

Аллагулова Регина Забировна

студентка

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
архитектурно-строительный университет»

г. Санкт-Петербург

DOI 10.31483/r-167364

РОЛЬ ЗОЛОВОВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА

***Аннотация:** в статье исследуется роль золотовалютных резервов как стратегического элемента обеспечения экономической безопасности государства в условиях трансформации мировой финансовой системы. Рассмотрены теоретические основы формирования резервов, их функции и структура. На основе анализа статистических данных Банка России, Международного валютного фонда и Всемирного совета по золоту за 2020–2025 годы выявлены основные тенденции изменения структуры международных резервов, включая процессы дедолларизации и увеличения доли монетарного золота. Особое внимание уделено опыту Российской Федерации по адаптации резервной политики к внешним шокам, включая санкционное давление. Сделан вывод о трансформации роли золотовалютных резервов в условиях геополитической нестабильности и необходимости оптимального управления резервами для поддержания макроэкономической стабильности.*

***Ключевые слова:** золотовалютные резервы, экономическая безопасность, международные резервы, монетарное золото, дедолларизация, Банк России, санкции, валютная политика.*

В современной глобальной экономике, характеризующейся высокой волатильностью финансовых рынков, геополитической нестабильностью и трансформацией международных расчетных систем, вопрос обеспечения экономической безопасности государства приобретает особую актуальность. Одним из ключевых элементов такой безопасности выступают золотовалютные резервы

(международные резервы) страны, представляющие собой высоколиквидные финансовые активы, находящиеся в распоряжении центрального банка и правительства.

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 [1]. Однако в условиях нарастающих глобальных вызовов возникает необходимость переосмысления не только количественных параметров резервов, но и их качественной структуры, а также принципов управления ими.

Целью настоящей работы является комплексный анализ роли золотовалютных резервов в обеспечении экономической безопасности государства с учетом современных тенденций трансформации мировой финансовой архитектуры. В работе решаются следующие задачи: уточнение теоретических основ формирования и функционирования резервов; анализ динамики и структуры международных резервов на примере РФ; выявление факторов, влияющих на резервную политику в условиях санкционного давления и дедолларизации.

Согласно определению Международного валютного фонда, золотовалютные резервы представляют собой «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» [1]. В состав резервных активов включаются монетарное золото, валютные резервы (активы в иностранной валюте, включая наличные деньги, депозиты и ценные бумаги), специальные права заимствования (СДР), а также резервная позиция в МВФ.

Официальные золотовалютные резервы выполняют несколько ключевых функций: формирование запаса ликвидности; финансирование дефицита баланса текущих операций; проведение валютных интервенций при осуществлении курсовой политики; обслуживание международных расчетов [2]. При этом раз-

мер резервов должен существенно перекрывать объем денежной массы в обращении, что является важным условием доверия к национальной валюте.

Золотой резерв играет стратегическую роль в системе обеспечения экономической безопасности государства, выступая не только финансовым, но и политико-экономическим инструментом укрепления национального суверенитета [3]. Исторически золото сохраняет значение универсального эквивалента стоимости, а его качества – стойкость, компактность, однородность, легкая делимость – делают его незаменимым в качестве страхового актива.

Анализ динамики международных резервов Российской Федерации за последние годы демонстрирует несколько значимых тенденций. Согласно данным Банка России, на 1 января 2025 года объем международных резервов составлял 609,1 млрд долларов США [4]. В течение 2025 года наблюдался устойчивый рост этого показателя. По состоянию на 4 июля 2025 года международные резервы достигли 690,6 млрд долларов, а в декабре 2025 года – рекордного значения 754,9 млрд долларов [4]. Прирост за 2025 год в целом составил 23,9% [4].

Особого внимания заслуживает структурная динамика резервов. В структуре валютных резервов большую долю занимал американский доллар, составляющий более половины их объема [1]. Однако начиная с 2018 года Банк России последовательно реализует политику дедолларизации. Доля долларовой валюты в общем объеме структуры золотовалютного резерва России в 2018 г. снизилась почти на 22% (с 43,7% до 21,9%) [2]. Одновременно происходило наращивание доли евро (с 25,1% до 32%), китайского юаня (с 0,1% до 14,7%), а также других валют.

Наиболее значимым структурным сдвигом стало увеличение доли монетарного золота в международных резервах. Если на 1 января 2020 года доля золота составляла около 20%, то к концу 2025 года этот показатель достиг 43,3% – максимального уровня с 1995 года [5]. В абсолютном выражении стоимость монетарного золота в резервах выросла с 195,7 млрд долларов на начало 2025 года до 326,5 млрд долларов в декабре 2025 года [5]. Почти 90% годового прироста резервов было обеспечено ростом цен на золото [5].

Современная трансформация структуры золотовалютных резервов обусловлена комплексом факторов как внешнего, так и внутреннего характера. Ключевым событием, изменившим подходы к управлению резервами, стало замораживание части российских валютных резервов странами Запада в 2022 году. Этот прецедент подорвал доверие к основным резервным валютам и их эмитентам, продемонстрировав уязвимость традиционных резервных активов перед геополитическими рисками [6].

В ответ на эти вызовы Банк России ускорил процесс дедолларизации. В 2023 году из валютной структуры резервов были исключены доллар США и евро, а целевые доли перераспределены в пользу китайского юаня (60%) и золота (40%) [7]. Данное решение отражает глобальную тенденцию, наблюдаемую во многих странах. В 2025 году доля золота в резервах центральных банков впервые с 1996 года превысила долю казначейских облигаций США [8].

Значимым фактором выступает также ценовая динамика на мировом рынке золота. В 2025 году цены на золото достигли исторических максимумов, превысив 4000 долларов за тройскую унцию [5]. Это создает благоприятные условия для переоценки золотых активов и увеличивает привлекательность золота как средства сохранения стоимости. Среднегодовая доходность золота за 20-летний период составила 9%, что существенно превышает темпы инфляции [6].

Золотовалютные резервы выполняют ряд важнейших функций, непосредственно связанных с обеспечением экономической безопасности государства. Первой и наиболее очевидной функцией является возможность проведения валютных интервенций для стабилизации курса национальной валюты. В апреле 2020 года Центральный банк России продал 19,2 млрд рублей (252 млн долларов) для поддержки рубля в условиях паники на валютном рынке [1]. При этом такие интервенции приводят к быстрому сокращению резервов и при достижении опасного минимума становятся неэффективными [1].

Вторая функция – покрытие дефицита платежного баланса и обслуживание внешнего долга. Для развивающихся стран, особенно в периоды кризисов,

наличие резервов является критически важным для предотвращения дефолта по внешним обязательствам.

Третья функция – поддержание доверия к национальной экономике и ее финансовой системе. Наличие значительных золотых запасов способствует укреплению доверия граждан к финансовой системе и национальной валюте [3].

Четвертая функция – обеспечение политической стабильности и поддержание авторитета страны на международной арене. Динамика резервов рассматривается аналитиками как важный индикатор состояния и перспектив развития государства.

Пятая функция – формирование «запасника» на случай экстренных ситуаций, когда другие механизмы стабилизации экономики могут оказаться недоступными.

Несмотря на рекордные показатели международных резервов России, существуют серьезные вызовы, связанные с их управлением и использованием. Значительная часть валютных резервов остается под санкционными ограничениями, что ограничивает возможности их оперативного использования [9]. В этих условиях золото приобретает особое значение как актив, не подверженный блокировке.

Однако даже золотые резервы сталкиваются с новыми вызовами. В 2025 году Банк России впервые в истории приступил к прямым продажам золота из резервов на внутреннем рынке [10]. Это вынужденная мера, связанная с необходимостью поддержания ликвидности государственных компаний, осуществления бюджетных платежей и сдерживания падения рубля в условиях снижения валютных поступлений от экспорта энергоносителей. Данная тенденция вызывает беспокойство, поскольку резервы истощаются быстрее, чем правительство способно их восстановить [10].

Возникает принципиальный вопрос об оптимальном объеме золотовалютных резервов. Простое накопление золотовалютных резервов – некое омертвление вложенных в них средств, которые могли бы быть более эффективно ис-

пользованы, находясь в хозяйственном обороте [1]. Следовательно, целесообразным является не безграничное аккумулирование резервов, а достижение их оптимального объема, соответствующего условиям конкретной страны. Однако реальная практика идет по пути накопления резервов, когда это возможно, и их расходования в сложных экономических ситуациях, когда это необходимо [1].

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы. Золотовалютные резервы остаются неотъемлемым элементом системы обеспечения экономической безопасности государства, выполняя функции стабилизации валютного курса, обслуживания внешнего долга, поддержания доверия к финансовой системе и страхования от внешних шоков.

В современных условиях глобальной геополитической нестабильности происходит фундаментальная трансформация подходов к формированию и управлению резервами. На смену традиционной ориентации на резервные валюты (прежде всего доллар США) приходит стратегия диверсификации с увеличением доли монетарного золота и валют стран – торговых партнеров. Этот процесс, получивший название дедолларизации, является объективной реакцией на возросшие риски, связанные с использованием доллара в качестве инструмента политического давления.

Опыт Российской Федерации демонстрирует как успехи в адаптации резервной политики к внешним вызовам (значительное увеличение доли золота и китайского юаня), так и сохраняющиеся проблемы (санкционная блокировка части валютных резервов, необходимость использования золота для покрытия текущих потребностей бюджета). В этих условиях ключевой задачей становится поиск баланса между накоплением и расходованием резервов, а также дальнейшая оптимизация их структуры с учетом долгосрочных интересов экономической безопасности страны.

Список литературы

1. Костина Е.И. Золотовалютные резервы и их роль в экономике государства / Е.И. Костина, Д.А. Иванова // Вектор экономики. – 2020. – №12. – URL: <http://www.vectoreconomy.ru> (дата обращения: 27.05.2026). EDN VXEYZH

2. Лисенюк А.А. Значение структуры и динамики золотовалютных резервов России в обеспечении экономической безопасности страны / А.А. Лисенюк, И.С. Фадеева // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. – 2019. – Т. 2. – С. 734–737. EDN PMKFNU

3. Неизвестных, Д. М. Золотой резерв как элемент экономической безопасности страны / Д. М. Неизвестных // Экономика и управление. Маркетинг. – 2018. – Вып. 56 (126). – С. 36–37.

4. Россия: международные резервы выросли на 23,9% в 2025 году до рекордных \$754,9 млрд. – URL: interfax.ru (дата обращения: 27.05.2026).

5. Региональная экономика и управление: учебное пособие / Е.Г. Коваленко, Г.М. Зинчук, С.И. Маслова [и др.]. – СПб.: Питер, 2005. – 288 с. – ISBN 5-469-00711-1. EDN TYWYOL

6. О стратегии развития экономики России / С.Ю. Глазьев, В.В. Ивантер, В.Л. Макаров [и др.] // Экономическая наука современной России. – 2011. – №3 (54). – С. 7–31. EDN OIOUNP

7. Усков В.В. Риски внешнеэкономической деятельности в условиях современных вызовов и угроз национальной экономике / В.В. Усков, М.Г. Кекутия // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2022. – Т. 12, №9-1. – С. 680–690. DOI 10.34670/AR.2022.73.65.004. EDN SICPXU

8. Валько, Д. В. Экономическая безопасность: учебное пособие для вузов / Д.В. Валько. – 1-е изд. – М.: Юрайт, 2019. – 150 с. – ISBN 978-5-534-10627-5.

9. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность России / В.К. Сенчагов // ЭКО. – 2007. – №2. – С. 2–17.