

ВАЛЮТНАЯ КОНВЕРТАЦИЯ КАК СРЕДСТВО ПОЛУЧЕНИЯ ПРИБЫЛИ

В статье описаны средства получения прибыли путем конвертирования валюты одного государства в валюты других государств. В процессе конвертации важно правильное понимание прямых и обратных котировок, а также кросс-курса. Для характеристики прибыли применим термин «арбитраж», означающий покупку с целью продажи по более высокой цене. Доходы от конвертирования валют получают как трехсторонние арбитражеры на валютных рынках, так и рядовые вкладчики банков, для которых банки и финансовые учреждения предлагают специализированные мультивалютные вклады.

Ключевые слова: валютный курс, иностранная валюта, обменный курс, кросс-курс, арбитражер, мультивалютный вклад.

В настоящий момент в сфере международного финансирования большое количество действий связано с валютными рисками, в том числе с неопределенностью валютного курса. Валютный курс — это стоимость одной денежной единицы, выраженная в стоимости денежной единицы другой страны, драгоценных металлах (например, в золоте) или же в ценных бумагах.

Валюта имеет свойство конвертируемости, которая определяется механизмом государственного регулирования. Конвертируемость валюты можно разделить на три случая:

1. Свободно конвертируемая — отсутствуют ограничения на осуществление валютных сделок, как для резидентов, так и для нерезидентов
2. Неконвертируемая — существуют законодательно установленные ограничения практически на все виды операций с валютой
3. Частично конвертируемая — существуют ограничения на некоторые виды обменных операций или для некоторых участников подобных операций.

Во многом свобода конвертации зависит от экономической стабильности в стране, то есть необходимо доверительное отношение к валюте и оценка экономической стабильности в стране. Правительство страны устанавливает официальные обменные курсы, подлежащие официальной публикации. В России такой официальный курс устанавливает Центральный банк РФ, который используется для всех видов платежно-расчетных операций государства с гражданами и организациями, а также для контроля доходов и расходов государственного бюджета.

Фиксирование в иностранной валюте национальной денежной единицы называется котировкой. Котировка может быть прямой или обратной (косвенной). Прямая котировка показывает обменный курс, выраженный в единицах валюты страны покупателя, а обратная (косвенная) котировка отражает количество денежных единиц котированной валюты, приходящихся на денежную единицу валюты-измерителя.

* © Макарова А.А., 2015

Макарова Анастасия Александровна (zvezdanastya2@mail.ru), студентка факультета экономики и управления, Самарский государственный университет, 443011, Российская Федерация, г. Самара ул. Акад. Павлова, 1.

Однако курс одной валюты к другой может быть определен через третью валюту. В этом случае он будет называться кросс-курсом. Необходимость в кросс-курсе возникает в случаях, когда нет возможности провести прямую котировку. В некоторых случаях надежные прямые котировки уступают расчету кросс-курса.

При рассмотрении обменных курсов на практике можно увидеть, что каждая валюта имеет свое множество обменных курсов. Наиболее часто используемую валюту, доллар, можно оценить во французских франках, в йенах или же в любой другой иностранной валюте. Подобные курсы различаются в численном выражении, однако обменные курсы на валютном рынке взаимосвязаны между собой. Можно определить обменные курсы как совокупность цен, связанных между собой трехсторонним арбитражем.

Приведем пример концепции обменного кросс-курса на практике. Необходимо произвести обмен американских долларов на французские франки. Уточнив обменный курс в банке, узнаем, что за 1 американский доллар мы получим 6 французских франков. Это будет являться прямой котировкой с использованием двух валют.

Однако существует другой альтернативный вариант обмена. Сначала меняем американские доллары на итальянские лиры, а затем итальянские лиры меняем на французские франки. За 1 доллар мы получим 1000 лир, а 1 лиру обменяем на 0,0062 франка.

В любом случае начало обменной операции будет с долларами, а ее конец — с франками. Мы проконсультировались с банком и выяснили, что 1000 лир могут быть обменены за 1 доллар и что 1 лира обменивается за 0,0062 франка.

Выразим кросс-курс доллара к франку через численное отношение, как

$$(\text{франки/лира}) (\text{лиры/доллар}) = \text{франки/доллар}.$$

Воспользовавшись правилом перемножения дробей, получим сокращение в левой части уравнения и отсюда тождественное равенство обеих частей уравнения. Подставим наши числовые значения и получим:

$$(0,0062) \times (1000) = 6,2.$$

В нашем случае обменный кросс-курс будет равен 6,2 французского франка за один американский доллар. Отсюда делаем вывод, что за 1 американский доллар мы получим больше франков при использовании обменного кросс-курса итальянской лиры.

Мы рассмотрели кросс-курс долларов и франков через лиры. Однако существует множество других кросс-курсов с использованием третьей интересующей нас валюты. Процедура вычисления кросс-курса останется той же самой. Рассмотрим вычисление с математической точки зрения:

$$(A/C) (C/B) = (A/B).$$

Необходимо конвертировать валюту А в валюту В по кросс-курсу, который устанавливается конвертированием сначала валюты А в валюту С, а потом конвертированием валюты С в валюту В.

Обменный кросс-курс для используемых валют А и В получается путем алгебраического сокращения третьей валюты С. В случае когда имеется котировка обменного курса между валютами А и С, представленная в виде C/A , используем обратную величину $1/(A/C)$.

Рассмотрим наш пример с другой стороны. Мы уже знаем, что обменный курс 1 доллара составляет 6 франков, а его обменный кросс-курс составляет 6,2 франка. Для нас будет выгодно купить доллары по 6 франков за единицу, а затем продать доллары по 1000 лир за доллар и продать лиры по курсу 0,0062 франка за лиру. В результате мы получим доход в 0,2 франка за каждый проданный доллар. Эта ситуация является примером трехстороннего арбитража.

Сам термин «арбитраж» применим для характеристики прибыли, иными словами, покупки по одной цене с целью продажи по более высокой цене. Смысл арбитража можно выразить на более простом языке — «покупай дешево, продавай дорого».

В нашем примере арбитраж является трехсторонним, так как в него были включены три валюты. Если бы обменный курс превысил кросс-курс, мы бы получили прибыль, покупая по перекрестному курсу и продавая уже по обменному.

Арбитражеры получают прибыль именно на покупке и продаже валюты, но этим они создают дополнительное предложение одних валют и дополнительный спрос других, что, в свою очередь, влияет на рыночные цены используемых валют.

Каждый арбитражер стремится получить большую выгоду, что приводит к конкуренции между ними. Результатом подобной конкуренции является то, что их прибыль от трехсторонних арбитражей мала. В результате на обменных валютных рынках кросс-курсы практически равны обменным курсам.

Именно трехсторонние арбитражеры образуют механизм, в котором спрос и предложение на валюту одного рынка связываются со спросом и предложением на других рынках. Экспорт страны создает спрос на ее валюту, а импорт — предложение своей валюты. Чистым эффектом является то, что экспорт повышает стоимость валюты своей страны при сопоставлении ее с валютами других стран, а импорт понижает ее стоимость.

Но не только трехсторонние арбитражеры хотят получать прибыль от конверсионных операций. Для обычных клиентов банки предлагают мультивалютные вклады. Многие клиенты банков хотят не только диверсифицировать свои риски, но и заработать на разнице курсов валют. Одним из преимуществ мультивалютного вклада является возможность конвертации своих средств клиентом в рамках вклада без потери доходности.

Как правило, во многих банках предлагают открыть вклад в трех валютах: доллары, евро и рубли. Ставки по мультивалютным вкладам всегда ниже, чем по рублевым депозитам. Это можно объяснить двумя причинами. Во-первых, у банков уровень риска по данным депозитам выше, так как сложно предугадать валютную структуру этих ресурсов. Во-вторых, у банков по мультивалютным депозитам выше операционные расходы.

Каждый банк зарабатывает на мультивалютных конвертациях, так как сам доход банка закладывается в курсе конвертации. Чем больше клиент совершает конверсионных операций, тем выше доход банка.

Обменные курсы чаще всего выставляются по результатам торгов на ММВБ. Утром, при открытии торговой сессии, происходит корректировка курса в соответствии с динамикой валютного рынка. Кросс-курсы устанавливаются относительно курсов валют покупки-продажи для физических лиц. Безналичные курсы выгоднее наличных. Такие операции дают выгоду всего в несколько копеек, но в крупных сделках подобная выгода становится более заметной. Следует отметить, что обменные курсы в течение дня меняются несколько раз.

В настоящий момент банковский сектор предлагает широкую линейку мультивалютных вкладов, отличающихся между собой процентной ставкой, сроками размещения вклада и курсом конвертации иностранных валют. В большинстве банков общие условия договоров по размещению мультивалютных вкладов предельно схожи.

Профессиональные инвесторы имеют свой основной доход именно путем вложения сбережений в той валюте, которая, по мнению финансовых экспертов, будет дорожать в ближайшее время. При наступлении пика курса валюты инвесторы переводят денежные средства в другую валюту, которая только начинает расти на рынке.

К преимуществам мультивалютных вкладов можно отнести следующие факторы:

- удобство открытия одного мультивалютного вклада вместо нескольких вкладов в отдельных валютах;
- возможность оперативного управления своими средствами, их конвертирования в различные валюты без потери уже начисленных процентов;
- использование льготного курса при конвертации валют;
- получение повышенного процентного дохода за счет колебаний курса валют.

В качестве недостатков мультивалютных вкладов можно выделить следующие аспекты:

- мультивалютный вклад предназначен прежде всего для клиентов, хорошо ориентирующихся в экономической ситуации, в колебаниях валютных курсов. Данный банковский продукт обычно нацелен на категорию частных клиентов со средним и высоким уровнем дохода;
- для грамотного управления вкладом клиенту нужно много времени, знаний и внимания. Необходимо следить за котировками валют, чтобы принимать своевременные решения;
- ведение мультивалютного счета обходится банку дороже, чем обслуживание обычного вклада, и банкиры стараются компенсировать свои расходы за счет привлечения более крупных сумм. Поэтому в большинстве банков минимальная сумма взноса на мультивалютный депозит составляет 0,5–1 тыс. долларов.

Итак, основным назначением мультивалютного вклада является защита клиента банка (вкладчика) от валютных рисков. В качестве инвестиционного инструмента мультивалютный вклад предназначен прежде всего для клиентов, хорошо ориентирующихся в колебаниях валютных курсов.

В условиях современной экономики рынок во многом зависит от расчетов между странами, производимых в различных иностранных валютах. Для понимания друг друга обе стороны применяют прямые и обратные котировки. Связующими звеньями выступают трехсторонние арбитражеры, которые ищут выгоду от каждой сделки в различных масштабах, масштабах страны или же индивидуальных посреднических сделках.

Однако, используя валютные обменные курсы, выгоду могут получать не только трехсторонние арбитражеры, действующие на крупных валютных рынках, но и рядовые вкладчики банков, используя мультивалютные вклады. Правильное понимание и применение конвертирования валюты приносит определенный доход любому участнику сделки.

Библиографический список

1. Васильева И.П., Хмыз О.В. Мировая валютная система и курсы валют: учеб. пособие / Моск. гос. ин-т междунар. отношений (ун-т) МИД России, каф. междунар. валютно-кредит. отношений. М.: МГИМО-Университет, 2008. 128 с.
2. Мэнвилл Хэррис Дж. Международные финансы (Экономика для практиков). М.: Филинь, 1996. 293 с.
3. Мультивалютные вклады. Плюсы и минусы мультивалютных вкладов. URL: <http://www.pfptools.ru>.
4. Мультивалютные выгоды. URL: <http://www.banki.ru>.

References

1. Vasilieva I.P. World currency system and exchange rate: schoolbook. *Mosk. gos. in-t mezhdunar. otnoshenii (un-t) MID Rossii, kaf. mezhdunar. valiutno-kredit. otnoshenii*. М., МГИМО—Universitet, 2008, 128 p. [in Russian].

2. Manville J. Harris. International finances (Economics for practical men). М., Filin”, 1996, 293 p. [in Russian].
3. Multi-currency deposits. Pluses and minuses of multi-currency deposits. Retrieved from: <http://www.pfptools.ru> [in Russian].
4. Multi-currency profits. Retrieved from: <http://www.banki.ru> [in Russian].

*A.A. Makarova**

CURRENCY CONVERSION AS A MEANS OF RECEIPT OF PROFITS

This article describes the means to profit by converting the currency of one country in the currencies of other countries. In the process of conversion a proper understanding of direct and inverse quotations, as well as cross-rate is necessary. To characterize profits we apply the term “arbitration” that means buying in order to sell at a higher price. Income from currency conversion is obtained by as tripartite arbitrageurs in the currency markets, and ordinary depositors of banks, for whom banks and financial institutions offer specialized multi-currency deposits.

Key words: currency rate, foreign currency, exchange rate, cross-rate, arbitrageur, multicurrency deposit.

* *Makarova Anastasia Aleksandrovna* (zvezdanastya2@mail.ru), student of the Faculty of Economics and Management, Samara State University, 1, Acad. Pavlov Street, Samara, 443011, Russian Federation.