

УДК 339.7, 339.9 DOI: 10.14451/1.234.545

# Тенденции российского биржевого валютного рынка

© 2024 **Мишина Виктория Юрьевна**

Кандидат экономических наук, старший научный сотрудник. Институт народнохозяйственного прогнозирования Российской академии наук, Москва.

E-mail: mishinavic@gmail.com

© 2024 **Хомякова Любовь Игоревна**

Кандидат экономических наук, доцент, ведущий научный сотрудник Института исследований международных экономических отношений. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: ljubajob@rambler.ru

**Ключевые слова:** валютный рынок, конверсионные операции, расчеты, биржа.

В статье рассматриваются основные направления трансформации и реструктуризации российского биржевого валютного рынка в 2023 г. Отмечено, что санкции стимулировали развитие новых сегментов биржевого рынка, дали толчок к внедрению новых инструментов, увеличению количества торгуемых валютных пар, расширению времени торгов, привлечению контрагентов из дружественных стран. Рассмотрены новации, запущенные Московской биржей в 2023 г.

Усиливающееся санкционное давление на Российскую Федерацию со стороны западных стран и геополитические риски стимулировали изменение парадигмы функционирования валютного рынка. Начал активно расширяться спектр операций с национальными валютами дружественных стран. Данные биржевого валютного рынка свидетельствуют о снижении доли доллара и евро, расширении сети корреспондентских отношений и инфраструктуры конверсионных операций, обеспечивающих первоочередное использование национальных валют в операциях на финансовом рынке и в трансграничных расчетах [1, с. 2].

Московская биржа ведет системную работу по стимулированию операций с дружественными

юрисдикциями, в частности в 2023 г. до 19:00 были продлены торги расчетами сегодня по китайскому юаню и гонконгскому доллару. В сентябре 2023 г. Московская биржа начала принимать казахстанский тенге в качестве обеспечения исполнения обязательств по сделкам, что позволяет профессиональным участникам рынка и их клиентам более гибко фондировать собственные операции, повысить эффективность использования свободных финансовых средств и способствовать росту их торговой активности. Кроме того, участникам торгов в качестве обеспечения доступны российские рубли и китайские юани.

Учитывая интерес к юаню, в декабре 2023 г. Московская биржа запустила новые инструменты по

паре «китайский юань – российский рубль», которые позволяют участникам заключать сделки по средневзвешенному курсу юаня (курсу Банка России) и по валютному фиксингу Московской биржи на юань. Эти инструменты делают конверсионные операции более удобными и позволяют минимизировать валютные риски участников торгов.

Кроме того, участники рынка выпускают облигации в юанях, осуществляют валютные свопы и сделки РЕПО. На денежном рынке объем сделок РЕПО с юанем увеличивается, что объясняется ростом рынка облигаций, номинированных в юанях. До санкций российские компании в основном привлекали средства под низкие ставки в долларах и евро, сейчас они замещаются юанями. К концу 2023 г. доля юаневых облигаций составила 8% от общего объема размещений корпоративных облигаций.

Важную роль в развитии операций в национальных валютах должен сыграть допуск на валютный и срочный рынки банков и брокеров из дружественных стран с сентября 2023 года после внесения изменений в Федеральный закон «Об организованных торгах» [6] и утверждении перечня дружественных стран [5]. До этого к биржевым торгам наравне с российскими участниками допускались только банки-нерезиденты из стран ЕАЭС и Таджикистана (по Соглашению об Интегрированном валютном рынке стран ЕАЭС).

В 2023 году был зафиксирован рост интереса банков из стран ЕАЭС, СНГ и других дружественных стран к операциям на организованном рынке – допуск на биржевой валютный рынок получили 22 новых участника из дружественных стран, а их общее количество достигло 45.

Одной из важных целей развития валютного рынка стала переориентация биржевых продуктов и сервисов на российских участников из числа корпораций и частных инвесторов. Они заместили ушедших нерезидентов на рынке конверсионных операций. В 2023 г. прямой допуск к торгам на валютный рынок получили 16 компаний. Кроме того, подавляющее число клиен-

тов проводит конверсионные операции через прямых участников. На конец 2023 г. общее количество зарегистрированных клиентов на биржевом валютном рынке достигло 29,6 млн (рост на 30% по сравнению с декабрем 2022 г.). Доля сделок физлиц в операциях спот в среднем за 2023 г. составила 18%. Доля юрлиц по операциям спот в декабре 2023 г. превысила 26%.

В условиях нарастающего санкционного давления и внешних шоков большое внимание регулятором и биржей уделяется вопросам обеспечения финансовой стабильности, как с точки зрения реализации новаций, связанных с изменением нормативной базы, так и с внедрением технологических изменений, контрольных функций, параметров, направленных на увеличение ликвидности и устойчивости валютного рынка. В 2023 г. на организованном валютном рынке были введены контроль агрессивности лимитных заявок и запрет кросс-сделок, внедрена возможность выставления заявок типа «Айсберг» для свопов, запущены инструменты с особым режимом расчетов [4]. Последняя новация была разработана для инструментов, где фактическая поставка валюты пока невозможна, до появления такой возможности расчеты проводятся в рублях с пересчетом позиций «сегодня» по курсу Банка России на завтра.

Для развития финансовых рынков и поддержания финансовой стабильности было продолжено развитие национальной системы индикаторов. С июня 2023 г. вступили в силу изменения методики расчета фиксингов Московской биржи, предусматривающие расширение периода расчета валютных фиксингов МОЕХ для снижения рисков манипулирования. С января 2023 г. начат расчет и публикация новых валютных фиксингов на пары «гонконгский доллар – российский рубль», «турецкая лира – российский рубль» и «доллар США – китайский юань». Фиксинги используются для определения цены исполнения биржевых фьючерсов на валютные пары на срочном рынке Московской биржи, участниками внебиржевого рынка беспоставочных конверсионных деривативов, а также в качестве справоч-

ной цены в коммерческих контрактах участников внешнеэкономической деятельности.

С декабря 2023 года Московская биржа также запустила на валютном рынке новые инструменты по паре «китайский юань – российский рубль», которые позволят участникам заключать сделки по средневзвешенному курсу юаня и по валютному фиксингу. Эти инструменты повышают удобство конверсионных операций для участников рынка и позволяют участникам хеджировать валютные риски по OTC-сделкам<sup>1</sup> с беспоставочными валютными форвардами на российский рубль.

Расширение продуктовой линейки и технологические новации предоставляют участникам дополнительные возможности по диверсификации операций, управлению рисками, способствуют увеличению ликвидности биржевого валютного рынка и эффективности работы участников.

В настоящее время одной из основных тенденций развития биржевого валютного рынка стало предложение множества сервисов по исполнению заявок для различных типов клиентов и клирингу заключаемых ими сделок. В частности, в 2023 году дальнейшее развитие получили внедренные ранее OTC-сервисы<sup>2</sup>.

Запущены вечерние торги во внебиржевом режиме Клиринга OTC сделок с Центральным контрагентом – торги инструментами СПОТ T+1, T+2, сделками СВОП T+1/T+2 продлены до 23:50 мск. Данный режим предназначен для занесения на клиринг с Центральным контрагентом внебиржевых сделок, заключенных между участниками клиринга Московской биржи на электронных OTC-платформах. Сервис позволяет снять кредитные и расчетные риски, а также осуществить кросс-маржирование и неттинг между биржевыми и OTC-сделками. Во внебиржевом режиме Клиринга OTC-сделок с Центральным контрагентом в 2023 г. также были запущены новые инструменты валютных пар «турецкая лира – российский рубль», «доллар США – турецкая ли-

ра», «гонконгский доллар – российский рубль», «доллар США – гонконгский доллар».

Кроме того, во внебиржевом режиме запущен новый инструмент «российский рубль – казахстанский тенге» с расчетами «завтра». Указанный режим позволяет получать котировки от внешних источников ликвидности, интегрировать потоки во внешние торговые системы и гарантировать исполнение обязательств Центральным контрагентом. Все сделки совершаются в рамках единого лимита, что помогает участникам эффективно управлять своими позициями.

За 2023 г. объем торгов по всем внебиржевым режимам валютного рынка вырос более чем в 3 раза до 46,3 млрд долл. В декабре 2023 г. был достигнут максимальный объем, превысивший 8 млрд долл.

Развитие рынка драгоценных металлов также нацелено на решение вопросов диверсификации инвестиций и девальютизации бизнес-процессов. Биржевой рынок позволяет инвестировать в золото и серебро, рассчитывать индикаторы, которые становятся базовым активом для инструментов срочного и фондового рынков. Участниками биржевого рынка драгметаллов являются более 100 организаций: банки, профучастники рынка ценных бумаг (брокерские и управляющие компании), золотодобывающие компании, а также Банк России. Объем сделок на рынке драгоценных металлов за 2023 г. составил 470 млрд руб. (в 4 раза больше, чем в 2022 г.).

С апреля 2023 г. на рынок драгоценных металлов допущены участники из стран ЕАЭС. За 2023 г. на рынок драгметаллов вышло 13 новых участников, в том числе 3 из стран ЕАЭС.

В феврале 2023 г. запущен расчет индикатора цен аффинированного золота – RUGOLD. Для расчета индекса используются цены, формирующиеся в результате заявок и сделок на рынке драгоценных металлов Московской биржи. В 2023 г. индикатор получил одобрение Банка

<sup>1</sup>Non-deliverable forwards – NDF

<sup>2</sup>Внебиржевые сервисы (англ. Over The Counter, OTC)

России, оценка качества формирования и расчета индекса проведена с участием Федеральной антимонопольной службы, Министерства финансов и Министерства экономического развития, что дает возможность широкого использования индекса в различных сферах экономической деятельности. Индикатор стал базовым активом для инструментов срочного рынка Московской биржи: расчетного фьючерса на золото и премиальных опционов на золото.

**Таким образом, можно отметить существенные изменения организованного валютного рынка РФ, произошедшие в 2023 г.** В целях

обеспечения трансформации системы внешне-торговых платежей и расчетов расширялась продуктовая линейка и время торгов валютами дружественных стран. Для диверсификации бизнеса и удовлетворения потребностей участников продвигалось развитие внебиржевых сервисов, реализовывались новации, направленные на повышения ликвидности и стабильности биржевого рынка. Важным фактором развития биржевого валютного рынка стало расширение клиентской базы за счет привлечения корпораций и частных инвесторов. Делался упор на развитие международных отношений и интеграционные процессы с участниками из дружественных стран [2].

#### Библиографический список

1. Гончаренко М. А., Хомякова Л. И. Использование национальных валют и расчетов в них странами ЕАЭС и СНГ в современных условиях // Экономика. Налоги. Право. – 2023. – 16(6). – С. 99–107.
2. Мишина В. Ю., Хомякова Л. И. Структурная трансформация российского валютного рынка: дедолларизация, децентрализация, делокализация // Проблемы прогнозирования. – 2023. – 3 (198). – С. 134–145. – DOI: [10.47711/0868-6351-198-134-145](https://doi.org/10.47711/0868-6351-198-134-145).
3. Мишина В. Ю., Хомякова Л. И. Трансформация российского валютного рынка: вызовы и возможности // Банковское дело. – 2023. – № 2. – С. 46–55.
4. Московская биржа. Новое в организации торгов и расчетов. – URL: <https://www.moex.com/s3465>.
5. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 20.09.2023 г. № 2530-р.
6. Федеральный закон от 21.11.2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах».