы обеспечить стабильность курса. В особо тяжелых случаях подобная политика может привести к образованию черного рынка валюты, с кратно различающимися курсами.

В государствах с плавающими валютными курсами цена национальной валюты определяется рынком. Одним из примеров таких государств в настоящее время является Российская Федерация, курс валюты которой определяется на основании результатов биржевых торгов [2, с.67].

Для определения официального курса на следующий рабочий день, сначала формируются котировки валют на бирже за определённый временной интервал, после чего Центральным Банком рассчитывается среднее значение за данный период, которое и считается официальным курсом следующего дня. Такого рода курс является нестабильным, что, с одной стороны, позволяет трейдерам на нём заработать, а с другой даёт возможность Центральному Банку не тратить средства на обеспечение фиксации курса.

Также плавающий курс повышает зависимость реальных доходов населения от инвестиционной привлекательности экономики страны – ведь чем выше курс, тем больше можно приобрести иностранной валюты на ту же сумму.

Некоторым средним вариантом между фиксированным и плавающим курсом является установка государственных ограничений интервала движения курса. Подобный метод называется валютным коридором – курс свободно движется в пределах определённых значений, однако переходить их не позволяет Центральный Банк, в случае приближения к предельному уровню устраивающий валютные интервенции и поддерживающий курс внутри коридора [4, с.58].

В случае с плавающими курсами на динамику цен валюты влияет огромное количество факторов. Однако, в случае с применением валютного коридора, главным, от чего зависит курс валютной пары, является деятельность Центрального Банка. Использование валютных интервенций ЦБ способно удерживать курс практически на любой отметке, однако может очень дорого стоить государству. Суть данного явления заключается в том, что Центральный Банк, при приближении курса национальной валюты к критической оценке, начинает активно скупать, либо наоборот продавать данную валюту, тем самым либо повышая, либо обрушивая цены на неё. Одним из названий для подобной ситуации является «грязное плавание» курса.

В случае же со свободным плаванием всё несколько сложнее. В случае определения курса на основании рыночных котировок, на цену валюты могут влиять:

1. Состояние экономики государства. В зависимости от темпов инфляции, состояния промышленности, уровня процентных ставок, котируемости валюты в мире, состояния платёжного баланса, спрос на определённую валюту может изменяться. В случае улучшения экономического положения страна привлекает новые инвестиции, которые необходимо осуществлять, предварительно приобретая национальную валюту, что повышает её курс. Если же экономическое положение государства ухудшается, то и курс валюты падает из-за оттока средств в более надёжные валюты.
2. Степень доверия к валюте. Уровень доверия к валюте зависит не только от развития экономических отношений, но и от поведения страны на международной арене. В случае нарушений международных соглашений и контрактов со стороны государства, к его валюте также не будет возникать доверия, поскольку в таком случае иностранные инвесторы справедливо могут ожидать и дефолта по его обязательствам.
3. Действия крупных игроков. В краткосрочном периоде на динамику цен различной валюты может повлиять деятельность крупнейших игроков: это, в основном, центральные банки, проводящие валютные

интервенции или пополняющие золотовалютные резервы, а также крупнейшие коммерческие банки и фонды, закупающие валюту для собственных нужд.

4. Войны и катастрофы. Различные бедствия на территории, и даже за территорией государства, если последнее является непосредственным участником данных событий, способны оказать крайне серьёзное влияние на курс его национальной валюты.
5. Динамика цен на «поводыри». Многие страны занимаются производством, добычей и экспортом различных товаров в достаточно большом объёме, чтобы выручка от их продажи составляла значительную долю доходной части государственного бюджета. При изменении цен на эти товары курсы валют государств-экспортёров также нередко корректируются. Однако аналогичная ситуация может наблюдаться в таком случае и у стран, импортирующих эти товары в больших количествах. Ярким примером являются цены на углеводороды, ощутимо влиявшие на протяжении долгого времени и продолжающие влиять, хотя и в меньшей степени, на курс российского рубля.

Помимо основных, существует также огромное количество второстепенных факторов, под влиянием которых также формируется цена на валюты в стране, что делает прогнозирование валютных курсов очень сложным, и в то же время крайне доходным занятием.

Ценой на валюту является валютный курс [5, с.2341].

Валютный курс - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны; цена иностранной валюты в национальных денежных единицах или национальной валюты в иностранных денежных единицах.

Если валютный курс национальной денежной единицы снижается, т.е. снижается цена национальной валюты в единицах иностранной валют, то говорят об ослаблении национальной валюты. И наоборот, если курс национальной денежной единицы повышается, то говорят об усилении национальной валюты.

Когда происходит ослабление национальной валюты, то цена экспортируемых товаров на внешних рынках, выраженная в единицах иностранной валюты, уменьшается. Это значит, что при прочих равных условиях конкурентоспособность экспортируемых товаров на внешнем рынке возрастает. Товары можно продавать по прежней цене, увеличив прибыль на единицу проданного товара.

Цена импортируемых товаров на внутреннем рынке при ослаблении национальной валюты возрастает. Это означает, что импортерам придется при сохранении прежней, продажной цены на внутреннем рынке довольствоваться меньшей прибылью на единицу импортируемого товара. Таким образом, ослабление национальной валюты ведет к увеличению экспорта и уменьшению импорта, и наоборот, укрепление национальной валюты ведет к увеличению импорта и уменьшению экспорта.

Ключевая проблема регулирования образования курса в глобальном масштабе – это «валютные войны». Их суть склоняется к тому, что девальвация собственной валюты любыми методами делает конкурентоспособность отечественных товаров и услуг выше, чем продукты других стран. Для примера, можно взять историю с Японией, у которой наколенные взаимоотношения между Минфином США и Банком Японии.

Из-за вербальных интервенций и программы количественного смягчения, курс японской иены ослаб с 80 до 120 по отношению к американскому доллару (по валютной паре USD/JPY). В связи с этим, 50- процентная девальвация японской валюты привела к повышению уровня конкурентоспособности японских товаров,

особенно сектора электроники и автомобилестроение, где стоимость их товара снизилась против аналогичных американских конкурентов. Именно по этой причине, ведущие банковские регуляторы мира проводят манипуляции с целью личной выгоды, что нарушает принципы рыночного механизма курсообразования.

Помимо этого существует еще одна проблема современного курсообразования мировых валют. В связи с ростом объема ликвидности валютного рынка Forex, конкуренция между трейдерами заостряется и заставляет их принимать решение воспользоваться автоматическими торговыми системами (торговые роботы). Благодаря этому фактору, современные валютные рынки стали волатильные и зачастую, происходят всплески, которые приводят к негативным последствиям для реального сектора мировой экономики и национальной экономики отдельных стран которые связаны во внешнеэкономической деятельностью с данными валютами [2, с.68].

Таким образом, валютный курс - это цена одной валюты, выраженная через другую валюту или иной эквивалент, например золото. Существует три основных вида валютных курсов, с которыми сталкиваются как трейдеры, так и рядовые граждане: цены валюты, формируемые центральным банком, коммерческими банками, и рыночной конъюнктурой. В большинстве случаев, последний курс является фундаментом для формирования всех остальных.

Помимо этого, валютные курсы подразделяются на фиксированные, строго установленные государством, и плавающие, определяемые рыночным путём. Существует огромное количество факторов, влияющих на динамику цен на ту или иную валюту, однако влияние самых крупных из них на курс вполне можно спрогнозировать, что нередко приносит трейдерам хорошую прибыль.

1. Аркуш П.Д. Валютный курс и его регулирование // Актуальные проблемы теоретической, экспериментальной, клинической медицины. - 2019. - с.410.
2. Габидулина М.П. Анализ влияния факторов на валютный курс // Новости науки. - 2019. - с.67-70.
3. Гасанбеков С.К. Теоретические аспекты определения валютного курса в переходных экономиках // Экономические аспекты развития промышленности при переходе к цифровой экономике. - 2019. - с.66-70.
4. Гасанова Н.Н. Валютный курс: особенности курсообразования и проблемы его формирования в современных условиях // Финансовые рынки и финансовые институты: системные аспекты развития. - 2019. - с.58-62.
5. Кузнецов А.В. Институциональные барьеры конкуренции валют в мировой валютной системе // Финансы и кредит. - 2019. - №10. - с.2341-2358.
6. Кузнецов Д.В. Влияние мировой валютной системы на ценообразование в России // Актуальные проблемы экономики, управления и права в строительстве. - 2018. - с.158-162.
7. Лукичева Н.М. О прогнозировании валютного курса // Перспективы развития технологий обработки и оборудования в машиностроении. - 2019. - с.163-165.

Хафизова И.А., Назарова М.А.

Структурный анализ кредитного портфеля российского банковского сектора по территориальному признаку

*Казанский (Приволжский) федеральный университет
(Россия, Казань)*

doi: 10.18411/lj-11-2019-126

ids: lj-11-2019-126

Аннотация

Качество кредитного портфеля в разных субъектах Федерации различается ввиду тех или иных особенностей территориальных единиц. Для выявления этих отличий проведен структурный анализ кредитного портфеля российского банковского сектора.