

УДК 336.02

ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ И ИХ РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ ГОСУДАРСТВА

Костина Е.И.,

к.э.н., доцент, зав.кафедрой финансов,

финансового права, экономики и

бухгалтерского учета ИЭП

Петрозаводский государственный университет,

г. Петрозаводск, Россия

Иванова Д.А.,

студент

Петрозаводский государственный университет,

г. Петрозаводск, Россия

Аннотация: в статье рассматриваются вопросы важности формирования золотовалютных резервов государства, дается их характеристика, раскрываются компоненты и функции золотовалютных резервов. Проанализирован рейтинг стран по золотовалютным резервам, рассмотрена динамика и структура золотовалютных резервов России, определены особенности их использования.

Ключевые слова: золотовалютные резервы, международные резервы, валюта, монетарное золото.

GOLD AND FOREIGN EXCHANGE RESERVES AND THEIR ROLE IN THE ECONOMY

Kostina E. I.,

Ph. D., associate Professor, head of the Department of Finance,

financial law, Economics and

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

accounting, IEP

Petrozavodsk state University,

Petrozavodsk, Russia

Ivanova D. A.,

student

Petrozavodsk state University,

Petrozavodsk, Russia

Abstract: The article discusses the importance of the formation of gold and foreign exchange reserves of the state, gives their characteristics, reveals the components and functions of gold and foreign exchange reserves. The rating of countries by gold and foreign exchange reserves has been analyzed, the dynamics and structure of Russia's foreign exchange reserves have been considered, and the features of their use have been determined.

Key words: gold and foreign exchange reserves, international reserves, currency, monetary gold.

Золотовалютные резервы играют огромную роль в экономике любой страны. Размер запаса золотовалютных резервов является одним из важнейших макроэкономических показателей развития экономики, а его постоянный рост - показателем стабильности не только экономики, но и других сфер государства, в том числе и государственного строя. Объем и структура, методы и инструменты размещения международных резервов должны быть направлены на защиту и обеспечение устойчивости рубля, развитие и укрепление банковской системы России, обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Согласно определению МВФ, золотовалютные резервы – «это внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-

кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (таких как поддержание доверия к валюте и экономики страны)» (РПБ 6, п.6.64) [3].

Золотовалютные резервы представляют собой высоколиквидные финансовые активы, которые находятся в распоряжении центральных банков каждой страны.

В резервные активы включают монетарное золото и валютные резервы, к которым относятся:

1. активы в иностранной валюте (наличные деньги, депозиты и ценные бумаги);
2. специальные права заимствования (СДР);
3. резервная позиция в МВФ [5].

Все активы подлежат учету в долларах США. Перевод происходит на основе официальных обменных курсов иностранных валют к российскому рублю и котировок золота, которые устанавливает Банк России и которые действуют по состоянию на отчетную дату [3]. Государство стремится постоянно держать золотовалютные резервы в обороте, вкладывая их в определенные активы, в целях сохранения и увеличения запасов золотовалютных резервов.

В структуре валютных резервов большую долю занимает американский доллар, составляющий более половины их объема [8]. Но на данный момент всё более становится очевидным, что период его господства как главной резервной валюты мира подходит к концу. Однако, вытеснение доллара из системы международных расчетов не является простой задачей. Достаточно ограниченное число валют в мире могут быть задействованы в процессе обмена капиталов между странами, операции с которыми носят долгосрочный характер. Национальные валюты достаточно нестабильны, а объемы движения Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

капиталов в других резервных валютах еще не настолько велики, чтобы полностью заменить доллар. На самом деле этого можно ожидать только в двух случаях: либо мировое сообщество перейдет к использованию некоторой единой валюты, либо Китай сделает юань резервной валютой. Во втором случае существенные объемы внешнеторговых операций с китайскими товарами заставят покупателей иметь юани в своих резервах. Согласно мнениям экспертов, выход юаня на мировой валютный рынок в качестве резервного актива следует ждать уже в 2020 г., когда Китай по размерам ВВП, исчисленного не только по ППС, но и по фактическому курсу доллара, превзойдет США [5].

Значительную часть резервов составляет золото. В мире сейчас не найти аналога такому драгоценному металлу в качестве универсальной мировой валюты, что объясняют такие качества золота, как стойкость, компактность, прочность, однородность, легкая делимость [1].

Золотовалютным резервам каждой страной-держателем придается большое экономическое и политическое значение.

Во-первых, золотовалютные резервы выполняют функцию оперативного поддержания курса национальной валюты в случаях его резкого понижения. В этих целях Центробанк продаёт резервную валюту, увеличивая ее предложение и таким образом стабилизируя или даже повышая курс падающей национальной валюты. В особенности данная функция необходима при возникновении паники и усиливающейся опасности неконтролируемого падения и резкой девальвации курса национальной валюты.

Например, 21 апреля Центробанк установил новый рекорд по тратам на спасение рубля. Регулятор, как следует из статистики на сайте, продал 19,2 миллиарда рублей или 252 миллиона долларов по официальному курсу. Валютные интервенции начались весной 2020 года, но ранее не доходили до таких объемов [6].

Следует отметить, что такие интервенции приводят к быстрому

сокращению резервов, а при достижении ими определенного опасного минимума становятся неэффективными.

Вторым не менее важным направлением использования золотовалютных резервов является возмещение отрицательного сальдо торгового и платежного балансов. Во многих случаях знак этого сальдо для отдельных разделов баланса различен. Например, для США, а также ряда государств Евросоюза (Франция, Великобритания) сальдо торгового баланса устойчиво отрицательно в силу превышения импорта над экспортом. В то же время США являются крупным импортером капитала в силу привлекательного для нерезидентов инвестиционного климата в стране, также за счет репатриации в страну доходов и прибыли от производств, созданных за рубежом на основе американских инвестиций. В результате отрицательное сальдо торгового баланса США перекрывается столь же устойчивым положительным сальдо по счету капитала и не требует привлечения государственных резервов для покрытия дефицита.

Но для развивающихся стран, особенно в период кризисов, дефицит торгового баланса может сочетаться с отрицательным сальдо и по счету капиталов вследствие оттока собственных капиталов за рубеж и бегства иностранных капиталов из страны. Тогда покрытие двойного дефицита за счет ЗВР становится неизбежным.

Третье направление — погашение во избежание дефолта срочных платежей по внешнему государственному долгу при дефиците средств на эти цели из других источников. Ситуации, требующие использования резервов для этих целей, возникают даже у стран — членов Евросоюза, когда они оказываются в состоянии долгового кризиса, как, например, Португалия, Ирландия, Греция в 2011—2014 гг. Хотя у этих стран имеется источник покрытия платежей по долгу в виде кредитов Европейского банка, но они вынуждены тратить и свои золотовалютные резервы в моменты срочных платежей по долгу.

В-четвертых, велика роль этих резервов как фактора политической

стабильности и поддержания авторитета страны на международной арене. В этой связи аналитиков всегда интересует динамика резервов: растут они или падают, темп их изменений, пиковые показатели максимума и минимума и др. Сопоставление этих данных с событиями, происходящими в то же время в экономике и политике, многое может сказать о состоянии и перспективах развития каждой страны.

И, наконец, в-пятых, золото может являться фактором форсирования кризисного потенциала каких-либо валютных систем. Золото имеет перспективы в качестве резервного актива, так как оно максимально стабильно в период кризисов. Золотовалютные резервы играют роль запасников на экстренный случай обвала экономики.

Уровень ЗВР показывает продуктивность внешней экономики, товарооборот страны и прибыль за прошлые года. По его состоянию можно судить о состоянии экономики определённого государства.

Таблица 1.- Рейтинг стран по международным золотовалютным резервам в млн.долларов, по данным МВФ*

№	Страна	Август 2020	Доля в общем итоге по группе, %
1	Китай	3 473 908,00	34,41
2	Япония	1 513 790,00	14,99
3	Швейцария	1 013 617,59	10,04
4	Российская Федерация	594 451,80	5,89
5	Индия	545 487,80	5,40
6	Саудовская Аравия	453 436,37	4,49
7	Республика Корея	418 950,80	4,15
8	Бразилия	356 479,10	3,53
9	Сингапур	327 530,20	3,24
10	Германия	275 718,97	2,73
11	Таиланд	254 561,59	2,52

12	Франция	236 599,43	2,34
13	Великобритания	216 624,00	2,15
14	Италия	215 818,96	2,14
15	Мексика	198 640,28	1,97
Итого по группе крупнейших держателей ЗВР		10 095 614,89	100,00

**Составлено авторами по данным [11]*

На долю 15 самых крупных держателей золотовалютных резервов приходится более 75% общего объема этих резервов в мире, 5,9% в общем итоге по группе принадлежит Российской Федерации (таблица 1). В нашей стране находятся достаточно большие объёмы золотовалютных резервов, что является следствием не только экономической политики, но и огромных территорий и налаженной добычей руды. При рациональном и нацеленном их использовании, Россия сможет укрепить свою позицию на мировой экономической арене, так как запасы золота представляют собой ещё и действенный политический инструмент.

Таблица 2. - Золотовалютные резервы Российской Федерации согласно данным Банка России на 1 января, млрд долларов США*

Дата	Золотовалютные резервы, млн \$	Абсолютный прирост (цепной), млн \$	Темп прироста, в % к предыдущему периоду	Соотношение - валюта/золото (значения округл. до млрд \$)
01.01.2001	27 972	-	-	24/3
01.01.2002	36 622	8 650	30,9	32 / 4
01.01.2003	47 793	11 171	30,5	44 / 3
01.01.2004	76 938	29 145	61,0	73 / 3
01.01.2005	124 541	47 603	61,9	120 / 4
01.01.2006	182 240	57 699	46,3	175 / 7
01.01.2007	303 732	121 492	66,7	295 / 8
01.01.2008	478 762	175 030	57,6	466 / 12
01.01.2009	426 281	-52 481	-11,0	411 / 14
01.01.2010	439 450	13 169	3,1	416 / 22
01.12.2011	510 910	71 460	16,3	443 / 35

01.01.2012	498 649	-12 261	-2,4	453 / 44
01.01.2013	537 618	38 969	7,8	486 / 51
01.01.2014	509 595	-28 023	-5,2	469 / 39
01.01.2015	385 460	-124 135	-24,4	339 / 46
01.01.2016	368 399	-17 061	-4,4	319 / 48
01.01.2017	377 741	9 342	2,5	317 / 60
01.01.2018	432 742	55 001	14,6	356 / 76
01.01.2019	468 495	35 753	8,3	382 / 86
01.01.2020	554 359	85 864	18,3	444 / 110

**Составлено авторами по данным [9]*

Можно заметить, что между золотовалютными резервами и ценами на нефть существует линейная зависимость, т.к. при росте цен на нефть и курсов валют налоговые поступления России увеличиваются, накапливаются и переводятся в золотовалютные резервы (рис. 1).



Рис. 1 - Золотовалютные резервы Российской Федерации на начало года, млн.долларов США*

**составлено авторами по [9], [10]*

Благодаря росту цен на нефть в начале 2000-х годов, золотовалютные резервы России быстро набирали темпы роста, наибольший прирост был замечен в 2007 году, когда они увеличились на 66,7% или на 121,5 млрд. долларов по сравнению с 2006 годом. На пике они составили 598,1 млрд.долларов в августе 2008 года. Во время мирового экономического кризиса 2008 года они снизились до 383 млрд. долларов в мае 2009 года, но почти восстановились к сентябрю 2011 года и составили 545 млрд. долларов. В 2014 году падение цен на нефть и ограничение в международном кредитовании, связанное с экономическими санкциями, закрывших доступ к западным кредитам, являлись следствием сокращения валютных поступлений в страну и внезапной выплате внешних долгов. Золотовалютные резервы России к 1 января 2015 года снизились по сравнению с аналогичным периодом 2014 года на 24,4%, что составило 124,1 млрд. долларов. К весне 2015 года данные процессы сократили валютную часть золотовалютных резервов до локального минимума 356 млрд. долларов, после чего золотовалютные резервы РФ начали медленно расти, и 7 августа 2020 года достигли рекордного значения в 600,7 млрд. долларов. Это было связано с положительной валютной переоценкой и увеличением цен на золото [2]. На 9 октября 2020 года размер золотовалютных резервов России составил 585,3 млрд. долларов США. В структуре золотовалютных резервов на протяжении исследуемого периода преобладала валюта, она составляла более 80% (см. табл. 2).

Резервы призваны спасти внутреннюю экономику от внешних потрясений. В настоящее время расходование средств золотовалютных резервов в России осуществляется в основном с целью поддержания курса рубля, выплат Центрального банка по обязательствам в иностранной валюте и укрепления общей экономической ситуации в стране, что выражается в поддержке крупных предприятий.

Так, снижение золотовалютных резервов по итогам сентября 2020 года вызвано плановым погашением правительством внешних и внутренних

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

обязательств в иностранной валюте на сумму 299,7 млн. долларов, а также уменьшением стоимости монетарного золота [7]. Снижение резервов было заметно и в период со 2 по 9 октября на 0,5 млрд. долларов до 585,3 млрд. долларов, это уменьшение было связано с операциями по продаже иностранной валюты в рамках бюджетного правила [4].

В заключение стоит отметить, что при управлении золотовалютными резервами необходимо следить за их максимально эффективным использованием. Простое накопление золотовалютных резервов - некое омертвление вложенных в них средств, которые могли бы быть более эффективно использованы, находясь в хозяйственном обороте. Поэтому является целесообразным рассмотрение вопроса не о безграничном аккумулировании резервов, а об их оптимальном объеме, который будет максимально соответствовать условиям конкретной страны. Но фактически, конечно, данный подход остается в области теории. Реальная практика идет по пути накопления резервов, когда это возможно, и их расходования в сложных экономических ситуациях, когда это необходимо.

Библиографический список:

1. Ауц Э. А., Рубцов Н. М. Золотовалютные резервы и их роль в экономике страны / Э. А. Ауц, Н. М. Рубцов // Научная идея. 2017. №3(3). [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zolotovalyutnye-rezervy-i-ih-rol-v-ekonomike-strany> (дата обращения 17.10.2020).
2. Ткачев. И. Золотовалютные резервы России впервые в истории превысили \$600 млрд / И. Ткачев // РБК. АО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ». 2020. 13 августа. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.rbc.ru/economics/13/08/2020/5f3572fd9a794781e1ad603f> (дата обращения: 16.11.2020).
3. Салин В.Н., Данилина Л. Е., Попова А. А. Денежная и банковская статистика [Текст] / под. ред. В.Н. Салина. – М. КНОРУС, 2019. 196 с.
4. У России сократились международные резервы // ИА «Росбалт». 2020. 15 Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

октября. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.rosbalt.ru/business/2020/10/15/1868346.html> (дата обращения: 16.11.2020).

5. Хазанович Э.С. Международные финансы [Текст] / Э.С. Хазанович, Л.А. Юнусов, И.А. Юнусов.- М.: КНОРУС, 2017. 334 с.

6. Центробанк поставил новый рекорд по тратам на спасение рубля // ООО «Лента.Ру». 2020. 23 апреля. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://lenta.ru/news/2020/04/23/cbr/> (дата обращения: 16.11.2020).

7. Наривончик Д. Золотовалютные резервы в сентябре приблизились к предельному значению / Д. Наривончик // Экономическая газета. ЗАО «Белбизнеспресс». 2020. 7 октября [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://neg.by/novosti/otkrytj/zolotovalyutnye-rezervy-v-sentyabre-priblizilis-k-predelnomu-znacheniyu> (дата обращения: 26.10.2020).

8. Майоров Д. Эксперты объяснили, почему доллар стал основной резервной валютой в мире / Д. Майоров // РИА Новости. 2020. 6.июня. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://ria.ru/20200606/1572552024.html> (дата обращения: 16.11.2020).

9. Международные резервы Российской Федерации. Июнь 2018- декабрь 2020 / Банк России: офиц. сайт. 2000–2020. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d/ (дата обращения: 16.11.2020).

10. График цены нефти Brent // ProFinance service. 2020. 13 августа. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.profinance.ru/chart/brent/> (дата обращения: 15.11.2020).

11. Data Template on International Rezerves and Forein Currency Liquidity (IRFCL) // International Monetary Fund: Official reserve assets (англ.). IMF. 2020. August. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://data.imf.org/?sk=2DFB3380-3603-4D2C-90BE-A04D8BBCE237&sId=1452013100577> (дата обращения 17.10.2020).

Оригинальность 85%