

AKTUAR MOLIYA VA BUXGALTERIYA HISOBI ILMIY JURNALI

Vol. 4 Issue 05 | pp. 65-72 | ISSN: 2181-1865

Available online <https://finance.tsue.uz/index.php/afa>

ПРАКТИЧЕСКИХ ОСНОВЫ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ В УЗБЕКИСТАНЕ

Якубова Саида

Независимый научный сотрудник

Ташкентского государственного экономического университета

АО «Узбекская республиканская валютная биржа»

Адрес электронной почты: s.yakubova@uzrvb.uz



Аннотация: В данной статье описаны современные проблемы, связанные с совершенствованием механизмов валютных операций в Узбекистане и соответствующие пути их решения. Также в статье отражен анализ текущей ситуации и существующих проблем с валютными операциями на мировых валютных рынках, внутреннем валютном рынке Узбекистана, а также в коммерческих банках и Узбекской республиканской валютной бирже.

Ключевые слова: валюта, валютный рынок, спот, форвард, опцион, фьючерс, валютный своп, валютный риск, хеджирование, открытая валютная позиция, инфляция, процентная ставка, торговый баланс, ожидание девальвации, дефицит, денежная масса, РЕПО, диверсификация.

ВВЕДЕНИЕ

В 2023 году объем мирового валютного рынка достиг 805 миллиардов долларов США. Заглядывая в будущее, IMARC Group прогнозирует, что к 2032 году мировой валютный рынок достигнет 1,466 миллиардов долларов США с ежегодными темпами роста 6,92 процента в 2024-2032 годах. Такие ситуации вызваны растущей интеграцией современных технологий в сферы международной торговли, глобализацией международного бизнеса, что создает спрос на услуги по обмену валюты, а также усилением влияния различных экономических факторов, таких как инфляция, процентные ставки и рост экономики валового внутреннего продукта.

Если проанализировать распределение операций, осуществляемых сегодня на мировом валютном рынке, по видам, то основные места занимают валютный своп, прямой форвардный и валютный своп и валютные опционы. Операции валютного свопа составляют самый крупный сегмент этих операций.

Тот факт, что операции валютного свопа имеют наибольшую долю, объясняется необходимостью управления ликвидностью и рисками в международной торговле. Компании, осуществляющие мультивалютные операции, используют операции валютного свопа, чтобы снизить риск колебаний обменного курса. Кроме того, долгосрочные валютные свопы обеспечивают стабильность и четкие ожидания для финансового планирования. Прямые форвардные операции и

валютные свопы являются важными инструментами, используемыми при хеджировании валютных рисков, которые связаны с необходимостью управлять и фиксировать будущие обменные курсы. Поскольку международная торговля имеет сложную структуру и трансграничные инвестиционные потоки увеличиваются, валютные опционы, в свою очередь, защищают от риска негативных изменений обменного курса. Поиск решения проблем волатильных рынков сегодня продолжает увеличивать важность торговли валютными опционами.

Принятие Указа Президента Республики Узбекистан от 2 сентября 2017 года №ПФ-5177 «О первых мерах по либерализации валютной политики» приравнивается к коренной реформе действующей системы валютного регулирования, либерализации валютная политика, а также осуществление внешнеэкономической деятельности для всех субъектов хозяйствования были направлены на создание условий. Активная фаза реформирования банковского сектора, начавшаяся в 2017 году, внесла значительный вклад в либерализацию валютного рынка.

22 октября 2019 года в связи с принятием новой редакции Закона Республики Узбекистан «О валютном регулировании» №ORQ-573 были освещены существующие на практике виды валютных операций и нормы в законодательстве. были сокращены до максимума.

В результате реализуемых в Узбекистане реформ по либерализации валютного рынка объем валютных операций на Узбекской республиканской валютной бирже в 2022 году достиг 30,07 миллиардов долларов. Если это доллары США, то в 2023 году этот показатель увеличился на 23,31% и достиг 37,08 миллиардов в долларах США.

ЛИТЕРАТУРНЫЙ АНАЛИЗ И МЕТОДЫ

Вопрос совершенствования механизмов валютных операций был изучен зарубежными экономистами как объект научных исследований и сформированы соответствующие научные выводы и практические рекомендации.

Согласно интерпретации Л. Красавиной, различают три вида валютных операций (спотовые операции, срочные валютные операции и своп-операции), а также выделяют следующие три формы срочных валютных операций:

- * вперед операции;
- * транзакции с валюта параметры;
- * транзакции с валюта фьючерсы.

Эта категоризация, предложенная Л. Красавиной, имеет практическое значение. Причина этого в том, что, во-первых, абсолютное большинство (85,0-90,0%) валютных операций во всем мире проходит через коммерческие банки, и банки используют указанные выше три вида валютных операций; во-вторых, операция своп основана на сочетании операций спот и форвард и является самостоятельным видом валютной операции.

По заключению М. Эскиндарова и Е. Звоновой, «развитие спотовых операций коммерческих банков напрямую зависит от двух факторов: объема открытых валютных позиций и нижней границы маржи».

I. Васильева и О. Хмыз на основе результатов своих научных исследований заключают, что «основными валютами, участвующими в операциях валютного свопа на международных валютных рынках, являются доллар США и евро». Номинальные курсы этих валют представляют собой валюты с высоким уровнем волатильности номинального обменного курса во всем мире, что естественным образом повторяет тенденции, определяемые глобальными изменениями на рынке валютных свопов и мировых валютных рынках в целом.

По мнению Н.Джумаева, на современном этапе развития банковской системы Республики Узбекистан нестабильность рыночных ставок по депозитам и кредитам в национальной валюте сдерживает развитие форвардных операций. Разница между средней процентной ставкой по депозитам в валюте оценки и средней процентной ставкой по кредитам в валюте сделки определяет уровень премии и скидки.

Процентные ставки по вкладам в национальной валюте в нашей республике существенно выше. Это объясняется высоким уровнем инфляции и дороговизной ресурсов, привлекаемых коммерческими банками. Например, в 2022 году годовой уровень инфляции в нашей республике составил 12,3 процента.

По заключению Т. Бобакулова и У. Абдуллаева, правильная оценка нереализованной прибыли и нереализованного убытка и оценка уровней воздействия влияющих на них факторов имеют важное значение в обеспечении эффективности форвардных операций коммерческих банков. Это объясняется возможностью того, что одна из сторон, участвующих в форвардном контракте, не сможет выполнить предусмотренное контрактом обязательство.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

По результатам анализа, существуют проблемы, связанные с улучшением валютных операций в Узбекистане. При анализе использовались системный подход, обобщение данных, ситуационные и структурные методы.

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Обеспечение бесперебойного функционирования мировых валютных рынков в течение суток, развитие банковской системы в развитых странах, быстрое развитие банковской системы в таких странах, как Китай и Индия, являются важными институциональными основами осуществления валютных операций.

Таблица 1

Региональное распределение операций с валютными опционами и валютными фьючерсами на мировых валютных рынках, в процентах

| Регионы | 2017г. | 2018г. | 2019г. | 2020г. | 2021г. |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Азия | 55,9 | 82,5 | 85,6 | 86,4 | 89,8 |
| Европа | 16,0 | 4,7 | 5,5 | 4,4 | 2,7 |
| Латинская Америка | 2,9 | 1,5 | 1,2 | 0,9 | 5,5 |
| Северная Америка | 25,2 | 11,3 | 7,7 | 8,3 | 2,0 |
| Операции - | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Из данных таблицы 1 видно, что в 2017-2021 годах доля валютных операций, проведенных в Азиатском регионе с валютными опционами и валютными фьючерсами, в общем объеме операций, проведенных с валютными опционами и валютными фьючерсами в мировые валютные рынки имели тенденцию к росту. При этом уровень этого показателя был очень высоким в 2017-2021 годах. Это объясняется тем, что объем финансовых операций в азиатских странах, таких как Китай и Индия, растет высокими темпами.

Из данных, представленных в таблице 1, видно, что удельный вес проведенных в Европе и Северной Америке валютных операций с валютными опционами и валютными фьючерсами в общем объеме операций с валютными опционами и валютными фьючерсами на мировых валютных рынках имел тенденцию к увеличению. снижение в 2017-2021 гг. Это объясняется тем, что в этот период валютные операции, осуществляемые в азиатском регионе с валютными опционами и валютными фьючерсами, имеют тенденцию к увеличению в общем объеме операций, осуществляемых с валютными опционами и валютными фьючерсами на мировых валютных рынках.

Таблица 2

Состав срочных валютных операций Barclays Bank (Великобритания), в процентах

| Индикаторы | Годы | | | | |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2017г. | 2018г. | 2019г. | 2020г. | 2021г. |
| Форвардные операции | 54,8 | 51,4 | 64,6 | 70,9 | 71,4 |
| Спот операции | 33,8 | 40,7 | 28,3 | 18,5 | 20,4 |
| Валютные фьючерсы | 11,0 | 7,4 | 6,1 | 9,3 | 6,7 |
| Другие операции | 0,4 | 0,5 | 1,0 | 1,3 | 1,5 |
| Валютно форвардные операции - всего | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Из данных, представленных в таблице 2, видно, что в 2017-2021 годах форвардные операции заняли относительно высокую долю в общем объеме срочных валютных операций Barclays Bank. Это объясняется, во-первых, широким диапазоном колебаний номинальных обменных курсов, поскольку все ведущие валюты имеют режим свободного плавания, а во-вторых, тем, что форвардные операции являются важным источником дохода коммерческих банков.

Из данных, представленных в таблице 2, видно, что в 2017-2021 годах у Barclays Bank доля операций с валютными опционами в общем объеме срочных валютных операций имела тенденцию к снижению. Это объясняется следующими причинами:

- что спрос на форвардные операции со стороны клиентов банков увеличился за анализируемый период;
- что валютные опционы имеют высокий уровень риска для

коммерческих банков (Базельский комитет присвоил 100% уровень риска ряду опционов, выпущенных коммерческими банками).

Из данных, представленных в таблице 2, видно, что в период 2017-2021 годов в общем объеме срочных валютных операций Barclays Bank операции с валютными фьючерсами занимали относительно небольшой вес. Это объясняется высоким уровнем платежей в Клиринговую палату по валютным фьючерсам.

Таблица 3

Объемы спроса и предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Республики Узбекистан, в млн. доллар США

| Индикаторы | 2018 год | 2019 год | 2020 год | 2021 год | 2022 г. |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|---------|
| Спрос на иностранную валюту | 11 353 | 15 537 | 19 488 | 26 091 | 36 606 |
| Предложение на иностранную валюту | 5 760 | 9,757 | 11 824 | 18 439 | 27 687 |

Из данных таблицы 3 видно, что объем предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Республики Узбекистан в 2018-2022 годах имел тенденцию к увеличению.

По официальной статистике Центрального банка Республики Узбекистан:

* В 2022 году среди источников финансирования импорта доля средств, приобретенных на внутреннем валютном рынке (конвертация), составила 58 процентов, финансирование импорта за счет собственных средств в иностранной валюте - 32 процента, финансирование за счет кредитов в иностранной валюте. валюта составляла 10 процентов;

* В 2022 году основную часть иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (56,6%) составит импорт оборудования, товаров и сырья для производства, 18,8% - погашение иностранных кредитов, 20,8% - импорт потребительские товары и фармацевтическая продукция, 2,1% - репатриация доходов иностранных инвесторов, а остальные 1,7% были приобретены для других целей.

Таблица 4

Внешнеэкономическая деятельность

Состав валютных операций Национального банка Узбекистана (в процентах)

| Типы валютных транзакций | 2018 год | 2019 год | 2020 год | 2021 | 2022 г. |
|-----------------------------|----------|----------|----------|-------|---------|
| Спот операции | 97,7 | 100,0 | 96,3 | 100,0 | 98,7 |
| Форвард и своп транзакции | 2,3 | 0,0 | 3,7 | 0,0 | 1,3 |
| Валютные транзакции - всего | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

Из данных таблицы 4 видно, что в 2018-2022 годах спотовые операции заняли очень высокую долю в общем объеме валютных операций Национального банка Узбекистана. Это объясняется тем, что Национальный банк Узбекистана не развил форвардные и своп-операции.

Из таблицы 4 видно, что Национальный банк Республики Узбекистана не проводил форвардных и своп операций в 2019 и 2021 годах. Это негативная ситуация с точки зрения развития валютных операций данного банка.

Отсутствие форвардных и своп-операций не позволяет Национальному банку Узбекистана совершенствовать практику управления открытыми валютными позициями.

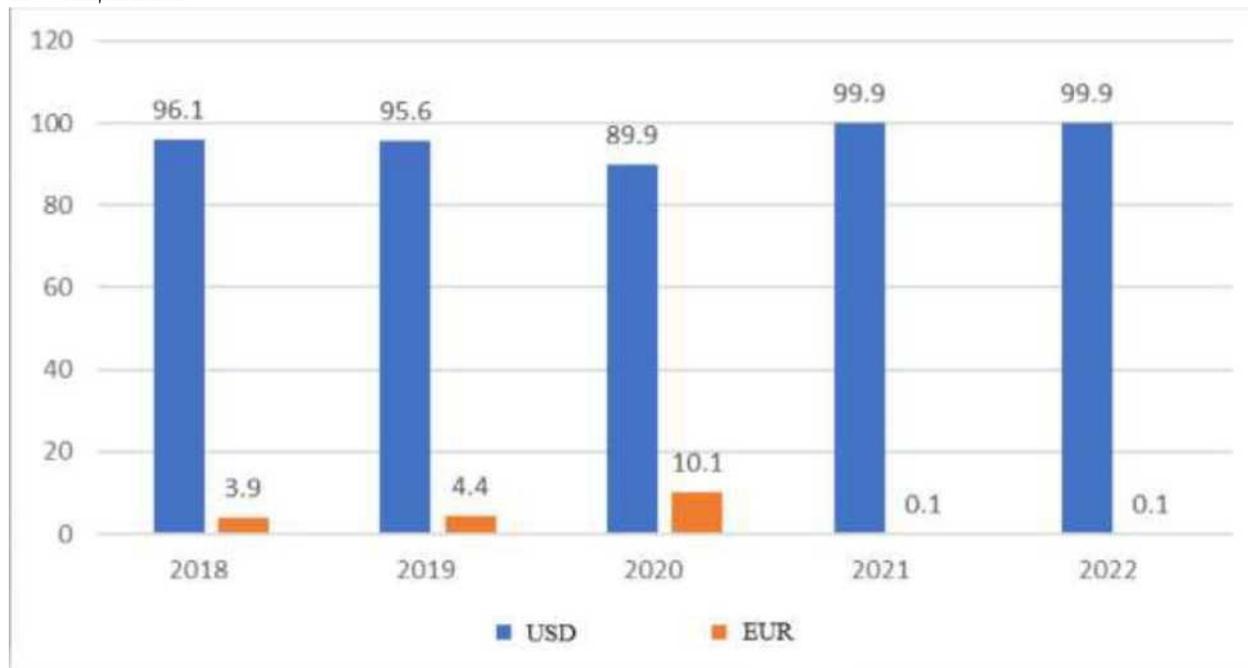


Рисунок 1. Валютный состав валютных операций, осуществляемых на Узбекской республиканской валютной бирже, в процентах.

Из данных, представленных на рисунке 1, видно, что абсолютную основную часть (99,9%) валютных операций, осуществляемых на валютной бирже Республики Узбекистан, составляют валютные операции, осуществляемые в долларах США.

Из представленных на рисунке данных видно, что в 2018-2020 годах удельный вес валютных операций, совершенных в евро, в общем объеме валютных операций, совершенных на валютной бирже Республики Узбекистан, имел тенденцию к увеличению. Однако в 2021 году уровень этого показателя резко снизился по сравнению с 2020 годом.

Основной причиной того, что большая часть валютных операций на валютной бирже Республики Узбекистан совершается в долларах США, является недостаточная диверсификация валютных резервов хозяйствующих субъектов и банков.

ОБСУЖДЕНИЕ

В то время как доля юридических лиц в общем объеме спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке Республики Узбекистан в 2022 году по сравнению с 2018 годом снизилась на 15,8 процентных пункта, доля физических лиц в общем объеме спроса на иностранную валюту в внутренний валютный рынок Республики Узбекистан сократился на 15,8 процентных пункта, за этот период увеличился.

По состоянию на 31 декабря 2022 года доля юридических лиц в формировании

предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Узбекистана составила 53,2 процента, а доля физических лиц – 46,8 процента.

В 2018-2022 годах спотовые операции заняли очень высокое место в общем объеме валютных операций Национального Банка. Это объясняется тем, что ТИФ Национального банка не развивает форвардные и своп операции.

Абсолютную основную часть (99,9%) валютных операций, осуществляемых на валютной бирже Республики Узбекистан, составляют валютные операции, осуществляемые в долларах США. Это, в свою очередь, объясняется недостаточной диверсификацией валютных резервов хозяйствующих субъектов и банков.

ВЫВОДЫ

Для создания необходимых условий для совершенствования механизмов осуществления срочных валютных операций путем обеспечения стабильности номинального курса национальной валюты, прежде всего, необходимо устранить факторы, оказывающие давление на номинальный валютный курс национальной валюты (большой дефицит внешнеторгового баланса страны, высокая инфляция; во-вторых, необходимо обеспечить пропорциональность между спросом на деньги и предложением денег за счет совершенствования практики использования инструментов денежно-кредитной политики.

Для обеспечения стабильности рыночной ставки по депозитам в национальной валюте и повышения валютной ликвидности банков, прежде всего, для решения проблемы несбалансированной ликвидности, возникающей в коммерческих банках, где сделка совершается участником рынка в течение дня, необходимо наладить для них однодневное беспроцентное кредитование и обеспечить; во-вторых, установление обязательной резервной ставки (18%) центрального банка страны по депозитам коммерческих банков в иностранной валюте на основе текущего уровня ставки SOFR (ставка обеспеченного финансирования овернайт) в долларах США и путем отмены вывода Количество обязательств, начисленных в иностранной валюте с представительского счета « Ностро » в национальной валюте, необходимо для увеличения валютной ликвидности коммерческих банков страны.

В Республике Узбекистан существование огромной разницы между среднегодовой процентной ставкой по депозитам в национальной валюте – сумме, которая служит валютой оценки в будущих валютных операциях, и средней процентной ставкой по кредитам в ведущих иностранных валютах, которые являются валютой сделки, не позволяет совершенствовать механизмы валютных операций.

Для полноценного осуществления конверсионных операций в ведущих валютах (доллар США, евро, японская иена, фунт стерлингов, швейцарский франк, канадский доллар, австралийский доллар) в первую очередь необходимо создать резервы в ведущих валютах за счет увеличения объемов валютного свопа. и своп-операции GOLD. Во-вторых, необходимо использовать следующие возможности диверсификации валютных резервов:

- * пересмотр валютной структуры внешнеторговых операций компаний;
- * повысить уровень диверсификации валютных резервов

коммерческих банков с использованием форвардных валютных контрактов и контрактов валютного свопа;

* пересмотр валютной структуры внешнего долга государства.

Абсолютная основная часть (более 90 процентов) конверсионных операций, осуществленных на валютной бирже Республики Узбекистан в 2018-2022 годах, соответствовала вкладу операций, осуществленных в долларах США.

Таким образом, увеличение объемов валютных операций не позволяет создать необходимые условия для повышения эффективности управления валютным риском. Основной причиной того, что абсолютное большинство конверсионных операций, осуществленных в 2018-2022 годах на валютной бирже Республики Узбекистан, осуществляется в долларах США, является низкий уровень диверсификации валютных резервов предприятий, коммерческих банков и штат.

ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА:

1. Группа IMARC: Отчеты об исследованиях рынка. Отчет о валютном рынке по контрагентам (подотчетные дилеры, другие финансовые учреждения, нефинансовые клиенты), типу (валютный своп, прямой форвардный и валютный свопы, валютные опционы) и региону 2024-2032 ([https://www.imarcgroup.com/валютный рынок](https://www.imarcgroup.com/валютный_рынок)).
2. Указ Президента Республики Узбекистан от 2 сентября 2017 года № . ПФ-5177 «О первых мерах по либерализации валютной политики». www.lex.uz.
3. Закон Республики Узбекистан от 22.10.2019 «О валютном регулировании» №ORQ -573. www.lex.uz.
4. Центральный банк Республики Узбекистан. Статистический Вестник - 2023 - Б.39.
5. Красавина Л. Н. Международные валютные отношения. – М. Юрайт , 2016. – 543 с.
6. Эскиндаров М.А., Звонова Е.А. Международные валютно-денежные отношения. Учебник . - М.: КНОРУС, 2018. - С. 360.
7. Васильева И.П., Хмыз О.В. Теоретические аспекты функционирования валютного рынка // Финансовый бизнес. – Москва, 2009. – № 2. С. 23 – 33.
8. Джумаев Н.Х. Совершенствование методологии регулирования валютных отношений в Узбекистане. Наука IFD сужает выбор до трех. судьба съезд дисс. автореф . – Ташкент, 2008. – Б. 24.
9. Бобакулов Т.И., Абдуллаев У.А. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник – Ташкент: Сано-стандарт , 2014 – Б. 107-108.
10. www.futuresindustry.org .
11. www.barclays.com
12. www.cbu.uz
13. Составлен на основе финансовой отчетности Национального банка за 2019-2023 годы.
14. Он составлен на основе информации годовых отчетов Республиканской валютной биржи за 2019-2023 годы.

Copyright: © 2024 by the authors. This work is licensed under a Creative Commons Attribution- 4.0 International License (CC - BY 4.0)

