

УДК 336.7

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

П.А. Крюков, аспирант кафедры управленческого учета и анализа
Научный руководитель: Е.В. Кучерова, к.э.н., доцент
Кузбасский государственный технический
университет имени Т.Ф. Горбачева
г. Кемерово

Цель работы – уточнить понятие валютного рынка и определить существенное содержание финансовых инвестиций в валютный рынок. Выполним систематизацию подходов различных ученых к толкованию этих понятий.

По определению А.Г. Грязновой (и др.) [1. С. 178], «валютный рынок выполняет следующие функции: осуществляет международные расчеты, страхование валютных и кредитных рисков, обеспечивает взаимосвязь мировых валютных, кредитных и финансовых рынков, диверсификацию валютных резервов, регулирование валютных курсов, проведение валютной политики, получение прибыли его участников от инвестиций».

На наш взгляд, перечисленные функции полностью характеризуют цели участников рынка. Можно сказать, с позиции институциональной структуры, валютный рынок – это совокупность посредников и организаторов рынка (банков, валютных бирж, дилинговых центров и брокерских контор и пр. организаций), осуществляющих торговые операции с помощью современных электронных торговых систем. Банк России выступает законодателем и координатором их деятельности на национальном сегменте рынка.

Райзберг Б.А. [2. С. 331. С. 118] дает общее определение рынка как «место купли/продажи товаров и услуг, место заключения торговых сделок» и «процесс купли-продажи, экономические отношения, связанные с обменом товаров и услуг, в результате которых формируется спрос, предложение и цена».

Котенко А.Е. [3. С. 21] определяет рынок как «совокупность взаимоотношений хозяйствующих субъектов, заинтересованных в покупке или продаже того или иного вида товара, результатом взаимодействия которых является установление рыночной цены».

Таким образом, общее определение рынка позиционирует рынок как экономические отношения между субъектами рынка, возникающие в процессе купли-продажи товаров и услуг, взаимодействие которых обеспечивает распределение ресурсов и установление рыночной (свободной) цены.

Рассмотрим определение валютного рынка, оно отражает сущностные характеристики общего определения рынка. В литературе существует три подхода к определению валютного рынка.

Первый подход определяет ВР как совокупность операций и инструментов:

· Анненкова Л.А. [4. С. 15] – как «совокупность конверсионных операций по купле-продаже иностранной валюты на конкретных условиях»;

· Бланк И.А. [5. С. 476] – валютный рынок как «один из видов финансового рынка, на котором объектом купли-продажи выступает иностранная валюта и финансовые инструменты, обслуживающие операции с ней».

Второй подход определяет ВР как «совокупность экономических отношений по поводу купли-продажи иностранной валюты» (Афанасьев Е.В. [6. С. 9], А. Захаров (и др.) [7. С. 15]).

Третий подход определяет валютный рынок через механизм реализуемых функций:

· А.И. Шмырева [8. С. 49] – «валютный рынок – механизм, с помощью которого реализуются функции: перенос покупательской способности из одной страны в другую; предоставление или получение кредитов для международных торговых операций; минимизация подверженности риску в связи с колебаниями курса обмена», то есть как экономический механизм.

· М.В. Романовский (и др.) [9. С. 566] – «мировой финансовый рынок по своей экономической сущности – система определенных отношений и своеобразный механизм сбора и перераспределения на конкурентной основе финансовых ресурсов между странами, регионами, отраслями и институциональными единицами».

По нашему мнению, более точная формулировка понятия международного валютного рынка может звучать так:

«международный валютный рынок – совокупность экономических отношений участников рынка, возникающих в процессе выполнения торговых операций, механизм реализации функций перераспределения финансовых ресурсов и установления рыночной (свободной) цены».

Исследуем понятие «финансовые инвестиции». Корчагин Ю.А. [10. с. 15] определяет инвестиции как «долгосрочные вложения финансовых или экономических ресурсов с целью получения доходов или иных благ в будущем».

Чалдаева Л.А. [11. С. 412] приводит следующее определение инвестиций в финансовые активы – «вложение капитала в различные финансовые инструменты, а также в активы др. предприятий ... в целях получения прибыли и достижения положительного эффекта». Инвестиционную деятельность определяет как «процесс вложения средств в инвестиционные проекты и совокупность практических действий по их реализации» [19. с. 512].

Чиненов М.В. [12. С. 8] определяет финансовые инвестиции применительно к рынку ценных бумаг как «операции с ценностями бумагами – вложения в финансовые активы (инструменты), т.е. в акции, облигации и др. ценные бумаги ..., а также объекты тезаврации, банковские депозиты». По мнению Чиненова М.В., инвестиционная деятельность – это «вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций в целях получения доходов в будущем и достижении иного полезного эффекта» [12, с. 336]. Он указывает на финансовые инвестиции как экономическую категорию и как процесс – «совокупное движение инвестиций различных форм и уровней» [12, с. 9], который реализуется с помощью механизма инвестиционного рынка. Финансовый рынок рассматривается как часть инвестиционного и «представляет собой систему торговли различными финансовыми инструментами (обязательствами). Товаром выступают собственно наличные деньги (включая валюту), банковские кредиты и ценные бумаги» [20, с. 13]. К элементам финансового рынка Чиненов М.В. относит и валютный рынок. По его мнению, доходность и риск – основные характеристики инвестиций [20, с. 110].

Грязнова А.Г. [1, с. 1032.] (и др.) определяет финансовые инструменты как «финансовые активы/пассивы, которые можно покупать и продавать на рынке и посредством которых осуществляется распределение и перераспределение созданного капитала. Финансовый инструмент представляет собой юридический документ – договор, отражающий договорные взаимоотношения или предоставляющий определенные права».

Бланк И.А. [5, с. 30–31] к основным «сущностным характеристикам инвестиций предприятий относит: связь со сферой экономических отношений», в частности, рассматривает инвестиции «как объект рыночных отношений, ... инвестиционные ресурсы как объект купли-продажи на инвестиционном рынке, который характеризуется спросом, предложением и ценой, а также совокупностью определенных субъектов рыночных отношений». К инвестиционным рынкам также относит валютный рынок [5, с. 274], а торговые операции называет инвестиционными [5, с. 276]. Он указывает, что «механизм функционирования инвестиционного рынка направлен на обеспечение его равновесия (сбалансированность отдельных его элементов), которое достигается путем взаимодействия отдельных его элементов за счет саморегуляции и государственного регулирования», а «особенность механизма формирования цен на ВР заключается в том, что ценой является валютный курс, воздействие на этот процесс обращающегося на нем спекулятивного капитала, динамика цен, подверженность влиянию различных факторов, высокая роль информации об уровне цен» [5, с. 293].

Операции на инвестиционном рынке понимаются как «реализация отдельных управлеченческих решений, связанных с формированием и использованием инвестиционных ресурсов, ... обеспечиваемая заключением необходимых сделок с партнерами по инвестиционным отношениям» [5, с. 322].

Также Бланк И.А. [13, с. 14] «к формам финансового инвестирования» относит «вложения капитала в уставные фонды совместных предприятий, в доходные виды фондовых инструментов, в доходные виды денежных инструментов».

Анализ трактовок понятий «финансовые инвестиции», «инвестиционная деятельность (инвестирование)» различных авторов позволяет сделать следующие выводы:

а) финансовые инвестиции – это вложения собственных, заемных и привлеченных денежных средств в финансовые инструменты (с различным базисным активом, в том числе валютой) с определенной целью – «получить требуемый уровень ожидаемой доходности при более низком уровне ожидаемого риска»;

б) финансовые инвестиции – это операции купли/продажи финансовых инструментов на инвестиционном рынке, частью которого является валютный рынок;

в) инвестирование – совокупность практических действий по реализации инвестиций – сделок купли/продажи, иначе говоря, процесс выполнения торговых операций;

Иванов А.П. [14, с. 46] указывает «две обязательные характеристики для квалификации операций с финансовыми инструментами как финансовые инвестиции»: а) «в основе операции должны лежать финансовые активы и обязательства»; б) «операция должна иметь форму договора (контракта)», – таковыми являются торговые операции на валютном рынке.

Таким образом, учитывая предложенное ранее автором статьи определение торговой операции [15. С. 105]:

«торговая операция на международном валютном рынке – это сделка купли/продажи финансового инструмента (соглашения, контракта на разницу) с различным базисным активом (иностранный валюта, процентная ставка, золото) на организованном и неорганизованном сегментах рынка, объединенная единой целью (конверсия, кредит–депозит, контроль (и регулирование) ВК, хеджирование, спекуляция), имеющая объективную необходимость в управлении, обусловленном наличием разного вида рисков (валютный, кредитный, процентный, страновой, технический) и определение валютного рынка как «совокупность экономических отношений участников рынка, возникающих в процессе выполнения торговых операций, механизм реализации функций перераспределения финансовых ресурсов и установления рыночной (свободной) цены», можно предложить уточненное определение торговой операции, как финансовой категории:

«финансовые инвестиции, с одной стороны, – это торговые операции в форме реализации сделок (контрактов) купли/продажи финансовых инструментов с базисным активом иностранная валюта, процентная ставка, золото и, с другой стороны, – совокупность экономических отношений, возникающих в процессе их реализации между участниками рынка по поводу

формирования и использования собственных, заемных и привлеченных денежных ресурсов в интересах участников рынка».

Список литературы:

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь/А.Г. Грязнова [и др.]. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 1168 с.
2. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш. Словарь современных экономических терминов. 4-е изд. – М.: Айрис-пресс, 2008. – 480 с.
3. Котенко А.Е. Методика анализа алгоритмов управления валютным портфелем: автореф. дис. ...канд. экон. наук. – М., 2003. – 23 с.
4. Анненкова Л.А. Совершенствование финансового механизма иммунизации инвестиционной стратегии дилинговых операций на международном валютном рынке (на материалах валютного рынка Forex): автореф. дис. ...канд. экон. наук. – ЮФУ, Ростов–на–Дону, 2010.
5. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: в 2 томах. – Т.1. – 3-е изд., стер. – М.: Изд–во «Омега–Л», 2008. – 660 с.
6. Афанасьев Е.В. Российский биржевой валютный рынок и перспективы его развития: автореф. дис. ...канд. экон. наук. – Москва, 1999. – 19 с.
7. Захаров А. Валютные и универсальные биржи XXI века как антикризисный механизм финансового рынка/ Захаров А., Кириченко Д., Челмодеева Е. –2-е изд., перераб. и доп. – М.: Международная Ассоциация Бирж стран СНГ, 2002.
8. Шмырева А.И. Международные валютно-кредитные отношения. – СПб.: Питер, 2002. – 272 с.
9. Финансы: учебник/ М.В. Романовский [и др.]. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2011. – 590 с.
10. Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции и инвестиционный анализ: учебник. – Ростов н/Д: Феникс, 2010. – 601 с.
11. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для бакалавров/ Л.А. Чалдаева [и др.]. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд–во Юрайт, 2013. – 542 с.
12. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие/ М.В. Чиненов, А.И. Черноусенко, В.И. Зозуля [и др.]. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Кнорус, 2008. – 368 с.
13. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: в 2 томах. – Т.2. – 3-е изд., стер. – М.: Изд–во «Омега–Л», 2008. – 560 с.
14. Иванов А.П. Финансовые инвестиции на рынке ценных бумаг. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИТК «Дашков и К°», 2008. – 480 с.
15. Крюков, П.А. Определение торговой операции на валютном рынке Forex// Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. – 2014. – №2(26). – С. 99 -108.