

# ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛЬНЫХ СТРУКТУРНЫХ ТРАНСФОРМАЦИЙ

**Тотиева Дина Тамерлановна\***

студент

dtotieva@bk.ru

\*ФГБОУ ВО СОГУ имени Коста Левановича Хетагурова  
Россия, Владикавказ

## **Аннотация:**

Статья рассматривает тенденции развития российского валютного рынка в контексте глобальных структурных трансформаций. Особое внимание уделено основным факторам, влияющим на изменения валютного рынка России, таким как политические и экономические изменения в мире и внутри страны. Также рассматриваются перспективы развития валютного рынка и возможные риски для его стабильности.

В настоящее время валютный рынок является одним из наиболее важных сегментов мировой экономики. В России валютный рынок также играет значительную роль в развитии экономики страны. В связи с глобальными структурными трансформациями, происходящими в мировой экономике, включая изменение торговых отношений и снижение международной торговли, валютный рынок России также подвергается изменениям.

Кроме того, в России наблюдается рост интернет - торговли, что также влияет на развитие валютного рынка. В настоящее время все больше людей предпочитают покупать товары и услуги через интернет, что требует использования электронных платежных систем. В связи с этим, в России развиваются новые способы оплаты, что способствует росту валютного рынка. Однако развитие валютного рынка в России также сопряжено с определенными рисками. В частности, национальная валюта может подвергаться колебаниям в связи с изменением глобальной экономической конъюнктуры, а также в связи с политической ситуацией в стране. Кроме того, в России также существует риск низкой ликвидности валютного рынка.

## **Ключевые слова:**

валютный рынок, глобальные трансформации, Россия, санкции, перспективы развития, риски.

---

**УДК** 339.138

**Для цитирования:** Тотиева Д.Т. Тенденции развития российского валютного рынка в контексте глобальных структурных трансформаций / Д.Т. Тотиева // Контентус. – 2023. – № 7S. – Т.1. – С. 60 – 68.

---

За последние годы валютный рынок России претерпел ряд существенных изменений, повлиявших на его состояние и перспективы. В контексте глобальных структурных трансформаций можно выделить несколько основных событий, оказавших на него значительное воздействие: пандемия коронавируса и начало Специальной военной операции.

В марте 2020 года, когда пандемия только началась, рубль значительно обесценился по отношению к доллару и евро ввиду резкого падения цен на нефть и ухудшения мировой экономической ситуации. Как следствие, Центральный банк России снизил ключевую ставку и продал часть валютных резервов в целях смягчения падения курса рубля. Однако в последующие месяцы курс рубля стабилизировался и даже частично укрепился благодаря действиям Центробанка и укреплению нефтяной промышленности. Уже к 2022 году финансовый рынок России пережил последствия пандемии, имея устойчивую прибыль, капитал и высокое качество кредитного портфеля.

Начало специальной военной операции в феврале 2022 года привело к росту геополитических рисков и неопределенности на мировых финансовых рынках. В результате сильного санкционного давления со стороны Западных стран российские компании перестали публиковать финансовую отчетность, рынок был отрезан от внешнего мира, и частные инвесторы взяли контроль в свои руки. Как результат, произошло снижение ликвидности и повышение волатильности. Более того, это создало некоторые трудности в прогнозировании будущих денежных доходов компаний на российском валютном рынке. [5] Изолированность рынка также дала о себе знать: Центральный Банк России 30 мая 2022 г. выпустил Указание о запрете биржевых торгов иностранными ценными бумагами. [6] Данный запрет распространяется на акции, получившие первичный листинг в США. Помимо этого, в апреле 2022 года были также введены ограничения на переводы средств за рубеж. В течение апреля гражданам разрешалось переводить на иностранные счета не более 10 тыс. долларов США. В мае этот лимит был повышен до 50 тыс. долларов США, в июне — до 150 тыс. долларов США, в июле — до 1 млн долларов США. Гражданам из «недружественных» стран, работающим в России по трудовым или гражданско-правовым договорам, разрешается переводить деньги с российских счетов на иностранные в рублях и валюте в размере зарплаты или платы за выполнение работ и оказание услуг. Следует отметить, что российские экономисты считают, что продление ограничений не окажет значимого влияния на экономику России и большинство жителей страны. Само продление ограничений обосновано тем, что Центральный банк считает вполне возможным увеличение спроса на наличную валюту после снятия ограничений. [7]

17 ноября 2022 года Совет Федерации объявил о изъятии замороженных активов иностранцев из недружественных стран в ответ на арест зарубежных активов российских инвесторов. По некоторым данным, Россия заморозила 312 млрд. долл. США, и это во много раз больше, чем заблокировали недружественные страны у россиян. Это доли в таких компаниях, как Сбербанк (44%), Газпром (16%) и Новатэк (20%).

Замороженные средства было предложено направить на восстановление Крымского моста и инфраструктуры освобожденных территорий. Помимо этого, рассматривается возможность заморозки активов покинувших России бизнесменов и направление дохода от них на ведение специальной военной операции.

Однако существует мнение, что инвестиционная привлекательность России упадет еще сильнее, если продолжится такое безразборное изъятие активов иностранцев. Для улучшения ситуации необходимо создавать привлекательные инвестиционные условия для стран, с которыми Россия собирается сотрудничать.

Под конец 2022 года спад российской экономики составил 2,1 %. Снижение активности было обусловлено главным образом падением частного потребления. В конце 2022 года розничные продажи упали на 6,7% по сравнению с предыдущим годом (в декабре падение ускорилось до 10,5% по сравнению с предыдущим годом). Уменьшение частного потребления объясняется помимо уменьшения реальных располагаемых доходов, еще и резким увеличением нормы сбережений и потенциальной миграции населения. Инвестиции были движущей силой динамики ВВП, но они осуществлялись в основном государственным сектором, который зафиксировал годовой рост общего объема инвестиций в основной капитал на 5,9% в январе-сентябре 2022 года.

Если рассматривать такой показатель, как дефицит федерального бюджета, стоит отметить, что в 2022 году он достиг 3,3 трлн рублей или 2,3% ВВП. Выше он был только во время пандемии в 2020 году - более 4 трлн рублей. [8] Дефицит покрывали за счет средств из государственного долга и из Фонда национального благосостояния. В 2022 году из ФНБ взяли триллион рублей. По некоторым сведениям, государственный долг страны будут увеличивать до 20% от ВВП. С такими цифрами, госдолг России входит в число самых низких в мире. Для сравнения, у США он превышает ВВП - 136%.

Слабое увеличение госдолга может привести к нехватке средств на реализацию важных проектов по импортозамещению. С другой стороны, такой шаг снизит инфляцию в стране и укрепить рубль. К тому же, такой рост госдолга не будет представлять угрозы макроэкономической стабильности страны. Особенно, если учитывать постоянный доход от продажи сырьевых и промышленных товаров на азиатских рынках.

Помимо увеличения госдолга в целях покрытия дефицита бюджета Госдумой в реактивном порядке был принят законопроект об увеличении налога на прибыль для производителей сжиженного природного газа (СПГ) с 20 до 34%, а также повышении налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) на нефть, газ и уголь. К примеру, НДПИ обеспечивает более половины доходов бюджета РФ. Таким образом, за три года власти хотят привлечь около 2 трлн рублей. Кроме этого, в конце сентября 2022 года стало известно, что тарифы на ЖКХ будут проиндексированы на полгода раньше, а именно 1 декабря 2022 года. Это было второе повышение за 2022 года.

На сегодняшний день Центральный Банк РФ выделил несколько первоочередных направлений, в которых будет развиваться валютный рынок России:

- цифровизация платёжной системы;
- усовершенствование системы внешнеторговых платежей и расчётов;
- возврат уверенности населения в фондовом рынке.

В современной экономике активная роль отводится развитию цифровых технологий, которые включают в себя цифровизацию, совершенствование платёжной системы и преобразование системы внешнеторговых платежей и расчетов. Однако, согласно данным Банка России на примере работы брокерских компаний, можно отметить низкую активность конечных пользователей на фоне геополитических сложностей и западных санкций. Рост числа клиентов на брокерском обслуживании замедлился, а доля активных клиентов сократилась. Наиболее значимыми факторами этого стали объявление мобилизации и ухудшение экономических и потребительских ожиданий населения.

При этом, в период неопределенности инвесторы, вместо активных инвестиционных действий, выбрали занять выжидательную позицию, что повлияло на динамику среднего размера индивидуального инвестиционного счета. Объем портфелей ИИС в III квартале снизился на 7%, в том числе, за счет неудовлетворительной оценки акций российских компаний в сентябре, а также вывода клиентами своих средств. Представляется важным отметить высокий отток средств с ИИС в рамках ДУ, сопровождаемый недостаточным объемом поступлений на брокерские ИИС, что приводит к снижению общей активности клиентов на данном рынке. [9]

В этой связи, остается актуальной задача по восстановлению доверия граждан к фондовому рынку. Необходимо провести ряд мероприятий для создания условий, стимулирующих увеличение активности инвесторов, а также обеспечить надежные и конкурентоспособные инвестиционные инструменты для увеличения объема инвестиций в ИИС. Кроме того, необходимо проводить информационно-образовательную работу,

направленную на повышение финансовой грамотности населения и развитие индивидуального финансового планирования, что позволит улучшить долгосрочную активность на фондовом рынке.

Внешнеэкономические санкции, наложенные на Россию, вызвали затруднения для участников внешнеторговых операций, включая кредитные организации, юридические и физические лица, из-за рисков блокировки активов и отсутствия гарантий бесперебойности платежей. Этот фактор заставляет Центральный банк страны сконцентрировать свои усилия на развитии системы внешнеторговых расчетов и платежей.

Банк России определил ряд приоритетных задач, направленных на верификацию и устранение потенциальных проблемных аспектов в сфере международных расчетов, среди которых:

- первоочередное использование российской валюты и других валют стран, являющихся торговыми партнерами в качестве возможной альтернативы во внешнеторговых расчётах;

- расширение механизма международных расчётов, необходимое для объединения новых рынков и ресурсов платежных систем;

- налаживание исламского банкинга, как альтернативы традиционной банковской деятельности, которая может оказаться более привлекательной для потребителей;

- открытие дочерних подразделений банков дружественных государств, с целью обеспечить доступность и локализовать услуги на местном уровне;

- оптимизация системы противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения (ПОД/ФТ). Это позволит осуществлять превентивный контроль операций с целью обнаружения и блокирования потенциальных рисков ситуаций. [10]

Выполнение этих задач упростит и урегулирует функционирования международной платежно-расчётной системы. Это, в свою очередь, облегчит работу компаний, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность, что послужит толчком для российского бизнеса выходить на иностранные рынки.

В контексте глобальных структурных трансформаций также можно выделить и другие тенденции, влияющие на российский валютный рынок:

- повышение роли национальных валют в трансграничных платежах.

В последние годы на фоне снижения доверия к традиционным валютам, таким как доллар США, на мировых рынках увеличилась доля платежей, осуществляемых в местных валютах. Россия, как и другие страны, активно работает над популяризацией использования своей валюты в международных расчетах. В будущем это позволит укрепить позиции российского валютного рынка и повысить его

привлекательность для иностранных инвесторов. Также расчеты в нацвалюте позволят снизить издержки, связанные с обменом валют, а также избежать санкционных валютных рисков;

- развитие электронной торговли на валютном рынке.

Она существенно упрощает и ускоряет процесс торговли, снижает затраты на операции и повышает прозрачность рынка. Есть все основания считать, что развитие электронной торговли на валютном рынке будет продолжаться и в ближайшее время она станет еще более популярной. Российский валютный рынок не остался в стороне от этой тенденции, и активно развивает инфраструктуру для осуществления электронных сделок. Таким образом, развитие электронной торговли на валютном рынке продолжает набирать обороты, то, в свою очередь, оказывает положительное влияние на устойчивость и эффективность функционирования валютного рынка в целом;

- влияние глобальной экономической конъюнктуры.

Российский валютный рынок, как и другие рынки, подвержен влиянию глобальных экономических тенденций. Например, санкции со стороны западных стран и падение цен на нефть в определенный период времени оказали негативное влияние на российский валютный рынок. Этот негативный эффект был вызван взаимосвязью валютного рынка и экономики страны в целом;

- развитие рынка деривативов.

Российский валютный рынок активно развивает рынок деривативов, что позволяет инвесторам защитить свои позиции от валютных рисков. Это также способствует повышению ликвидности рынка и привлечению новых инвесторов;

- укрепление роли центрального банка.

В последние годы Банк России активно работает над укреплением роли регулятора валютного рынка. Это связано с увеличением внешних рисков и необходимостью обеспечения стабильности рынка. Банк России проводит различные операции на валютном рынке, включая интервенции на рынке валютных облигаций, чтобы поддержать стабильность курса рубля. В целом, российский валютный рынок продолжает развиваться и адаптироваться к изменяющимся условиям. Главными задачами являются увеличение ликвидности, повышение прозрачности рынка и привлечение новых инвесторов.

В 2022 г. были выявлены несовершенства валютной системы России, на что государство незамедлительно отреагировало и приняло меры по их устранению. Тем не менее, решение многих вопросов остается актуальным и требует усиленных мер со стороны Банка России. Поэтому регулятор планирует выполнить большой объем работы по восстановлению финансового сектора в ближайшие три года.

Приоритетными являются такие задачи, как укрепление экспортно-импортных и финансовых связей с дружественными странами, а также создание безопасной среды для пользователей финансовых услуг.

Таким образом, эффективное управление валютным рынком страны должно включать в себя не только взаимодействие внутренних экономических факторов, но и анализ глобальных экономических условий. Оценка возможных рисков и умение предсказать возможные изменения на мировых рынках позволит наиболее эффективно управлять валютным рынком в целом.

### Список использованных источников

1. **Балабанов И.Т.** Валютный рынок и валютные операции в России. М.: Финансы и статистика, 2004.
2. **Красавина Л.Н.** Международные валютно-кредитные и финансовые отношения Москва, издательство «Финансы и статистика», 5-е издание. 167 стр. [Электронный ресурс]. URL: <https://urait.ru/viewer/mezhdunarodnye-valyutno-kreditnye-i-finansovye-otnosheniya-488867#page/167> (дата обращения: 16.04.2023г.)
3. **Ломакин В. К.** Мировая экономика. Учебник. Москва, издательство «Юнити-Дана», 2005г.
4. **Тимофеева Е. Ю.** Валютное регулирование и валютный контроль Учебник. Санкт Петербург ИЦ «Интермедиа» 2017г. [Электронный ресурс]. - URL: [https://intermedia-publishing.ru/p/Timofeeva\\_CurrencyControlPDF/Timofeeva\\_Valutnoe\\_regulirovanie\\_i\\_valutnii\\_kontrol.pdf](https://intermedia-publishing.ru/p/Timofeeva_CurrencyControlPDF/Timofeeva_Valutnoe_regulirovanie_i_valutnii_kontrol.pdf) (дата обращения: 16.04.2023г.)
5. Bcs – express [Электронный ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rossiiskii-rynok-obzor-trendov-2022-2023-gg> (дата обращения: 17.04.2023г.)
6. Банк России [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12911> (дата обращения: 17.04.2023г.)
7. Епам [Электронный ресурс]. URL: <https://epam.ru/ru/legal-updates/view/vvedenie-specialnyh-ekonomicheskikh-mir> (дата обращения: 19.04.2023г.)
8. Forbs [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/483568-deficit-budzeta-po-itogam-2022-goda-stal-odnim-iz-krupnejsih-v-istorii-rossii> (дата обращения: 20.04.2023г.)
9. Открытый журнал [Электронный ресурс]. URL: <https://journal.open-broker.ru/research/trendy-razvitiya-finansovogo-sektora/> (дата обращения: 21.04.2023г.)
10. Банк России [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf) (дата обращения: 21.04.2023г.)



# TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN CURRENCY MARKET IN THE CONTEXT OF GLOBAL STRUCTURAL TRANSFORMATIONS

**Totieva Dina Tamerlanovna \*\***

Student

dtotieva@bk.ru

\*\* FGBOU VO SOGU named after Kost Levanovich Khetagurov  
Russia, Vladikavkaz

## **Abstract:**

The article examines the development trends of the Russian currency market in the context of global structural transformations. Special attention is paid to the main factors influencing the changes in the Russian currency market, such as political and economic changes in the world and within the country. The prospects for the development of the foreign exchange market and possible risks to its stability are also considered.

Currently, the foreign exchange market is one of the most important segments of the world economy. In Russia, the foreign exchange market also plays a significant role in the development of the country's economy. Due to the global structural transformations taking place in the world economy, including changes in trade relations and a decline in international trade, the Russian foreign exchange market is also undergoing changes.

In addition, there is an increase in online trading in Russia, which also affects the development of the foreign exchange market. Currently, more and more people prefer to buy goods and services via the Internet, which requires the use of electronic payment systems. In this regard, new payment methods are developing in Russia, which contributes to the growth of the foreign exchange market. However, the development of the foreign exchange market in Russia also involves certain risks. In particular, the national currency may be subject to fluctuations due to changes in the global economic environment, as well as due to the political situation in the country. In addition, there is also a risk of low liquidity of the foreign exchange market in Russia.

## **Keywords:**

foreign exchange market, global transformations, Russia, sanctions, development prospects, risks.