

УДК/UDC 339.72

## Анализ динамики международных резервов Российской Федерации

Иванова Виктория Александровна

студентка экономического факультета

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: viktorialxndr@mail.ru

Парфенова Мария Владиславовна

студентка экономического факультета

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: mashaparfенова23@mail.ru

Сироткин Владимир Александрович

кандидат экономических наук

Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина

г. Краснодар, Россия

e-mail: v.a.sirotkin@mail.ru

### Аннотация

Данная статья посвящена анализу международных резервов Российской Федерации. В рамках исследования был определен их состав и роль в качестве финансового запаса государства, а также указано место России среди стран, лидирующих по объемам международных резервов в 2019 г. Проведен анализ динамики международных резервов Российской Федерации с 2009 по 2019 г., в ходе чего был сделан вывод, что золотовалютные запасы России почти исключительно определяются внешними факторами, а не стратегическими целями внутренней экономической политики государства. Также в работе была рассмотрена структура международных резервов России с 2014 по 2019 г. В результате исследования была выявлена тенденция увеличения запасов золота как в абсолютном, так и в относительном выражении.

**Ключевые слова:** международные резервы, Банк России, валютные резервы, специальные права заимствования, монетарное золото.

## The Analysis of the Dynamics of the Russian International Reserves

Ivanova Viktoriya Aleksandrovna  
student of the Faculty of Economics  
Kuban State Agrarian University  
Krasnodar, Russia  
e-mail: viktorialexndr@mail.ru

Parfenova Maria Vladislavovna  
student of the Faculty of Economics  
Kuban State Agrarian University  
Krasnodar, Russia  
e-mail: mashaparfenova23@mail.ru

Sirotkin Vladimir Aleksandrovich  
Candidate of Economics  
Kuban State Agrarian University  
Krasnodar, Russia  
e-mail: v.a.sirotkin@mail.ru

### Abstract

The article provides the analysis of the international reserves of the Russian Federation. The authors determine their composition and role as the financial reserve and indicate Russia's place among the countries leading in terms of international reserves in 201. The dynamics analysis of the international reserves of the Russian Federation from 2009 to 2019 was conducted. It was concluded that Russia's gold and foreign exchange reserves are almost exclusively determined by external factors, and not by the strategic goals of the country's internal economic policy. The article also considers the structure of Russia's international reserves from 2014 to 2019. As a result of the study, the leading role of gold reserves was determined.

**Key words:** international reserves, Bank of Russia, foreign-exchange reserves, special drawing rights, monetary gold.

В настоящее время геополитическая обстановка в мире, как и конъюнктура валютного рынка, характеризуется высокой степенью изменчи-

ности, следствием чего может стать ухудшение платежного баланса страны. Такое положение дел в мире обуславливает важность формирования международных резервов государства — чрезвычайного финансового запаса, предназначенного для преодоления кризисной ситуации.

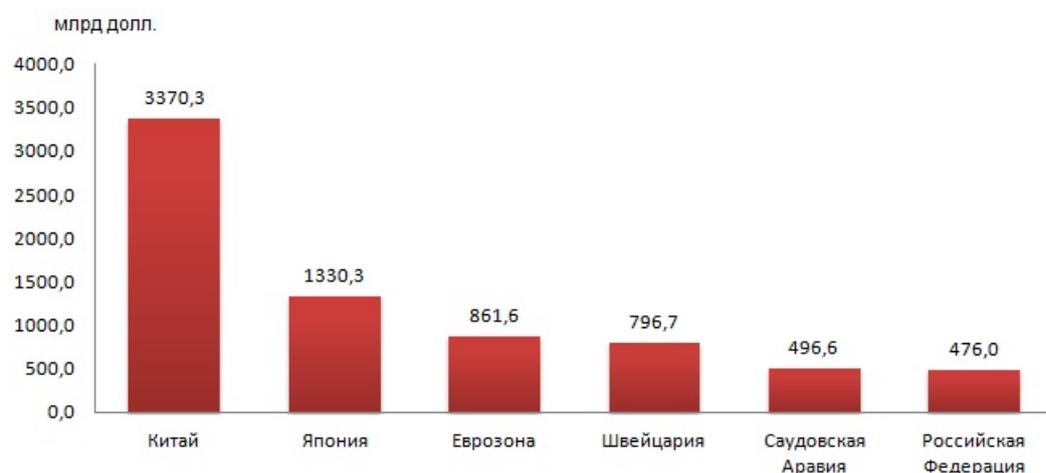
Международные резервы представляют собой внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении центрального банка (ЦБ) и контролируются им в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций в валютном секторе финансового рынка для оказания воздействия на валютный курс. Объем таких резервов может составлять от 10 до 30% от ВВП страны. Резервные активы должны быть номинированы в конвертируемых иностранных валютах, т. е. в валютах, которые могут свободно использовать в расчетах по международным операциям. Резервы в мире номинированы в долларах США (61,9%), евро (25,1%), иена и фунт стерлингов (по 3,8%) [1].

Международные резервы включают в себя средства в иностранной валюте, монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), а также резервную позицию в Международном валютном фонде (МВФ).

Активы в иностранной валюте составляют основную часть резервов и представляют собой требования к зарубежным контрагентам, выраженные в конвертируемых денежных единицах, а также ценные бумаги, проданные с обязательством обратного выкупа. Активы в форме специальных прав заимствования (СДР) представляют собой авуары, хранимые на счете в Департаменте СДР МВФ. Кроме того, важной составляющей международных резервов является монетарное золото.

Рассмотрим международные резервы стран мира на январь 2019 г., млрд долл. США (рис. 1) [2].

### *Международные резервы стран мира на январь 2019 г., млрд долл. США*



*Рисунок 1*

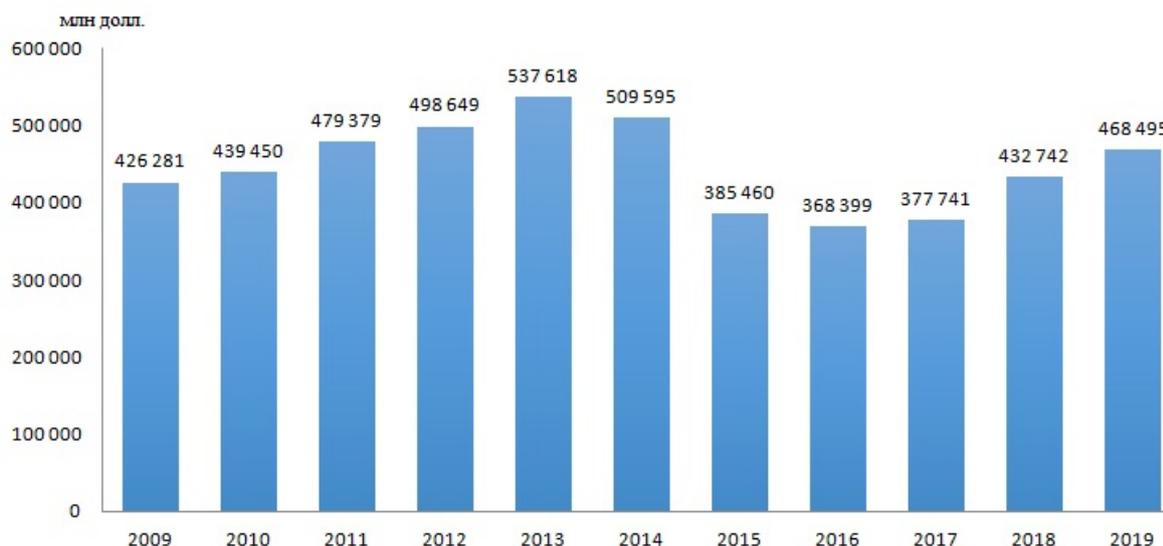
Лидером по международным резервам среди развитых стран является Япония (1330,3 млрд долл. США). Также среди стран с высоким уровнем развития большими запасами активов обладают Еврозона (861,6 млрд долл. США) и Швейцария (796,7 млрд долл. США).

На первом месте в мире по общему объему резервных активов в 2019 г. находится такая развивающаяся страна, как Китай, резервы которого составляют 3370,3 млрд долл. США, что в 2,5 раза больше золотовалютных резервов Японии (2 место). Россия находится на шестом месте в рейтинге. Ее международные резервы составляют 476 млрд долл. США, что в семь раз меньше золотовалютных резервов Китая.

Причиной изменения объемов золотовалютных резервов является общая экономическая ситуация в стране. Указанная зависимость наглядно видна на примере динамики изменения международных резервов России с янв. 2009 г. по янв. 2019 г., так как на протяжении исследуемого периода произошло два экономических кризиса, каждый из которых в значительной степени оказал влияние на объем золотовалютных резервов страны. Финансовый кризис 2008 г. носил глобальный характер и, следовательно, в той или иной степени коснулся большинства стран мира. В свою очередь, кризис 2014 г., который был вызван применением санкций по отношению к России, имел локальный характер.

Рассмотрим динамику международных резервов России за 2009–2019 гг. на начало года (рис. 2) [3].

***Международные резервы стран мира на январь 2019 г., млрд долл. США***



*Рисунок 2*

На основании данных (рис. 2) можно сказать, что, начиная с 2009 г., ЦБ стал постепенно накапливать резервы, и к январю 2011 г. объем золотовалютных запасов страны достиг уровня докризисного периода и составил 479 379 млн долл. США. Рост международных резервов РФ длился на протяжении четырех лет — с 2009 по 2012 г. включительно. Максимум был достигнут в начале 2013 г. и составил 537 618 млн долл. США.

В течение последующих трех лет продолжалось неуклонное снижение объемов запасов, причиной чего стало ухудшение внешнеполитической ситуации, вызванной введением экономических санкции, оказавших негативное влияние на российский корпоративный долг и ставших причиной значительного оттока капитала. Причем наиболее стремительное сокращение резервов было характерно для 2014 г., когда золотовалютные запасы снизились почти на 24,4%.

В настоящее время наблюдается постепенный рост резервов, начавшийся в 2017 г. На 1 января 2019 г. их объем составил 468 495 млн

долл. США, что объясняется относительной стабилизацией состояния экономики России, вызванной адаптацией к введенным экономическим и политическим ограничительным мерам.

На основании проведенного анализа можно сделать вывод о том, что процесс изменения величины международных резервов РФ носит разнонаправленный характер и определяется не стратегическими целями внутренней экономической политики России, а почти исключительно внешними факторами. Рассмотрим подробнее динамику международных активов России (табл. 1).

На основании приведенных данных (табл. 1) можно сделать вывод, что с 2014 по 2017 г. произошло существенное сокращение валютных резервов России — на 31,9%, или на 149 769 млн долл. США, при снижении международных резервов за этот же период на 27,7%. Данный факт свидетельствует о том, что уменьшение международных резервов РФ определялось в основном сокращением их валютной составляющей. Основной причиной отрицательного роста стала продажа зарубежной валюты, а также изменение курсов иностранных валют по отношению к доллару США.

Начиная с 2018 г. наблюдается рост валютных резервов. Так, за два г. произошло их увеличение на 64 044 млн долл. США, однако до сих пор не удалось достичь докризисного уровня объемов данного актива. Тем не менее на начало 2019 г. наибольшая часть золотовалютных резервов России состоит из активов в валюте. На нее приходится 79,4% всех международных резервов страны.

### Международные резервы России за 2014–2019 гг. на начало года [3]

Год	Международные резервы	В том числе				
		Валютные резервы	В том числе			Монетарное золото
Иностранная валюта	Счет в СДР		Резервная позиция в МВФ			
2014	509 595	469 605	456 447	8 762	4 396	39 990
2015	385 460	339 371	327 727	8 246	3 398	46 089
2016	368 399	319 836	309 387	7 888	2 560	48 563
2017	377 741	317 548	308 031	6 486	3 031	60 194
2018	432 742	356 095	346 507	6 883	2 706	76 647
2019	468 495	381 592	371 733	6 737	3 122	86 903
Темп роста 2019 г. к 2014 г.	91,9%	81,3%	81,4%	76,9%	71,0%	В 2,2 раза

Таблица 1

Риски, связанные со структурой золотовалютных резервов Российской Федерации, выражаются в возможности внезапного обесценения валют, входящих в состав резервов [4]. Данная проблема обуславливает направление политики России последних лет, которая заключается в увеличении доли монетарного золота в составе резервных активов. Так, за последние шесть лет произошел значительный рост (в 2,2 раза) объемов запасов золота — с 39 990 до 86 903 млн долл. США, а их доля в структуре международных запасов страны увеличилась с 7,8% в 2014 г. до 18,5% в 2019 г. Такого результата удалось достичь в том числе благодаря приобретению благородного металла на внутреннем рынке.

С нашей точки зрения, повышение доли золота в структуре международных резервов страны является грамотным и конструктивным решением, поскольку оно не подвержено кредитным рискам и не является долговым обязательством какого-либо эмитента, и, следовательно, его цена не зависит от финансового положения этого эмитента.

Таким образом, в результате проведенного анализа было выявлено,

что изменения объемов золотовалютных резервов РФ в большей степени определяется не стратегическими целями внутренней экономической политики России, а внешними факторами. Также следует отметить, что для России будет целесообразным продолжать политику увеличения доли золота в структуре международных резервов, поскольку такая стратегия является наиболее оптимальной в условиях экономических санкций и обострения отношений с западными странами.

### Список литературы

1. Эскиндаров, М. А. Международный финансовый рынок: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М. А. Эскиндаров, Е. А. Звоновой. М.: Юрайт, 2019. 453 с.
2. Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity (IRFCL) // The International Monetary Fund. URL: <http://data.imf.org/?sk=2DFB3380-3603-4D2C-90BE-A04D8BBCE237> (дата обращения: 19.03.2019).
3. Ежемесячные значения на начало отчетной даты // Центральный банк Российской Федерации. URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/mrrf/mrrf\\_m/](https://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_m/) (дата обращения: 19.03.2019).