

**Шумилина В.Е.**, к.э.н., доцент кафедры «Экономическая безопасность, учет и право» ДГТУ, Ростов-на-Дону, Россия;

[Shumilina.vera@list.ru](mailto:Shumilina.vera@list.ru)

**Семернинова Д.О.**, студент 4 курса кафедры «Экономическая безопасность, учет и право» ДГТУ, Ростов-на-Дону, Россия;

[dsemerninova@gmail.com](mailto:dsemerninova@gmail.com)

**Черкасов К.В.**, студент 4 курса кафедры «Экономическая безопасность, учет и право» ДГТУ, Ростов-на-Дону, Россия;

[kirill16061@gmail.com](mailto:kirill16061@gmail.com)

### **Особенности функционирования валютного рынка в современном мире**

**Аннотация.** Статья посвящена особенностям развития международного валютного рынка. Особое внимание уделяется основным мировым валютам: доллару, британскому фунту стерлингов, японской йене, швейцарскому франку, немецкой марке и евро. Также затронута тема состояния и тенденций валютного рынка.

**Ключевые слова:** Мировой валютный рынок, курс доллара, валютные операции, доллар США, евро, российский рубль, межлидерская торговля, кризис ликвидности, мультивалютность валютных резервов, конверсионные операции.

**Shumilina V. E.**, Ph. D., associate Professor of the Department "Economic security, accounting and law" DSTU, Rostov-on-don, Russia;  
[Shumilina.vera@list.ru](mailto:Shumilina.vera@list.ru);

**Semerninova D.O.**, 4th year student of the Department of economic security, accounting and law of the DSTU, Rostov-on-Don, Russia;  
[dsemerninova@gmail.com](mailto:dsemerninova@gmail.com);

**Cherkasov K. V.**, 4th year student of the Department of economic security, accounting and law of the DSTU, Rostov-on-Don, Russia;

## Features of the currency market functioning in the modern world

**Annotation.** The article is devoted to the peculiarities of the international currency market development. Special attention is paid to the main world currencies: the dollar, the British pound, the Japanese yen, the Swiss franc, the German mark, and the Euro. The topic of the state and trends of the currency market was also touched upon.

**Keywords:** World currency market, dollar exchange rate, currency operations, US dollar, Euro, Russian ruble, inter-leader trade, liquidity crisis, multi-currency currency reserves, conversion operations.

За последние несколько десятилетий национальные экономики систематически усиливали взаимодействие, создавая мировую экономику с иерархией и беспрецедентным уровнем взаимозависимости между структурными элементами. Современная мировая экономика была бы невозможна без валютного рынка, который обслуживает растущую взаимосвязь между национальными экономическими системами, предоставляя широкий спектр валютных инструментов.

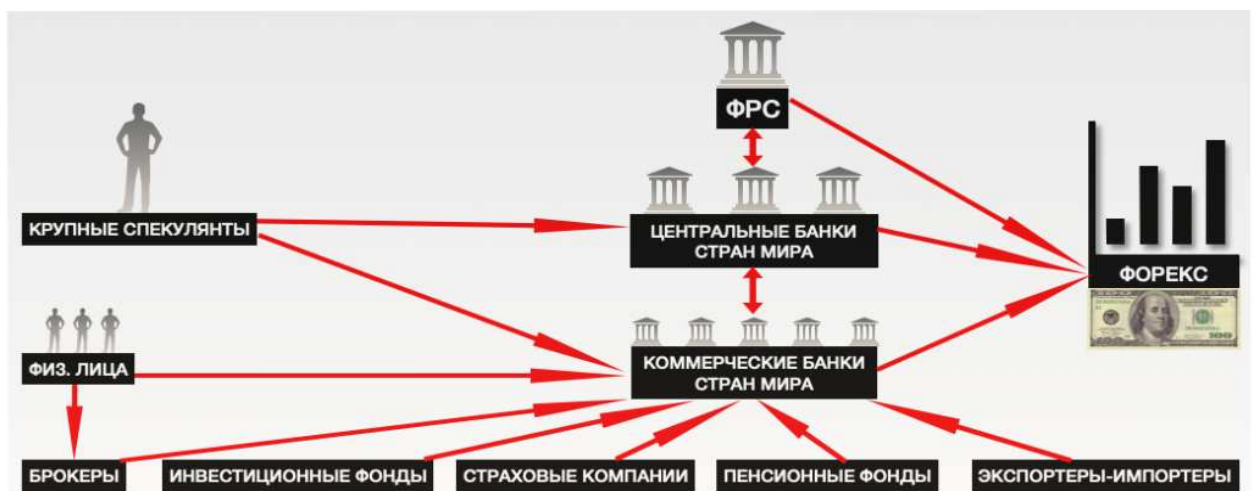


Рисунок 1.1 – Структура международного валютного рынка[1, с.3]

Валютный рынок является крупнейшим сегментом финансового рынка и тесно связан с кредитным, долевым и страховым сегментами.

Финансовый кризис существенно изменил ситуацию на мировом денежном рынке, существовавшую до недавнего времени. Причем речь идет не только о существенных изменениях динамики курса валют, но и об основных изменениях размеров рынка, структуры сделок по различным валютным парам и категориям участников.

Перед кризисом мировой валютный рынок рос с высокими темпами, его среднесуточный оборот увеличился за три года больше, чем на 70% от 1,88 трлн. дол. в 2004 году к 3,2 трлн дол. в апреле 2007г.

До кризиса российский валютный рынок демонстрировал еще более впечатляющие показатели - за три года до кризиса среднесуточный оборот вырос в три раза. Росту количества сделок способствовали рост мировой экономики, интерес инвесторов к иностранной валюте (по сравнению с альтернативой инвестированию в фондовый рынок) и растущая роль компаний по управлению активами и хедж-фондов.

Развитие электронной коммерции сыграло положительную роль и вышло на новый уровень автоматизации и эффективности. Более того, расширению рынка способствовали прогрессивное увеличение операций с валютами развивающихся стран и игра с процентными ставками (операции кэрри-трейд)[1, с.8].

Во время кризиса пострадали регионы, которые в основном не были диверсифицированы. Девальвация доллара сделала валюту США выгодной для предоставления кредитов, а в структуре формирования внешнего долга российских компаний в первом полугодии 2015 года долларové кредиты составили более 70%, а около 10-12% внешних займов составили 30% евро[2, с.4].

Кризис ликвидности оказал существенное влияние на структуру валютных операций, что привело к росту рыночных ставок по

межбанковскому кредитованию и увеличению потребности в операциях рефинансирования (таблица 2.1).

Таблица 1.1 – Структура оборота валютного рынка по видам операций за 2018год, % [10, с.8]

Виды операций	Мировой валютный рынок	Российский валютный рынок	Валютный рынок ММВБ			
			I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Валютные споты	47,4	41,1	35,8	35,7	42,4	53,0
Срочные сделки	15,7	5,0	6,3	6,5	6,2	1,8
Операции спот	38,0	56,9	58,9	58,8	52,4	46,2

С октября по декабрь свопы с Банком России составили 35,4 млрд долларов США и 17,9 млрд евро. В результате доля свопов на валютном рынке ММВБ увеличилась с 42,4% до 53,0% в четвертом квартале.

В целом следует отметить, что российский валютный рынок развивается до уровня развитых валютных рынков(таблица1.2).

Таблица 1.2 – Структура оборота валютного рынка по видам операций в валютных парах за 2018 год, %

Вид операции	Российский рынок (в среднем)	Доллар/рубль	Евро/рубль	Доллар/евро	Прочие валюты
Операции спот	58,5	64,7	45,8	51,5	48,1
Валютные свопы	38,1	33,5	46,5	45,7	48,1
Форвардные сделки	4,4	2,9	8,7	3,9	2,9

Если в сегменте доллар-рубль сделок больше, чем тех, которые обеспечивают обмен экспортной выручкой, то доля сделок своп (30-33%) все равно отстает от мирового уровня (более 50%), а доля в мировом секторе евро - количество сделок спот и своп примерно одинаково[3, с.10-12].

На мировом валютном рынке сохраняется тренд мультивалютных валютных резервов(таблица 1.3).

Таблица 1.3 – Структура валютных резервов, %

Валюта	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.
Доллар США	62,3	61,1	61,0	63,1	62,4
Евро	24,7	24,3	24,4	22,1	21,7
Иена	3,6	4,1	3,8	3,9	4,0
Фунт стерлингов	3,8	4,0	4,0	3,8	3,8
Швейцарский франк	0,1	0,3	0,3	0,3	0,4
Другие валюты	4,1	7,3	7,5	7,9	8,7

Доллар США остается основным валютным резервом мировой валютной системы. К 2018 году европейская валюта в мировых валютных резервах снизилась на 21,7%. Снижение веса европейской валюты на 12% по сравнению с 2014 годом объясняется снижением устойчивости евро из-за сложной экономической, миграционной и геополитической ситуации в Евросоюзе. Фунт стерлингов, иена и швейцарский франк немного изменились.

Однако произошло увеличение доли других валют в структуре валютных резервов до 7,7%. Увеличение на 50% по сравнению с 2014 годом связано с растущей ролью таких валют, как китайский юань, австралийский доллар и российский рубль.

Подобные тенденции прослежены также в обороте мирового валютного рынка (таблица 1.4).

Таблица 1.4 – Доли валют в обороте мирового валютного рынка, % [11, с.2]

	1999 г.	2002 г.	2005 г.	2008 г.	2012 г.	2015 г.	2018 г.
Доллар США	83,4	86,8	89,9	88,0	85,6	84,9	87,0
Евро	-	-	37,9	37,5	37,0	39,1	33,4
Японская йена	24,1	21,7	23,5	20,8	17,2	19,0	23,0
Швейцарский франк	7,3	7,1	6,0	6,1	6,8	6,3	5,2
Австралийский доллар	2,7	3,0	4,3	6,0	6,6	7,6	8,6

#### Окончание таблицы 1.4

Канадский доллар	3,4	3,5	4,5	4,2	4,3	5,3	4,6
Мексиканское песо	-	0,5	0,8	1,1	1,3	1,3	2,5
Китайский юань	-	0,0	0,0	0,1	0,5	0,9	2,2
Новозеландский доллар	0,2	0,2	0,6	1,1	1,9	1,6	2,0
Шведская крона	0,6	0,3	2,5	2,2	2,7	2,2	1,8
Российский рубль	-	0,3	0,3	0,6	0,7	0,9	1,6
Прочие валюты	6	6,6	16,7	15,0	20,5	18,0	16,4
Фунт стерлингов	9,4	11,0	13,0	16,5	14,9	12,9	11,9

Также стоит отметить увеличение доли австралийского доллара, новозеландского доллара и шведской кроны в соглашениях на мировом валютном рынке. А также появление новых валют: мексиканского песо, китайского юаня и российского рубля. Увеличение доли этих валют в обороте мирового валютного рынка подтверждает многовалютный тренд системы валютных резервов[4, с. 11].

Конверсионные операции также играют важную роль в мировом валютном рынке (таблица 1.5).

Таблица 1.5 – Доли различных валют в мировом обороте конверсионных операций [5, с.3-4]

Место в 2018 г.	Валюта	2018 г., доля в %	2015 г., доля в %
1	USD(US Dollar)	84,9	86,3
2	EUR(Euro)	39,1	37,0
3	JPY(Japaneseyen)	19,2	16,5
4	GBP(Poundsterling)	12,9	15,0
5	AUD(Australiandollar)	7,6	6,7
6	CHF(Swissfrank)	6,5	6,8
7	CAD(Canadiandollar)	5,4	4,3
...	...	...	...
17	INR(Indianrupee)	0,9	0,8
18	RUB(Rusianrouble)	0,9	0,8
25	BRL(Brazilianreal)	0,7	0,5

30	CNY(Chineserenminbi)	0,2	0,6
----	----------------------	-----	-----

Как видно из таблицы, основные позиции занимают доллар США и евро. Это имеет смысл, поскольку большинство международных транзакций происходит в этих валютах. Таким образом, доллар США и евро по-прежнему пользуются высоким спросом и составляют значительную часть общего дохода от конвертации. Доля фунта стерлингов и швейцарского франка в других основных валютах в мировом обороте по валютным операциям также снижается. Это можно объяснить сложной экономической ситуацией в Европе и в странах БРИКС, Австралии и Японии.

Уже в течение многих лет одна из главных тенденций мирового рынка является уменьшение доли традиционной междилерской торговли (таблица 1.6).

Таблица 1.6 – Структура спот-операций мирового и валютного рынков по видам контрагентов в 2018 г., % [6, с.19]

Вид контрагентов	Великобритания		США		Россия	
	Март	Ноябрь	Март	Ноябрь	Март	Ноябрь
С банками-респондентами	36,8	27,9	15,8	17,4	56,2	52,5
С прочими кредитными/финансовыми организациями (дилерами)	37,0	29,9	49,2	53,8	15,8	23,1
С финансовыми и нефинансовыми организациями (клиентами)	26,2	44,2	37,0	29,8	28,5	25,4

В 2017. Доля торговли между дилерами на мировом валютном рынке в среднем составляла 43%, хотя десять лет назад на эти операции приходилось около 60% оборота. В последние годы операции между дилерами и клиентами (другими финансовыми и нефинансовыми организациями) на мировом валютном рынке быстро увеличились.

Клиентские транзакции сохранили свой потенциал: в октябре 2018 года они составляли около 30% валютного рынка в США и более 40% в Великобритании.

Российский рынок все еще остается, главным образом, межбанковским – больше, чем 70% всех валютных операций являются межбанковскими операциями. Одним из факторов дальнейшего развития данного рынка может послужить демократизация и упрощение доступа к валютному рынку небанковских учреждений.

Развитие валютного рынка основано на современных торговых технологиях. По данным BIS, системы электронной коммерции и, в частности, алгоритмическая торговля показали самые высокие темпы роста за последние годы.

Великобритания изучила три группы игроков на валютном рынке: хедж-фонды, глобальные и региональные банки в отношении анализа методов обучения на основе используемых ими котировок и управления ликвидностью[7, с.17-20].



Рисунок 1.2 – Структура хедж-фонда[7, с.16]



Группа Всемирного банка – пять организаций, созданных в различное друг от друга время и являющиеся одним из важнейших источников финансовой и технической помощи, оказываемой развивающимся странам мира.



Рисунок 1.3 – Всемирный банк[7, с.14]

Основной целью **региональных банков развития** является развитие экономического сотрудничества и интеграции развивающихся стран и преодоление внешней зависимости.

- 1949 г. – *Межамериканский банк развития*;
  - 1964 г. – *Африканский банк развития*;
  - 1966 г. – *Азиатский банк развития*;
  - 1990 г. – *Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)*.
- Объектами кредитования этих банков, в основном, являются отрасли инфраструктуры, добывающая и обрабатывающая промышленность.

Рисунок 1.4 – Развитие региональных банков [8, с. 12-15]

Была проанализирована степень автоматизации процессов, включая определение цен и получение предложений, выполнение запросов и управление рисками(таблица 1.7).

Таблица 1.7 – Уровень автоматизации операций на мировом валютном рынке в 2018 г., %

Участники валютного рынка	Автоматизировано	Не автоматизировано
Валютные хедж-фонды	52	52
Глобальные банки	37	69

Как показало исследование, лидирующие позиции по уровню автоматизации операций на валютном рынке принадлежат хедж-фондам, в которых этот уровень автоматизации превышает 52%, в то время как в глобальных и региональных банках передовые электронные технологии соответственно покрывают 37% и 23% сделок.

В широком смысле под хеджированием понимается комплекс мер, минимизирующих возможные финансовые потери при ведении бизнеса. Проще говоря, это договоренность участников рынка о постоянной стоимости объекта продажи на определенный период.

В свою очередь, хеджирование валютных рисков – это способ защиты финансов от колебаний обменного курса иностранной валюты, участвующей в сделке. Он направлен на устранение негативных колебаний цен путем заключения срочных контрактов с текущим обменным курсом, установленным на момент заключения контракта. Такое страхование гарантирует сохранность вложенных средств, но не приносит дохода.

Хеджирование как метод страхования широко используют банковские структуры, торговые организации и промышленные экспортно-импортные предприятия.

Отчасти лидерство хедж-фондов заключается в том, что они используют сложные арбитражные стратегии и цифровые алгоритмы для определения лучших торговых цен. Однако операторам важно улучшить автоматизацию операций. В целом общий уровень автоматизации демонстрирует устойчивую тенденцию к росту.

Таким образом, можно говорить о явной тенденции адаптации мировой валютной системы к новым реалиям, мы наблюдаем значительное замедление роста объема транзакций на мировом валютном рынке перед кризисом 2008 года, высокие темпы роста объема транзакций. На валютном рынке они были связаны с внедрением новых технологий, увеличением

скорости распространения и передачи информации, что ускорило рост автоматизированной торговли на валютном рынке[9, с.11-13].

Доступность долларовых кредитов увеличила общий объем долларовых кредитов отечественным компаниям до 70%. Проблема рефинансирования долларовых кредитов серьезно осложнила ситуацию с ликвидностью банков и предприятий в России. Кризис ликвидности существенно повлиял на структуру валютных операций. В рассматриваемый период произошли заметные изменения в структуре объемов валютных операций, недавний кризис и трудности на валютном рынке привели к снижению объема спотовых операций, конверсии и ограничению торговли между дилерами.

Современный валютный рынок также борется с проблемой недостаточной автоматизации глобальных и региональных банков по сравнению с валютными хедж-фондами.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Бабич, А.М. Финансы [Текст]: учебник / А.М. Бабич. – М.: 2017.- С.4-7.
2. Горелов А.Б.Курс доллара РФ/ А.Б. Горелов// Экономика РФ.- 2018.- №5.- С. 4.
3. Коровина А.Б. Структура оборота валютного рынка по видам операций в валютных парах [Текст] /А. Б. Коровина, Е. Новик // Финансы и менеджмент. - 2017. - №4. - С.10 - 12.
4. Шумилина В. Е., Сушкова Т. В., Кирсанов А. О. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В СФЕРЕ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ // Современные проблемы экономической безопасности, учета и права в Российской Федерации. Том 3 . AUS PUBLISHERS . 2020. С. 10-10. DOI: 10.26526/conferencearticle\_5c5060d2150f45.25920312 URL:

[https://auspublishers.com.au/ru/nauka/conference\\_article/3019/view](https://auspublishers.com.au/ru/nauka/conference_article/3019/view) (дата обращения: 02.12.2020).

5. Мельникова Ю.А. Доли различных валют в мировом обороте [Текст] / Ю.А. Мельникова // Валютный рынок. - М., 2016. №9. - С.3 - 4.

6. Михайлова О.Р. Структура спот-операций мирового и валютного рынков по видам контрагентов в 2018 г/ О.Р. Михайлова// Деньги.- 2016.- №5.- С. 19.

7. Михалева Е.П. Группы участников валютного рынка. [Текст] / Е.П. Михалева // Валютные операции. - М., 2015. №10. - С.17 - 20.

8. Одегова, Ю.Г. Где соприкасаются валютные и процентные ставки./Ю.Г.Одегова //Общество и экономика. – 2018. – №2. – С.12-15.

9. Тимошенко В.А. Современный валютный рынок РФ. // Экономика РФ - № 2. С.11-13.

10. Федченко А.А. Структура оборота валютного рынка по видам операций. [Текст] / А.А. Федченко // Современный уровень и качество жизни населения. – 2018. - №2. - С.6 - 7.

11. Хабаров В.С. Доли валют в обороте мирового валютного рынка. Экономика Российской Федерации - № 10. С.2.

### **References:**

1. Babich, a.m. Finance [Text]: textbook / a.m. Babich. - М.: 2017. – P.4-7.
2. Gorelov A. B. Exchange rate of the Russian dollar/ A. B. Gorelov// Economy of the Russian Federation. - 2018. - no. 5. - P. 4.
3. Korovina A. B. Structure of foreign exchange market turnover by types of operations in currency pairs [Text] / A. B. Korovina, E. Novik / / Finance and management. - 2017. - no. 4. - P. 10-12.
4. Shumilina V.E., Sushkova T.V., Kirsanov A.O. ENSURING ECONOMIC SECURITY IN THE SPHERE OF FOREIGN TRADE ACTIVITY

// Modern problems of economic security, accounting and law in the Russian Federation. Volume 3. AUS PUBLISHERS. 2020.S. 10-10. DOI: 10.26526 / conferencearticle\_5c5060d2150f45.25920312 URL: [https://auspublishers.com.au/ru/nauka/conference\\_article/3019/view](https://auspublishers.com.au/ru/nauka/conference_article/3019/view) (date accessed: 02.12.2020).

5. Melnikova Yu. a. Share of different currencies in circulation in the world [Text] / Y. A. Melnikov //Foreign exchange market. - M., 2016. No. 9. - P. 3-4.

6. Mikhailova O. R. Structure of spot operations of the world and foreign exchange markets by types of counterparties in 2018 / O. R. Mikhailova// Money. - 2016. - No. 5. - P. 19.

7. Mikhaleva E. P. Groups of foreign exchange market participants. [Text] / E. P. Mikhaleva //Currency operations, Moscow, 2015, No. 10, Pp. 17-20.

8. Odegova, Yu. G. Where currency and interest rates touch. / Yu. g. Odegova //Society and economy, 2018, no. 2, Pp. 12-15.

9. Timoshenko V. A. Modern currency market of the Russian Federation. // Economics of the Russian Federation-no. 2. P. 11-13.

10. Fedchenko A. A. Structure of foreign exchange market turnover by types of operations. [Text] / A. A. Fedchenko // Modern level and quality of life of the population. - 2018. - No. 2. - P. 6-7.

11. Khabarov V. S. currency Shares in the turnover of the world currency market. Economy Of The Russian Federation-No. 10. P. 2.