Plekhanov Russian University of Economics

Ryabchenko A.A., Prodanova N.A.

THE RUSSIAN FOREIGN EXCHANGE MARKET IN THE CURRENT ENVIRONMENT: TRENDS, RISKS, AND STRATEGIC ORIENTATIONS

Monograph

2026

Arrow Science & Technology

UDC 339.7(470+571)
ISBN 978-1-967596-55-3
DOI: 10.29013/RFEMCETRSO.RyabchenkoA.,ProdanovaN.80.2026

Authors:

Alexey Alexandrovich Ryabchenko, PhD (Candidate of Sciences), Associate Professor, Department of State and Municipal Finance

Natalya Alexeevna Prodanova, Doctor of Sciences, Professor, Department of State and Municipal Finance

Reviewers:

Tamara Yuldashevna Dzholdosheva – Vice-Rector for Eurasian Integration, Director of the Graduate School (Master's and PhD Programs), Doctor of Economics, Professor, Department of Finance and Financial Technologies, M. Ryskulbekov Kyrgyz Economic University

Ilyos Sultanovich Abdullaev – Dean of the Faculty of Socio-Economic Sciences, Urgench State University named after Abu Rayhan Beruni (Republic of Uzbekistan), Doctor of Economics, Professor

Ryabchenko A.A., Prodanova N.A.

The Russian Foreign Exchange Market in the Current Environment: Trends, Risks, and Strategic Orientations. Monograph – Urbana : Arrow Science & Technology, LLC – 2026. – 80 p.

Abstract. This monograph provides a comprehensive study of the foreign exchange (forex) market in the Russian Federation, covering everything from fundamental theoretical concepts to practical approaches for improving its functioning in the current environment. The first part of the work explores the nature, functions, and structure of the forex market, characterizes its key participants, and analyzes the factors that determine exchange rate dynamics.

The second chapter presents a detailed analysis of the current state of the Russian forex market for the period 2021–2025. It examines the market's structural features, tracks the dynamics of the ruble exchange rate, discusses the role of the Central Bank in market regulation, and highlights the primary challenges, risks, and constraints stemming from the sanctions regime. Particular attention is paid to the transformation of market mechanisms and the adaptation of infrastructure to new external conditions. The third part of the monograph offers proposals for the strategic development of the forex market; it outlines measures to enhance its stability and competitiveness, assesses the impact of digital currencies and fintech innovations, and suggests ways to improve foreign exchange regulation in light of current geopolitical and economic realities. This work is intended for researchers, faculty members, postgraduate and undergraduate students in economics, as well as financial sector professionals with an interest in foreign exchange regulation, monetary policy, and the development of financial markets.

Keywords: *foreign exchange market; ruble exchange rate; foreign exchange regulation; Central Bank; sanctions; financial stability; digital currencies; fintech; currency risks; financial market transformation; economic policy Currency Infrastructure*

Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

Рябченко А.А., Проданова Н.А.

РОССИЙСКИЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ: ТЕНДЕНЦИИ, РИСКИ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ОРИЕНТИРЫ

Монография

2026

Arrow Science & Technology

УДК 339.7(470+571)
ББК 65.268(2Рос)
ISBN 978-1-967596-55-3
DOI: 10.29013/RFEMCETRSO.RyabchenkoA.,ProdanovaN.80.2026

Авторы:

Рябченко Алексей Александрович, к.н., доцент кафедры государственных и муниципальных финансов

Проданова Наталья Алексеевна, д.н., профессор, профессор кафедры государственных и муниципальных финансов

Рецензенты:

Джолдошева Тамара Юлдашевна – Проректор по евразийской интеграции, Директор Высшей школы магистратуры и PhD программ, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансы и финансовые технологии» НИУ «Кыргызский экономический университет им. М. Рыскулбекова»

Абдуллаев Илёс Султанович – декан факультета социально-экономических наук Ургенчского государственного университета имени Абу Райхана Беруни, Республики Узбекистан, доктор экономических наук, профессор

Рябченко А.А., Проданова Н.А.

Р 98 Российский валютный рынок в современных условиях: тенденции, риски и стратегические ориентиры. Монография – Урбана : Arrow Science & Technology, LLC – 2026. – 80 р.

Аннотация. Монография посвящена комплексному исследованию валютного рынка Российской Федерации — от базовых теоретических положений до практических направлений совершенствования его функционирования в современных условиях. В первой части работы раскрыты сущность, функции и структура валютного рынка, охарактеризованы его ключевые участники и проанализированы факторы, определяющие динамику валютных курсов.

Во второй главе представлен детальный анализ современного состояния валютного рынка России в период 2021–2025 гг.: рассмотрены его структурные особенности, прослежена динамика курса рубля и роль Центрального банка в регулировании рынка, а также выделены основные вызовы, риски и ограничения, обусловленные действием санкционного режима. Особое внимание уделено трансформации рыночных механизмов и адаптации инфраструктуры к новым внешним условиям. Третья часть монографии содержит предложения по стратегическому развитию валютного рынка: сформулированы меры по повышению его устойчивости и конкурентоспособности, оценено влияние цифровых валют и финтех инноваций, предложены направления совершенствования валютного регулирования с учётом актуальных геополитических и экономических реалий. Работа адресована научным работникам, преподавателям, аспирантам, студентам экономических специальностей, а также специалистам финансовой сферы, интересующимся вопросами валютного регулирования, денежно кредитной политики и развития финансовых рынков.

Ключевые слова: *валютный рынок; курс рубля; валютное регулирование; Центральный банк; санкции; финансовая устойчивость; цифровые валюты; финтех; валютные риски; трансформация финансового рынка; экономическая политика; валютная инфраструктура*

Содержание

ВВЕДЕНИЕ **6**

Глава 1. ТЕОРЕТИКОМЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА **12**

1.1. Концептуальные подходы к определению сущности, функций и структуры валютного рынка 12

1.2. Институциональная структура валютного рынка: состав участников и их вклад в обеспечение стабильности 16

1.3. Детерминанты динамики валютных курсов и факторы эволюции валютного рынка 20

Глава 2. ЭМПИРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ТЕНДЕНЦИЙ ВАЛЮТНОГО РЫНКА РОССИИ **26**

2.1. Структурнодинамическая характеристика валютного рынка РФ (2021–2025 гг.) 26

2.2. Курсообразование рубля и инструменты денежнокредитной политики Центрального банка 32

2.3. Ограничения и риски валютного рынка в условиях санкционного давления 39

Глава 3. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ И МОДЕРНИЗАЦИИ ВАЛЮТНОГО РЫНКА РОССИИ **46**

3.1. Комплекс мер по укреплению устойчивости и повышению конкурентоспособности валютного рынка 46

3.2. Цифровые валюты и финтехрешения как драйверы трансформации валютного рынка 53

3.3. Адаптация системы валютного регулирования к современным геополитическим и экономическим условиям 58

ЗАКЛЮЧЕНИЕ **65**

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ **68**

ПРИЛОЖЕНИЯ **76**

ВВЕДЕНИЕ

Современное состояние валютного рынка Российской Федерации характеризуется глубокой структурной трансформацией, обусловленной совокупностью масштабных внутренних и внешних факторов. В последние годы рынок прошёл через этап существенной перестройки: изменились каналы движения капитала, трансформировались привычные механизмы курсообразования, существенно выросла доля расчётов в национальных и азиатских валютах, а также усилилась роль альтернативных платёжных и расчётных инфраструктур. Такая динамика формирует специфическую операционную среду, в которой высокая волатильность валютных курсов становится устойчивой характеристикой, а необходимость регулярного пересмотра базовых механизмов регулирования и управления рисками – не эпизодической мерой, а постоянным элементом функционирования системы.

Особую значимость приобретает технологическая составляющая: активное внедрение цифровых валют центральных банков, развитие финтехинструментов и платформенных решений меняет инфраструктурную основу валютного рынка. Эти изменения оказывают комплексное влияние на бизнеспроцессы участников рынка, предъявляя новые требования к управлению ликвидностью, обеспечению прозрачности операций, поддержанию киберустойчивости и соблюдению комплаенснорм. В свою очередь, это усиливает необходимость институциональных реформ как на уровне государства, так и в рамках деятельности ключевых рыночных институтов, включая Банк России, Московскую биржу и саморегулируемые организации.

Актуальность исследования определяется комплексом вызовов, с которыми сталкивается российская экономика в современных условиях. К числу наиболее значимых относятся усиление санкционного давления, технологическое обновление финансовых платформ, постепенная интеграция элементов национального и международного

регулирования, а также масштабная трансформация бизнес-среды в контексте глобальной реструктуризации валютных потоков и перераспределения торговых и финансовых связей. В этих условиях вопрос о совершенствовании механизмов функционирования валютного рынка, его цифровизации и нормативной адаптации приобретает не только теоретическую, но и выраженную практическую значимость. От эффективности принимаемых решений напрямую зависят конкурентоспособность российской финансовой системы, устойчивость национальной валюты, способность экономики гибко реагировать на внешние шоки, а также возможности выстраивания эффективных моделей партнёрства на внешних рынках.

Цель настоящего исследования – системно изучить процессы структурной трансформации, цифровизации и нормативного обновления российского валютного рынка, а также определить перспективные направления и механизмы укрепления его устойчивости к новым геополитическим, экономическим и технологическим вызовам. Достижение этой цели предполагает комплексный анализ как текущих тенденций, так и долгосрочных траекторий развития рынка с учётом специфики институциональной среды и действующих ограничений.

Для реализации поставленной цели в работе сформулирован ряд взаимосвязанных задач:

1. Раскрыть сущность, функции и структуру валютного рынка, определить его базовые элементы и место в общей архитектуре финансовой системы Российской Федерации, а также уточнить понятийный аппарат, используемый в рамках исследования.
2. Проанализировать состав и специфику участников валютного рынка (включая банки, небанковские финансовые организации, корпоративных клиентов, институциональных инвесторов и регуляторов), оценить их роль в обеспечении ликвидности, стабильности и прозрачности функционирования рынка.
3. Исследовать совокупность факторов, оказывающих влияние на динамику валютных курсов и формирующих траекторию

развития рынка, с выделением как традиционных (макроэкономические показатели, платёжный баланс, процентные ставки), так и новых (санкционные режимы, технологические инновации, изменения в структуре внешней торговли) детерминант.

4. Дать развёрнутую аналитическую характеристику эволюции и структурных особенностей российского валютного рынка в период 2021–2025 гг., выявить ключевые этапы его перестройки, основные драйверы изменений и наиболее значимые точки трансформации.
5. Оценить динамику курса рубля в рассматриваемом периоде, изучить механизмы и инструменты централизованного регулирования, реализуемые Банком России, а также проанализировать их эффективность в условиях повышенной волатильности и внешних ограничений.
6. Систематизировать основные вызовы, риски и ограничения, влияющие на функционирование валютного рынка РФ в условиях внешнего давления, включая санкционные, инфраструктурные, технологические и регуляторные аспекты.
7. Выработать и обосновать комплекс стратегических мер, направленных на повышение устойчивости и конкурентоспособности национального валютного рынка, с учётом текущих и прогнозируемых условий его развития.
8. Проанализировать влияние внедрения цифровых валют, финтехинноваций и технологических трансформаций на структуру и бизнеспроцессы рынка, а также оценить перспективы интеграции новых инструментов в действующую инфраструктуру.
9. Определить перспективные направления совершенствования валютного регулирования и предложить адаптационные механизмы для построения эффективной модели функционирования рынка в новых геополитических и экономических реалиях, включая вопросы гармонизации с международными стандартами и учёта специфики национальной экономики.

Объектом исследования выступает российский валютный рынок как сложная институциональнотехнологическая система, интегрированная в национальную и международную финансовую архитектуру и характеризующаяся многоуровневой структурой, разнообразием участников и высокой чувствительностью к внешним и внутренним шокам.

Предметом исследования является совокупность процессов структурной перестройки, цифровизации, нормативного обновления и гармонизации механизмов функционирования и регулирования на валютном рынке России, включая трансформацию институциональной среды, внедрение новых технологий и адаптацию регуляторных подходов к изменяющимся условиям.

Теоретическая значимость исследования состоит в уточнении и систематизации научных подходов к анализу функционирования валютного рынка в условиях масштабных институциональных и структурных изменений. В работе расширены представления о механизмах валютного регулирования и курсообразования с учётом санкционных ограничений, трансформации международной валютной системы и развития цифровых финансовых технологий. Полученные результаты могут быть использованы в дальнейших научных исследованиях, посвящённых адаптации национальных валютных рынков к внешним ограничениям, цифровой трансформации финансовой инфраструктуры и совершенствованию регуляторных практик.

Практическая значимость исследования определяется возможностью применения его результатов в деятельности органов государственного регулирования, кредитных организаций и корпоративных участников внешнеэкономической деятельности. Материалы работы могут использоваться при разработке мер валютного регулирования, формировании стратегий управления валютными рисками и хеджирования, оценке устойчивости валютного рынка и подготовке аналитических материалов в финансовых подразделениях организаций. Кроме того, результаты исследования могут быть востребованы в образовательном процессе при преподавании дисциплин

финансовоэкономического профиля, в том числе в рамках курсов по денежнокредитной политике, валютному регулированию, управлению финансовыми рисками и цифровой трансформации финансовых рынков.

Теоретическую основу исследования составляют нормативные акты, определяющие правовой режим и регулирование валютного рынка: Конституция Российской Федерации, Гражданский и Налоговый кодексы, федеральные законы о Центральном банке Российской Федерации (Банке России), валютном регулировании и валютном контроле, национальной платёжной системе, цифровых финансовых активах, а также указы Президента Российской Федерации и нормативные акты Банка России, регулирующие все аспекты функционирования и мониторинга валютных операций. Существенное значение для формирования теоретической базы имеют труды отечественных учёных – Л. Н. Красавиной, П. И. Гребенникова, А. Я. Курбатова, В. Ю. Мишиной, Н. А. Волгиной и других авторов, в которых представлены фундаментальные подходы к анализу структуры, институтов и механизмов развития национального валютного рынка.

Методологическая основа исследования базируется на применении комплекса аналитических, компаративных, структурных и факторных методов, позволяющих обеспечить многоаспектный подход к изучению предмета. В работе используется сценарное моделирование развития нормативной среды, систематизация рисков и трендов на основе официальной статистики, контентанализ документов Банка России, международного законодательства и независимых экспертных обзоров. Оценка эффективности и перспектив стратегических решений осуществляется с применением SWOTанализа, GAPанализа и бенчмаркинга, а также посредством динамической оценки показателей по периодам, категоризации рисков, сравнительного анализа корпоративных кейсов и интеграции передовых мировых практик в российский контекст.

Информационная база исследования включает официальные статистические данные Банка России и Московской биржи,

нормативноправовые акты Российской Федерации, аналитические материалы международных финансовых организаций, а также научные публикации и экспертные обзоры по проблемам развития валютного рынка. Использование разнородных источников позволяет обеспечить достоверность и репрезентативность выводов, а также повысить обоснованность предлагаемых рекомендаций.