

## VII. ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ. ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЁТ И СТАТИСТИКА

УДК 339.72

M.A. Barinov, O.S. Vakulenko

### **GOLD AND FOREIGN EXCHANGE RESERVES AND THE DOLLAR EXCHANGE RATE: A STUDY OF THE RELATIONSHIP**

The paper examines the significance of national gold and foreign currency reserves and draws conclusions about the reorientation of the Russian economy towards a sovereign course aimed at strengthening financial independence. The accumulation of gold and foreign currency reserves is considered as one of the factors contributing to the country's economic stability in the face of geopolitical instability and sanctions pressure. The paper also explores the relationship between the volume of gold and foreign currency reserves and the exchange rate of the US dollar for the period from 2000 to 2025 using linear correlation analysis based on monthly data. This analysis allows the authors to formulate and validate conclusions about the process of creating Russia's strategic buffer.

**Keywords:** gold and foreign exchange reserves, dollar exchange rate, economic security, financial markets.

М.А. Баринов<sup>1</sup>, О.С.Вакуленко<sup>2</sup>

### **ЗОЛOTOВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ И КУРС ДОЛЛАРА: ИССЛЕДОВАНИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ**

В работе рассмотрена значимость национального золотовалютного резервирования и сделаны выводы о переориентации российской экономики на суверенный курс по укреплению финансовой независимости. Накопление золотовалютных резервов рассматривается как один из факторов обеспечения экономической устойчивости страны в условиях геополитической нестабильности и санкционного давления. Также в работе исследуется взаимосвязь между объёмом золотовалютных резервов и курсом доллара за период с 2000 по 2025 гг. на основе помесечного разреза данных с использованием линейной корреляции, что позволило авторам сформулировать и подтвердить выводы о процессе формирования стратегического буфера России.

**Ключевые слова:** золотовалютные резервы, курс доллара, экономическая безопасность, финансовые рынки.

DOI: 10.36807/2411-7269-2025-4-43-128-131

Международные резервы контролируются центральным банком и могут быть использованы для таких нужд как финансирование дефицита платёжного баланса, поддержание курса национальной валюты или, к примеру, покрытие внешнего долга. Стоит отметить, что данный вид резервов состоит из иностранных активов.

Страны с развитой и развивающейся экономикой используют данный вид резервов для контроля над финансовым рынком, благодаря чему им удаётся минимизировать кризисы платёжного баланса, удерживать обменный курс на приемлемом уровне и реализовывать собственную экономическую политику.

Важно отметить, что факт накопления резервов создаёт издержки, выражающиеся в замораживании активов и неполучении прибыли из-за невозможности их альтернативного использования.

В соответствии с исследованием [1] известно, что, например, в 2022 г. мировые валютные резервы сократились по всему миру (примерно на 10%). Ведь для поддержания стоимости собственной валюты страны продавали доллары, вследствие чего сни-

<sup>1</sup> Баринов М.А., доцент, кандидат экономических наук, доцент; Владимирский государственный университет имени А.Г. и Н.Г. Столетовых, г. Владимир  
Barinov M.A., Associate Professor, PhD in Economics, Associate Professor; Vladimir State University named after A.G. and N.G. Stoletovs, Vladimir  
E-mail: 3f84@mail.ru

<sup>2</sup> Вакуленко О.С., студент; Владимирский государственный университет им. А.Г. и Н.Г. Столетовых, г. Владимир  
Vakulenko O.S., Student; Vladimir State University named after A.G. and N.G. Stoletovs, Vladimir  
E-mail: vakulenko.olesya2016@yandex.ru

жалась стоимость недолларовой части резервов из-за его укрепления и страны приняли решение о стратегическом пересмотре структуры резервов, ввиду высоких геополитических рисков. Таким образом, изменились подходы и к администрированию золотовалютных запасов, что актуализирует вопрос о связи между страновыми резервами и стоимостью доллара на рынке.

Международные резервы – элемент обеспечения нормального функционирования мировой финансовой системы, ведь их состав используется для поддержания курса национальной валюты и финансирования дефицита платёжного баланса государства, выступает основой для заимствования между государствами.

Проблема международных резервов, их состава и использования актуализировалась в 2008–2009 гг., когда ослабление доллара сформировало запрос на пересмотр устоявшихся подходов [2]. Ведь доллар занимал значительную долю в мировых резервах.

Глобально мотивами резервирования выступают транзакционный (для совершения межстрановых операций) и предостережения (формирование и поддержание доверия к национальной валюте и стране в целом, обеспечение её защищённости в кризисные периоды).

От страны к стране долевой состав активов отличается, но заметны тенденции, например, страны-лидеры имеют большую долю активов стран МВФ.

Наиболее часто в структуре резервных валют находятся доллар США, евро, японская йена, британский фунт и швейцарский франк. В последние годы к ним добавились канадские и австралийские доллары, китайские юани.

Формирование высокой статусности доллара связано с последствиями проведения перехода от золотовалютной системы к Бреттон-Вудской. Конкуренцию доллару впоследствии с 1999 г. (с 1994 г. главенствовал доллар) составило евро, завершая фактически монопольный режим доллара. И лишь после кризиса 2008 г. и последующих лет, его доля стала значительно уменьшаться, страны прибегли к валютной диверсификации резервов. Обеспечение золотом евро и отсутствие связи с долларом обеспечили рост евро, как новой резервной валюты. Поэтому роль евро возросла и уже к началу 2004 г. его доля составила 25% международных валютных резервов. Примечательно, что в период с 1995–1977 г. доллар составлял около 80% мировых валютных резервов [2].

Только после кризиса 2008–2009 гг. доллар и евро стали терять позиции. Исследователи отмечают, что вклады в составе валютных мировых резервов евро и доллара должны быть сопоставимы с объёмом экономики США и составлять примерно по 25%.

Превалирование доллара как резервной валюты связано с его спросом и предложением, а также проводимой политикой и доминантным контролем над движением валют по международным каналам. Помимо этого, стоит отметить, что экономика ряда стран зависит от США, поэтому большая часть их валютных резервов состоит из доллара. Также при создании МВФ в период перехода к Бреттен-Вудской системе интересы США оказали значительное влияние, как и интересы ООН, которые закрепили жёсткую структуру организации и отчасти препятствуют развитию иных валют.

Несмотря на экономические факторы, в последние годы актуальность всё больше приобретают неэкономические, которые в первую очередь связаны с политикой санкционных рисков, ограничениями доступа к международным расчётным системам и общей ситуацией. Именно эти неэкономические факторы стали ключевым драйвером пересмотра стратегии управления золотовалютными резервами рядом стран, в том числе Россией.

В новых условиях золото вновь становится значимым активом, свободным от политических рисков и зарубежных решений. Золотовалютные резервы играют важную роль в обеспечении экономической безопасности и суверенитета России. Объём и структура данного актива влияет на финансовую устойчивость страны и на её способность противостоять внешнему воздействию, вести независимую экономическую политику.

Эффективность управления золотовалютными резервами в современных условиях определяется способностью находить баланс между краткосрочными целями по стабилизации финансовой системы и долгосрочными задачами обеспечения экономической безопасности.

Перспективы развития системы управления золотовалютными резервами связаны с углублением интеграции со странами БРИКС и другими не западными экономиками

[3]. Такой подход открывает новые возможности для диверсификации резервов и снижения зависимости от традиционных резервных валют – в частности, доллара.

Стоит отметить, что золотовалютные резервы России прошли сложный путь трансформации от краткосрочного до долгосрочного инструмента, позволяющего влиять на состояние экономической безопасности страны. Функции резервов в текущих реалиях обеспечивают России необходимый запас прочности для проведения самостоятельной экономической политики.

Современная экономическая ситуация в России является сложной, ввиду санкционного воздействия и как следствие ограничений. Поэтому в последние годы валютный рынок стал демонстрировать аномалии, были разорваны или изменены торговые связи, а также усилились инфляционные процессы. Как показывает предыдущий опыт, восстановление экономических отношений, их нормализация – вопрос времени [4].

Особую актуальность в динамичных условиях представляет курс рубля, предсказуемость которого важна как для экспортёров, так и для потребителей импортной продукции, потенциальных инвесторов.

Динамика золотовалютных резервов напрямую влияет на стабильность национальной валюты и способность государства противостоять внешним экономическим вызовам.

Как отмечается в работе [5], за период с 2008 по 2018 гг. значительно увеличилась доля активов, альтернативных доллару. Эта тенденция означает, что Россия заинтересована в снижении зависимости отечественной экономики от американской валюты.

Задача золотовалютных резервов в отношении курса доллара заключается в сглаживании резких колебаний обменного курса. Банк России использует резервы для проведения валютных интервенций, предотвращая значительное ослабление или укрепления рубля.

Стоит отметить, что активы, размещённые в долларах, создают дополнительные риски для экономической безопасности страны. В условиях санкций и внешнего давления высока угроза замораживания данных активов, что является дополнительным фактором курсовой нестабильности.

Изменение стратегических приоритетов можно заметить из-за сокращения резервов, номинированных в долларах в пользу других валют (например, юаня) и золота, что создаёт буфер против избыточной волатильности доллара, контролирование которого затруднено.

Курс доллара оказывает влияние на стоимость золотовалютных резервов, его укрепление приводит к переоценке резервных активов, что может создавать искажение их реальной динамики.

В предложенной работе рассчитаем коэффициент корреляции между российскими резервами золота и курсом доллара. Это позволит определить направление и силу связи между показателями и рассчитать, насколько однонаправленно или разнонаправленно изменяются резервы и курс доллара (т.е. сила национальной валюты).

Рассматриваемый период составит 26 лет (с 2000 по 2025 гг.) в ежемесячном разрезе. Период будет разделён на подпериоды, чтобы захватить кризисные годы и определить точки перехода к долларизации или ухода от неё. Также данный подход позволит получить менее сглаженные результаты, а значит будет способствовать формированию более правдоподобных выводов.

Проанализировав данные, были получены результаты, представленные в Табл. 1.

Таблица 1 – Результаты расчёта

Период, гг.	Коэффициент корреляции	Прирост золота, %
2000–2025	0,892	6858,9
2023–2025	-0,060	7,4
2014–2022	0,603	127,6
2009–2013	-0,113	79,6
2000–2008	-0,788	133,6

Результаты расчёта демонстрируют то, что политика Центрального банка России трансформируется и претерпевает изменения. К примеру, в период с 2000 по 2008 гг. наблюдается классическая ситуация, при которой сильная отрицательная связь между золотом и долларами демонстрирует альтернативный характер активов. Фактически

в данный период золото являлось инструментом диверсификации и динамика его стоимости зависела от глобальных рыночных трендов.

Последствия мирового финансового кризиса 2008 г. изменили ситуацию на рынке и период с 2009 по 2013 гг. для России стал некой точкой развития в долгосрочном стратегическом накоплении золота и постепенном формировании драгметалла как альтернативного источника накопления, что демонстрирует прирост объёма золота на 79,6%.

Об этом свидетельствует и развитие динамики прироста доллара в период с 2014 по 2022 гг., когда ЦБ открыто заявил о намерении дедолларизировать российскую экономику. Ввиду того, что в эти годы оказывалось активное санкционное давление, рубль дешевел, а золото покупалось не по принципу его текущей финансовой выгоды, а ввиду его защищённости от политических рисков. Политическая напряжённость определила взаимосвязь между золотом и курсом доллара, но несмотря на это прирост составил более 120% за подпериод. В последние 2 года также наблюдается прирост, но связь незначительна, вероятно, это связано с качеством и объёмом данных.

Если в целом рассматривать представленный период, то совокупный показатель корреляции 0,892 демонстрирует фундаментальное изменение роли золота в российской финансовой системе. Из инструмента диверсификации оно превращается в стратегический актив экономической безопасности страны, наполнение которого выполняет функцию защитного актива в условиях геополитической нестабильности и санкционных рисков.

Проведённое исследование демонстрирует фундаментальную трансформацию роли золотовалютных резервов в современной экономике. Анализ динамики корреляционных взаимосвязей между объёмом резервов и курсом доллара позволяет говорить о переходе резервов из актива обеспечения ликвидности в инструмент стратегической автономии. Нулевая и слабая корреляция между объёмом резервов и курсом доллара в последние годы свидетельствует о сознательном переходе к модели, где ценность резервных активов определяется не их номинальной доходностью, а способностью обеспечивать экономическую безопасность.

Этот переход отражает общую логику развития современной мировой экономики, где финансовые решения всё чаще связаны не только с рыночной конъюнктурой, но и стратегическими шагами для обеспечения автономии и экономической безопасности.

#### **Список использованных источников**

1. Павлова А.В. Анализ динамики, структуры и распределения международных резервов в период геополитической напряжённости // Экономические науки. – 2023. – № 221. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=54297810>.

2. Крылова Л.В. Доллар США в валютной структуре международных резервов // Экономика. Налоги. Право. – 2020. – № 5. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/dollar-ssha-v-valyutnoy-strukture-mezhdunarodnyh-rezervov>.

3. Еремин В.В. Обеспеченность денежной массы золотовалютными резервами как опережающий индикатор курса рубля // Финансы: теория и практика. – 2023. – № 3. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obespechennost-denezhnoy-massy-zolotovalyutnymi-rezervami-kak-operezhayushiy-indikator-kursa-rublya>.

4. Костина Е.И., Иванова Д.А. Золотовалютные резервы и их роль в экономике государства // Вектор экономики. – 2020. – № 12(54). – URL: <https://elibrary.ru/vxeyzh>.

5. Лев М.Ю., Лещенко Ю.Г., Вайвер Ю.М. Диверсификация золотовалютных резервов банка России в контексте экономической безопасности государства // Экономическая безопасность. – 2019. – Т. 2. – № 3. – DOI 10.18334/ecsec.2.3.100641.