

УДК 339.74

## **ДИНАМИКА И ПРИЧИНЫ СНИЖЕНИЯ ЗОЛОВОАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ РОССИИ**

Кириенко Е.А., студент гр. Э-121, IVкурс

Научный руководитель: Каменская М.В., к.э.н., доцент

Беловский институт (филиал) Кемеровского государственного университета  
г. Белово

Российские инфляционные процессы, усилившиеся с 2014 г. и продолжающиеся до настоящего времени, оказывают негативное воздействие на динамичное развитие всех сфер народного хозяйства. Наблюдается замедление финансовых потоков, заметно увеличивается стоимость товаров и услуг, снижается экономическое благосостояние страны. В условиях неустойчивости рубля действия государства, в первую очередь, должны быть направлены на проведение грамотной валютной политики, способной предоставить защиту национальной денежной единице и не допустить ее дальнейшую девальвацию.

Под валютной политикой понимается совокупность финансово-экономических мер, проводимых государством и Центральным банком, с целью обеспечения стабильности национальной валюты и способствующих укреплению экономического благосостояния и позиций государства на международной арене. Среди ее инструментов одно из ведущих мест занимают золотовалютные резервы. Экономический смысл данного механизма подразумевает общую сумму накопленных и принадлежащих государству запасов золота, специальных прав заимствования (СДР) и иностранной валюты, хранящихся в Центральном Банке РФ и международных валютно-кредитных организациях. При росте таких резервов национальная экономика характеризуется профицитом российского платежного баланса и благоприятными международными отношениями, в то время как их снижение подразумевает дефицит и общую негативную тенденцию.

На 1 марта 2016 г. объем золотовалютных резервов Российской Федерации составил 379,8 млрд. долларов (8-е место в рейтинге), уступая преимущественные позиции Китаю, Японии, государствам Еврозоны и Швейцарии. С момента обострения политических отношений России с Украиной, а впоследствии с США и ведущими европейскими государствами, экономические аналитики стали регулярно заявлять о поэтапном и систематическом снижении величины международных резервов Центрального банка. Только за период с 1 января 2013 г. по 1 января 2016 г. их величина сократилась с 537 618 млрд. долларов до 368 399 млрд. долларов, уменьшившись в целом на 169 219 млрд. долларов. Кроме того, экономисты предсказывают и дальнейшее снижение объема золотовалютных резервов,

если и в будущем времени также будет наблюдаться стабильное падение рубля, а, как следствие данного факта, рост курса международных денежных единиц.

Таким образом, цель данного исследования заключается в рассмотрении динамики величин международных резервов, представленной в таблице 1, за период с 1 января 2012 г. по 1 января 2016 г. и исследовании причин их резкого сокращения [1].

Таблица 1

Динамика золотовалютных резервов России

Отчетная дата	Величина резервов, млрд. долларов	Прирост в млрд. руб.	Прирост в %
01.01.2012	498 649	-	-
01.05.2012	524370	25 721	105,16
01.09.2012	514 593	-9 777	98,14
01.01.2013	537 618	23 025	104,47
01.05.2013	533 218	- 4 400	99,18
01.09.2013	509 674	- 23 544	95,58
01.01.2014	509 595	- 79	99,98
01.05.2014	472 278	- 37 317	92,68
01.09.2014	465 228	- 7 050	98,51
01.01.2015	385 460	- 79 768	82,85
01.05.2015	356 005	- 29 455	92,36
01.09.2015	366 343	10 338	102,90
01.01.2016	368 399	2 056	100,56

Из представленных данных видно, что на протяжении 2012 г. величина международных резервов России варьировалась циклично, как в сторону роста общего объема, так и в сторону снижения. Максимальный прирост, наблюдавшийся в данном периоде, был зафиксирован 1 мая и составил 25 721 млрд. долларов, что, по словам В.В. Путина, было обусловлено отсутствием кризисных явлений и долговой ловушки, а также стабильностью национальной валюты и бюджетной системы РФ. Спустя четыре месяца, к 1 сентября 2012 г. объем резервов незначительно сократился на 9 777 млрд. долларов, уменьшившись с 524 370 до 514 593 млрд. долларов, что было вызвано повышением уровня инфляции и соответственным ростом цен на бензин и топливо. В целом, к 2013 г. величина золотовалютных резервов России выросла по сравнению со значением, полученным на начало 2012 г., на 38 969 млрд. долларов, увеличившись с 498 649 до 537 618 млрд. долларов.

На 1 января 2013 г. по сравнению со значением на 1 сентября 2012 г. наблюдался рост объема резервов Центрального банка с 514 593 до 537 618 млрд. долларов. Положительная разница в 23 025 млрд. долларов свидетельствует о притоке капитала, осуществлявшемся в данный период, а также стабильным состоянием курса доллара и евро относительно стоимости рубля. К 1 мая 2013 г. величина золотовалютных резервов России сократилась на 4 400 млрд. долларов в сравнении с данными на начало года и составила 533 218 млрд. долларов, что было вызвано изменениями курса

валют, а также переоценкой доли монетарного золота в общей величине резервов. На 1 сентября 2013 г. также наблюдалось сокращение объема международных резервов – с 533 218 до 509 674 млрд. долларов. Отрицательная разница в 23 544 млрд. долларов может быть объяснена фактом падения стоимости международной валюты и сокращением долей составных элементов резервов (средства в иностранной валюте, резервная позиция в МВФ, монетарное золото) в их общей величине.

На начало 2014 г. по сравнению со значением, полученным на 1 сентября 2013 г., наблюдалось сокращение количества резервов Центрального банка с 509 674 до 509 595 млрд. долларов. Следует отметить, что в первой половине 2014 г. были обострены отношения России и Украины, что повлекло за собой виток экономических санкций со стороны США и прочих государств. Соответственно, столь негативные события не могли не отразиться на величине объема золотовалютных резервов России – на протяжении всего 2014 года отмечалось их сокращение. Так, на 1 мая 2014 г. по сравнению с данными на 1 января 2014 г. величина резервов уменьшилась с 509 595 до 472 278 млрд. долларов, что в итоге привело к отрицательной разнице в 37 317 млрд. долларов. К 1 сентября 2014 г. в сравнении со значением предшествующего периода объем международных резервов сократился на 7 050 млрд. долларов, уменьшившись с 472 278 до 465 228 млрд. долларов.

В первой половине 2015 г. также отмечалось сокращение величины золотовалютных резервов. К 1 января 2015 г. по сравнению со значением, полученным на 1 сентября 2014 г., количество резервов Центрального банка сократилось с 465 228 до 385 460 млрд. долларов. Разница, полученная в данный период и составившая 79 768 млрд. долларов, явилась максимальным отрицательным отклонением за весь исследуемый период. На 1 мая 2015 г. по сравнению со значением на 1 января 2015 г. объем резервов сократился на 29 455 млрд. долларов. И лишь к 1 сентября 2015 г. в отношении величины международных резервов стала наблюдаться положительная тенденция – объем резервов вырос на 10 338 млрд. долларов, увеличившись с 356 005 до 366 343 млрд. долларов. Уже к 1 января 2016 г. золотовалютные резервы выросли на 2056 млрд. долларов и составили в совокупности 368 399 млрд. долларов.

Как видно из представленного выше анализа, количество международных резервов Центрального банка в период с 2012 по 2016 гг. сократилось на 130 250 млрд. долларов. Нельзя отрицать тот факт, что проявления экономического кризиса оказали прямое воздействие на сокращение, как долей составных элементов резервов, так и их совокупного объема.

Так, в качестве первопричины падения стоимости международных резервов России аналитики рассматривают переоценку евро, вызванную снижением курса данной валюты относительно курса доллара. Поскольку около 40% величины золотовалютных резервов Центрального банка хранится

в евро, ослабление его валютных позиций вызывает непосредственное уменьшение и общей величины запасов [2].

Меры по поддержанию курса рубля, проводимые в виде валютных интервенций Центрального банка, также вызвали негативную тенденцию на финансовом рынке и подорвали состояние международных резервов в 2015 г. Отрицательный эффект таких процедур был достигнут за счет увеличившейся задолженности коммерческих банков перед Банком России, вызванной регулярным проведением сделок РЕПО (покупка ценных бумаг и их последующая продажа по заранее фиксированной цене).

Несмотря на то, что величина международных резервов зависит от состояния курса евро, Центральному банку РФ также нельзя оставлять без внимания и стабильность национальной валюты. Стремительное падение цен на природные ресурсы (нефть, газ, топливо) вызывает снижение курса рубля. В целях покрытия девальвации рубля Банку России снова приходится использовать механизм валютных интервенций, заключающийся в массовой продаже иностранной валюты, что в свою очередь не приводит к росту золотовалютных запасов.

Прогнозы экономических аналитиков в отношении динамики международных резервов Центрального банка в будущем времени неутешительны. Россия как государство, обострившее политические отношения с ведущими странами мира и находящееся на протяжении 2014-2016 гг. в состоянии холодной войны, вряд ли сможет рассчитывать на восполнение потерянных золотовалютных резервов, поскольку в погоне за стабилизацией курса евро заметно ослабляются позиции национальной валюты.

Экономические санкции в отношении сокращения экспорта российских товаров и ресурсов также повлекли за собой тенденцию к снижению объема золотовалютных резервов. Доступным примером, подтверждающим данное утверждение, является уменьшение российской экспортной выручки в 2015 г.

В целом, основным негативным последствием стремительного сокращения золотовалютных резервов Центрального банка РФ являются колебания объемов внутренней денежной массы, оказывающие деструктивное воздействие на ослабленную введением международных санкций российскую экономику. Тем не менее, в качестве первоочередных задач России по восстановлению национальной экономики рассматриваются стабилизация рубля, сокращение инфляционных процессов и сглаживание напряженных отношений с мировыми государствами. Только при полном решении данных проблем можно предсказывать положительную тенденцию, как в отношении национального хозяйства, так и в состоянии международных резервов России.

#### **Список литературы:**

1. Международные резервы Российской Федерации | Ежемесячные значения на начало отчетной даты | Банк России [Электронный ресурс]

// Режим доступа: [www.cbr.ru/hd\\_base/Default.aspx?Prtid=mrrf\\_m](http://www.cbr.ru/hd_base/Default.aspx?Prtid=mrrf_m)(Дата обращения: 19.03.2016)

2. Почему снижаются золотовалютные резервы России? [Электронный ресурс] // Режим доступа: [www.profi-forex.by/news/entry5000027692.html](http://www.profi-forex.by/news/entry5000027692.html)(Дата обращения: 20.03.2016)