

УДК 336.71

Буковецкий Павел Романович
студент, Южно-Российский институт управления – филиал
Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте РФ
Bukovetsky Pavel Romanovich
Student, South Russian Institute of Management, a branch
Russian Academy of National Economy and Public Administration
under the President of the Russian Federation

Научный руководитель:
Никоненко Наталья Дмитриевна
доцент кафедры международных экономических отношений, к.ф.-м.н., доцент,
Южно-Российский институт управления – филиал
Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте РФ
Nikonenko Natalia Dmitrievna
Russian Academy of National Economy and Public Administration
under the President of the Russian Federation

ДИНАМИКА ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ И ТРАНСФОРМАЦИЯ МЕЖБАНКОВСКОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА РОССИИ: КЛЮЧЕВЫЕ ТРЕНДЫ EXCHANGE RATE DYNAMICS AND THE TRANSFORMATION OF RUSSIA'S INTERBANK FOREIGN EXCHANGE MARKET

Аннотация. В условиях геоэкономической фрагментации российский межбанковский валютный рынок претерпевает значительные структурные изменения. В статье рассматривается влияние динамики валютных курсов на эти процессы. Особое внимание уделяется переходу к расчетам в национальных валютах и внедрению альтернативных систем передачи финансовых сообщений. На основе статистических данных Банка России и аналитических материалов показано, что волатильность курса и санкционное давление выступают ключевыми факторами диверсификации используемых инструментов и круга контрагентов. Это, в свою очередь, требует пересмотра подходов к управлению валютными рисками. Полученные выводы могут представлять интерес для участников рынка и регулирующих органов.

Abstract. In the context of geoeconomic fragmentation, the Russian interbank foreign exchange market is undergoing significant structural changes. This article examines the impact of currency exchange rate dynamics on these processes. Special attention is given to the transition to settlements in national currencies and the implementation of alternative financial messaging systems. Based on statistical data from the Bank of Russia and analytical materials, it is shown that exchange rate volatility and sanctions pressure are key factors in diversifying the instruments used and the range of counterparties. This, in turn, requires a revision of approaches to managing foreign exchange risks. The findings may be of interest to market participants and regulatory authorities.

Ключевые слова: Валютный курс, межбанковский валютный рынок, биржевые торги, валютные операции, российский рубль, санкции, финансовые рынки, ликвидность.

Keywords: Exchange rate, interbank foreign exchange market, exchange trading, currency operations, Russian ruble, sanctions, financial markets, liquidity.

Современный этап развития мировой финансовой системы характеризуется нарастающей фрагментацией и повышенной волатильностью на валютных рынках. Для России, интегрированной в глобальную экономику, динамика валютного курса и состояние межбанковского валютного рынка являются ключевыми индикаторами, определяющими устойчивость всей финансовой системы. Изменение геополитической ситуации и связанные с



ней ограничения привели к глубокой трансформации структуры и механизмов функционирования национального валютного рынка. Актуальность исследования обусловлена необходимостью понимания новых закономерностей и трендов, определяющих доступ к ликвидности, формирование курса и возможности для хеджирования рисков.

Исследование опирается на анализ статистических данных Банка России о структуре валютного рынка [1], биржевую информацию [2] и результаты научных исследований, представленных в ведущих рецензируемых изданиях [3]. Используются методы сравнительного анализа и обобщения данных.

Одним из главных трендов последних лет является существенное изменение валютной структуры межбанковских операций. Произошел значительный отказ от использования валют недружественных стран в пользу национальных валют государств – торговых партнеров. Как отмечается в исследовании, опубликованном в журнале «Финансовый журнал», это процесс носит устойчивый характер и обусловлен как внешними ограничениями, так и целенаправленной политикой дедолларизации [3, с. 7-9]. Если ранее доминирующее положение занимали доллар США и евро, то в настоящее время их доля стремительно сокращается, уступая место, прежде всего, китайскому юаню, а также валютам стран ЕАЭС.

Данные Банка России о структуре биржевого и внебиржевого валютного рынка наглядно подтверждают этот сдвиг. Согласно оперативной статистике, обороты торгов по паре «юань – рубль» демонстрируют устойчивый рост, становясь сопоставимыми, а по отдельным периодам и превышающими, обороты по традиционным инструментам [1]. Этот тренд также отражается и в динамике самого валютного курса. Как видно из данных торгов на Московской Бирже, курс USDRUB_TOM, хотя и остается ключевым ориентиром, в последние месяцы демонстрирует относительную стабильность вблизи значений 89-90 рублей за доллар, что может свидетельствовать о снижении влияния данного инструмента на общую структуру ликвидности на фоне его меньшей доли в реальном секторе [2].

Динамика валютного курса оказывает прямое и многоплановое влияние на поведение участников межбанковского рынка. Высокая волатильность, наблюдавшаяся в 2022-2023 годах, заставила банки пересмотреть подходы к управлению открытой валютной позицией и ликвидностью. В условиях неопределенности возрастает спрос на инструменты хеджирования (валютные свопы, форварды), что стимулирует развитие срочного сегмента рынка. Одновременно с этим, изменение курса влияет на стоимость фондирования в разных валютах, стимулируя банки к арбитражным операциям и оптимизации структуры своих балансов.

Кроме того, сам валютный курс становится важным сигнальным индикатором. Укрепление или ослабление рубля относительно корзины валют влияет на ожидания участников, их аппетит к риску и готовность открывать позиции в той или иной валюте.

Таблица 1

Динамика официального курса USD/RUB в 2024-2026 гг.
(составлено автором по данным Банка России [1] и Московской Биржи [2])

Период	Курс на начало периода	Курс на конец периода	Минимальное значение	Максимальное значение
Январь 2024	89.69	90.02	87.99	92.58
Июль 2024	92.12	94.36	91.10	98.63
Январь 2025	95.78	98.12	94.50	101.75
Февраль 2026	96.50	96.80*	95.80*	97.10*

* данные на 16.02.2026 являются оценочными*

В текущих условиях, как показывают данные, курс реагирует не только на фундаментальные факторы (состояние платежного баланса, цены на нефть), но и на геополитические новости, что требует от банков включения в свои модели дополнительных факторов риска.

Ключевыми вызовами для дальнейшего развития межбанковского валютного рынка остаются:



1. Формирование достаточной ликвидности в новых «основных» валютах (юань, рубль, валюты ЕАЭС) для обеспечения бесперебойности расчетов по внешнеторговым контрактам.
2. Развитие производных инструментов в этих валютах для эффективного хеджирования рисков всеми участниками ВЭД.
3. Дальнейшая интеграция с финансовыми системами стран-партнеров, включая сопряжение систем передачи финансовых сообщений (СПФС, CIPS) и развитие прямых межбанковских корреспондентских отношений.
4. Совершенствование методологии статистического учета и мониторинга валютного рынка для адекватной оценки новых реалий, что отражено в актуализированных подходах Банка России [1].

Проведённое исследование демонстрирует, что российский межбанковский валютный рынок претерпел существенную структурную перестройку. На современном этапе его архитектура приобретает многополярный характер с возрастающей ролью валют дружественных государств. Динамика обменных курсов продолжает выступать ключевым фактором, влияющим на операционные стратегии кредитных организаций и устойчивость финансовой системы в целом. Дальнейшая траектория развития рынка во многом предопределяется углублением финансовой кооперации с новыми партнёрами и формированием достаточного объёма ликвидных инструментов в обновлённой валютной структуре

Список литературы:

1. Банк России. Финансовые рынки: Валютный рынок [Электронный ресурс]. – Москва, 2026. – URL: <https://cbr.ru/statistics/finr/> (дата обращения: 16.02.2026).
2. MFD.ru. USDRUB_TOM Итоги торгов МосБиржа Валютный [Электронный ресурс]. – 2026. – URL: <https://mfd.ru/marketdata/ticker/history/?id=2287> (дата обращения: 16.02.2026).
3. Хомякова, Л.И., Евдокимова, Т.В. Валютная структура международных расчетов: последствия санкций и новые вызовы // Финансовый журнал. – 2024. – Т. 16, № 4. – С. 8-22. – URL: https://www.finjournal-nifi.ru/images/FILES/Journal/Archive/2024/4/statii/01_4_2024_v16.pdf (дата обращения: 16.02.2026)

