Кушхов Тимур Олегович. Механизм участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Кушхов Тимур Олегович; [Место защиты: С.-Петерб. гос. инженер.-эконом. ун-т].- Санкт-Петербург, 2008.- 128 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/434

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. РАЗВИТИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА В РОССИИ И ПРОБЛЕМЫ ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЯ 8

1.1. Этапы развития валютного рынка в России и проблемы его правового регулирования 8

1.2. Анализ трудов отечественных и зарубежных авторов по вопросам организации валютных торгов 39

ГЛАВА 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МЕХАНИЗМА УЧАСТИЯ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА В ОПЕРАЦИЯХ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ 47

2.1. Сущность, структура и участники валютного рынка 47

2.2. Функции и инструментарий валютного рынка 62

2.3. Риски коммерческого банка в операциях валютном рынке 76

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ МЕХАНИЗМА УЧАСТИЯ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА В ОПЕРАЦИЯХ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ 84

3.1. Методические положения по совершенствованию валютного дилинга в коммерческом банке 84

3.2. Методика оценки эффективности участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке 92

3.3. Оценка эффективности участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке 101

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 112

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 120

**Введение к работе**

Углубление мировых интеграционных процессов в современных экономических системах обусловливает возрастание роли коммерческих банков в обеспечении оборота валютных ресурсов и, следовательно, определяет необходимость для формирования эффективных механизмов участия коммерческих банков в операциях на валютном рынке.

Россия является активным участником международных валютных отношений. Так, объем ее внешнеторгового оборота составляет порядка 60% ВВП, а оборот трансграничного частного капитала - 37% ВВП. При этом основными посредниками, обеспечивающими движение валютных потоков, являются коммерческие банки, для которых операции на валютном рынке позволяют повысить устойчивость деятельности, как за счет конверсионных операций, так и за счет возможности получения прибыли на курсовой разнице валютных курсов.

Вместе с тем, валютный рынок подвергается постоянному воздействию многих факторов и генерирует динамические импульсы, которые в совокупности оказывают влияние на эффективность операций финансовых посредников на этом рынке.

В этих условиях необходимо обоснование путей совершенствования механизма участия коммерческих банков в операциях на валютном рынке с учетом особенностей его текущего состояния, что и определяет *актуальность темы диссертационного исследования.*

**Степень разработанности проблемы.**Проблемы обоснования эффективных стратегий поведения финансовых посредников на валютном рынке в целом, и коммерческих банков в частности, являются теоретически слабо разработанными.

В целом наиболее исследованными являются теоретические вопросы функционирования валютного рынка. Отдельные вопросы развития валютного рынка, теоретические подходы по валютному дилингу изложены в трудах отечественных ученых и практиков СВ. Булашева, В.Н. Лиховидова,

И.Н. Пискулова, Д.Ю. Платоновой, Б.М. Сабанти, В.И. Сафина, И.П. Скобелевой, В.Н. Якимкина, а также зарубежных специалистов, таких как: Р. Вине, Р. Джонс, С. Лизелотт, Д. Мэрфи, Д. Сорос, А. Элдер.

Вместе с тем, не получили достаточной разработки вопросы, связанные с обоснованием эффективных форм участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке, что определило выбор *цели и задач диссертационного исследования.*

**Цель и задачи диссертационного исследования.**Целью диссертационной работы является разработка и научное обоснование теоретических и методических положений и практических рекомендаций по формированию и совершенствованию механизма участия коммерческого банка на валютном рынке.

Для достижения цели исследования **поставлены и решены**следующие задачи:

проведен анализ и выявлены основные тенденции развития валютного рынка в России;

обобщены теоретические подходы к исследованию проблем организации валютных торгов;

уточнены теоретические положения, раскрывающие сущность валютного рынка и особенности операций коммерческого банка на валютном рынке;

разработаны методические положения по формированию и совершенствованию механизма участия коммерческого банка в торгах на валютном рынке;

обоснованы предложения и рекомендации по совершенствованию механизма деятельности коммерческого банка на валютном рынке.

**Предметом исследования**являются финансово-организационные отношения в процессе участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке.

**Объектом исследования**является механизм обеспечения

эффективных условий проведения валютных торгов в коммерческом банке.

**Теоретическую и методологическую основу**диссертации составили труды зарубежных и отечественных специалистов по теории и практике финансовых рынков, международных валютных отношений, организации валютных торгов. Для решения поставленных в работе задач применялись методы статистических исследований, классификаций, системного анализа. Информационной базой исследования явились законы Российской Федерации, положения, инструкции и письма Центрального Банка РФ, а также статистические данные Госкомстата РФ, Башт России, международных организаций, информационные ресурсы сети Интернет.

**Научная новизна**результатов диссертационного исследования заключается в следующем:

уточнено понятие валютного рынка, выделены функции, участники и инструментарий валютного рынка;

выявлены, дополнены и классифицированы факторы, влияющие на эффективность валютных операций коммерческого банка;

уточнены и дополнены риски проведения операций коммерческим банком на валютном рынке и предложен комплекс мер, направленных на совершенствование управления ими;

предложен механизм участия коммерческого банка в торгах на валютном рынке на примере организации дилингового центра как одной из форм участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке;

разработаны методические положения и практические рекомендации по совершенствованию форм участия коммерческого банка на примере организации дилингового центра.

**Практическая значимость.**Практическая значимость

диссертационного исследования заключается в том, что разработанные методические положения, практические рекомендации и выводы, изложенные в работе, могут быть использованы в коммерческом банке при организации и совершенствовании механизма участия в операциях на

валютном рынке.

Теоретические положения диссертации использовались при проведении занятий по дисциплине «Валютные операции и валютное регулирование» в ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет».

**Апробация результатов исследования.**Основные положения, изложенные в диссертации, доложены и обсуждены и на Международной научно-практической конференции «Инновационный прорыв в развитии России и регионов» (г. Москва, 2006 г.), на X научно-практической конференции студентов и аспирантов СПбГИЭУ «Менеджмент и экономика в творчестве молодых исследователей» и на IX межвузовской конференции аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» (Санкт-Петербург, 2006-2007 гг.). Результаты работы реализованы в ОАО КБ «ЕВРОКОММЕРЦ».

**Структура диссертации.**Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы.

Во *Введении*обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость, дана краткая характеристика работы.

В первой главе диссертации - *«Развитие валютного рынка в России и проблемы его регулирования»*- определены этапы развития валютного рынка в России; выявлены проблемы его правового регулирования; обобщены труды зарубежных и отечественных авторов по вопросам организации и проведения валютных торгов.

Во второй главе диссертационного исследования - *«Методические основы механизма участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке»*- уточнена сущность и структура валютного рынка, определены его функции, инструментарий и участники; систематизированы факторы, оказывающие воздействие на эффективность операций коммерческого банка

на валютном рынке; классифицированы риски коммерческого банка при проведении операций на валютном рынке, предложена методика управления рисками.

В третьей главе диссертационной работы - *«Разработка мероприятий по совершенствованию механизма участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке» -*разработаны методические положения по совершенствованию таких форм участия коммерческого банка в операциях на валютном рынке, как дилинговыи центр, доверительное управление собственными средствами, а также доверительное управление средствами клиентов.

В *Заключении*изложены основные выводы диссертационного исследования.

Публикации. Основные результаты диссертации опубликованы в 12 научных работах общим объемом 2,62 п.л.

## Этапы развития валютного рынка в России и проблемы его правового регулирования

Первая валютная биржа России - Московская межбанковская валютная биржа - была создана 9 января 1992 г. Операции на ММВБ осуществлялись по принципу сделок по цене фиксинга на доллары США и марки ФРГ против рубля. В операциях биржи могли принимать участие банки - члены ММВБ по поручению свих клиентов или от своего имени. Активное участие в операциях биржи принимал Центральный банк РФ, в основном для проведения валютных интервенций.

В 1992 г. были учреждены пять региональных валютных бирж: Санкт-Петербургская (СПВБ), Ростовская межбанковская (РМВБ), Уральская региональная (УРВБ) в Екатеринбурге, Сибирская межбанковская (СМВБ) в Новосибирске и Азиатско-Тихоокеанская межбанковская (АТМВБ) во Владивостоке.

В конце 1993 г. совокупный ежемесячный оборот шести валютных бирж составлял 2 млрд. долл. В 1995 г. были образованы еще три биржи -Нижегородская валютно-фондовая (НВФБ), Самарская валютная межбанковская (СМВБ) и Краснодарская межбанковская (КМВБ).

Валютные биржи охватывают все крупнейшие финансово-промышленные регионы страны.

Объединение локализованных рынков каждого региона способствовали свободному переливу капитала из региона в регион и росту производства.

Относительный удельный вес этих бирж и его динамика за рассматриваемый период приведены в табл. 1.2.

Таким образом, рост валютного оборота в регионах России, который происходил по мере достижения финансовой стабилизации, имел своим результатом относительное увеличение доли региональной биржевой торговли - с 3% в 1992 г. до 45% в 1996 г. от общего объема операций с долл. США.

С января 1992 г. Центральный банк РФ ввел рыночный курс рубля по отношению к иностранным валютам, который применялся при покупке Банком России подлежавшей обязательной продаже ему 10% экспортной выручки резидентов.

Ориентиром для установления рыночного курса рубля служил межбанковский фиксинг доллара США на торгах ММВБ.

Курс рубля к другим конвертируемым валютам устанавливался через кросс-курсы этих валют к доллару. Введение единого плавающего валютного курса послужило важным шагом к конвертируемости рубля.

## Сущность, структура и участники валютного рынка

Анализ публикаций по проблемам функционирования валютного рынка и вопросам осуществления валютных операций [18, 20, 25, 37, 39, 55, 57, 63, 67, 70, 76, 92, 95, 97, 102, 107, 108, 119] позволил сделать выводы о том, что отсутствуют единые подходы в определении понятия валютного рынка (табл. 2.1).

На наш взгляд, определения валютного рынка, приведенные в табл. 2.1, не отражают в полной мере его сущность, характеризуя только какую-либо одну форму его функционирования. Авторами выделяются общие определения валютного рынка, но не учитывается их применимость к субъектам и объектам валютных операций, что не точно характеризует сущность функционирования валютного рынка, так как не уточняются методы и инструменты осуществления торгов на валютном рынке.

Наряду с этим, в приведенной табл. 2.1 выделен понятийный аппарат, что должно быть отражено в предложенном определении. Проведенный анализ подходов к определению валютного рынка позволил предложить следующее определение: валютный рынок представляет собой совокупность финансовых отношений, возникающих между участниками торгов, реализуемых путем конверсионных операций по покупке/продаже иностранной валюты и депозитно-кредитных операций по предоставлению в ссуду иностранной валюты на определенных условиях, включаюгцих сумму операции, валютный курс и срок исполнения.

Под валютным дилингом будем понимать операции коммерческих банков, частных инвесторов и проявления иных форм участия на валютном рынке по управлению своими валютными активами.

## Методические положения по совершенствованию валютного дилинга в коммерческом банке

Анализ трудов по проблемам развития и функционирования валютного рынка [21, 25, 31, 38, 48, 51, 61, 70, 86, 95, 97, 114] показал, что при формировании и организации коммерческим банком торгов на валютном рынке, без использования эффективной программы осуществления этих операций, невозможно определить качественные изменения в области валютных торгов коммерческими банками и степень их влияния на процессы получения коммерческим банком и их клиентами положительного финансового результата.

Механизм совершенствования участия коммерческого банка на валютном рынке должна представлять собой целостную систему задач и приоритетов проведения торгов на валютном рынке, путей реформирования и совершенствования валютно-финансовых отношений и средств по осуществлению их покупки и продажи на валютном рынке, а также оценку эффективности возможных сценариев развития такой концепции.

Методические положения по формированию механизма эффективной организации валютного дилинга в коммерческом банке, проявляющегося в операциях покупки или продажи иностранной валюты на валютном рынке остаются за рамками научных исследований и нуждаются в обновлении и динамическом совершенствовании.

Таким образом, использование и анализ инструментария разработанной методологии в диссертационном исследовании позволили определить программу совершенствования механизма участия коммерческих банков в операциях на валютном рынке .

Таким образом, делается упор на качественную проработку всех этапов. Исследование в его аспектах предложенной программы позволило раскрыть сущность и элементы каждого блока. В целях определения направлений анализа программы, рассмотрим детально каждый блок.

В рамках первого блока в качестве исходного принципа выделяется положение о том, что в современных условиях развития рыночных отношений в России, положительный финансовый результат зависит от правильно принятых решений, детально продуманных шагов и четко выраженной поставленной цели - на валютном рынке такой целью является покупка или продажа валюты.

Экономически удачная и эффективная торговля на валютном рынке зависит от корректной и правильной постановки цели. Проведенный анализ позволил определить следующие задачи и цели:

задачи общей финансовой стратегии коммерческого банка -обеспечение положительного финансового результата и минимизация убытков и рисков валютного дилинга;

задачи экономического направления - расширение спектра банковских услуг, наращивание клиентской базы дилингового центра коммерческого банка;