

УДК 336.71

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ ВАЛЮТНЫМИ РЕЗЕРВАМИ**В.А. Шангареева**

Донецкий филиал РАНХиГС, Донецк, email: vladimira756@mail.ru

Аннотация. Валютные резервы выступают как фундаментальный элемент макроэкономической стабильности, нивелируя негативное воздействие внешних экономических шоков и поддерживая доверие к национальной валюте. Императивом эффективного управления данным инструментом является формирование стратегического подхода, который интегрирует всесторонний анализ комплексного воздействия релевантных экономических факторов. Настоящее исследование посвящено осмыслению роли валютных резервов в контексте обеспечения финансовой устойчивости. Сформирован стратегический подход к управлению валютными резервами, направленный на обеспечение финансовой стабильности и повышение резильентности национальной экономики. Исследование также фокусируется на выявлении и систематизации факторов, оказывающих определяющее влияние на формирование указанного стратегического подхода к управлению валютными резервами.

Ключевые слова: управление, валюта, резервы, риск, стратегия, финансовая устойчивость, государство.

STRATEGIC APPROACHES TO MANAGING FOREIGN CURRENCY RESERVES**V.L. Shangareeva**

Donetsk branch of RANEP, Donetsk, email: vladimira756@mail.ru

Abstract. Foreign exchange reserves act as a fundamental element of macroeconomic stability, mitigating the negative impact of external economic shocks and maintaining confidence in the national currency. The imperative of effective management of this instrument is the formation of a strategic approach that integrates a comprehensive analysis of the complex impact of relevant economic factors. This study focuses on understanding the role of foreign exchange reserves in the context of ensuring financial stability. It examines a strategic approach to managing foreign exchange reserves aimed at ensuring financial stability and increasing the resilience of the national economy. The study also focuses on identifying and systematizing the factors that have a decisive influence on the formation of this strategic approach to managing foreign exchange reserves.

Keywords: management, currency, reserves, risk, strategy, financial stability, state.

Дата поступления статьи в редакцию: 09.02.2026

Дата принятия статьи в печать: 03.04.2026

Введение

В контексте современной глобальной экономики, характеризующейся повышенной волатильностью финансовых рынков, управление валютными резервами приобретает статус критически важного элемента макроэкономической политики любого суверенного государства. Валютные резервы, под которыми понимаются активы, номинированные в иностранных валютах и находящиеся под контролем центрального банка или казначейства, функционируют как ключевой стабилизирующий механизм, обеспечивающий как финансовую устойчивость, так и способность к адекватной реакции на экзогенные шоки. Эффективное управление данным резервным фондом имплицитно требует формирования комплексного, всеобъемлющего подхода, инкорпорирующей широкий спектр детерминант — от анализа внутренней макроэкономической конъюнктуры до оценки геополитических рисков.

Глобальные процессы, существенно усилившие межстрановую экономическую взаимозависимость, генерируют как благоприятные возможности, так и ассоциированные с ними риски. Валютные резервы выступают в роли эластичного буфера, поглощающего негативное воздействие внешних экономических изменений, таких как волатильность цен на сырьевые товары, изменения в структуре международной торговли и трансформации платежных балансов. Так, в условиях острых финансовых кризисов или резкого снижения экспортной выручки (например, от продажи нефти), государства, обладающие значительными валютными резервами, демон-

стрируют более высокую способность к преодолению экономических трудностей, поддерживая стабильность национальной валюты и уровень благосостояния граждан.

Таким образом, основная научная проблема заключается в необходимости разработки и обоснования комплексного стратегического подхода к эффективному управлению валютными резервами.

Цель исследования

Целью исследования является развитие стратегического подхода к управлению валютными резервами, позволяющего обеспечить финансовую стабильность и устойчивость экономики государства.

Материал и методы исследования

Исследование проводилось с использованием таких методов, как анализ (при изучении факторов, оказывающих влияние на стратегический подход к управлению валютными резервами), синтез (при исследовании роли валютных резервов в обеспечении финансовой устойчивости), логическое обобщение полученных результатов (при формировании стратегического подхода к управлению валютными резервами).

Результаты исследования

Среди российских ученых значительный вклад в развитие проблематики управления валютными резервами внесли такие авторы, как А. А. Лукинова, Д. А. Климова, И. А. Дикарева, Е. А. Звонова, Р. П. Коробейников и др. Несмотря на существенный объем научной литературы, посвященной вопросам управления валютными резервами, продолжающиеся дискуссии в академической среде свидетельствуют о актуальности и необходимости дальнейших научных исследований в данной области.

Как отмечает А.С. Мутафян, «в настоящее время все государства создают запас валютных и иных активов, которые формируют платежеспособность государства на мировом рынке. В последнее время таким резервам уделяют повышенное внимание» [5]. Валютные резервы – это запасы иностранной валюты, золота и других ликвидных активов, которыми располагает центральный банк для осуществления своих функций [3]. Их наличие и объем напрямую влияют на способность страны справляться с внешними экономическими шоками и поддерживать стабильность национальной валюты. Особенности международной геоэкономической ситуации в сочетании с конъюнктурой рынка золота обусловили политику большинства стран мира относительно формирования их золотовалютных резервов [9].

Одной из основных функций валютных резервов является обеспечение стабильности национальной валюты. Правительством РФ постоянно принимается ряд важных решений по стабилизации национальной валюты [6]. Центральные банки используют резервы для интервенций на валютном рынке с целью сглаживания чрезмерной волатильности курса. Центральные банки являются ключевыми игроками в управлении валютными рисками путем проведения интервенций на валютных рынках, таких как покупка и продажа валюты, для того чтобы влиять на обменный курс и контролировать инфляцию [8]. В условиях резких колебаний валютных курсов, вызванных спекулятивными атаками или глобальными экономическими кризисами, интервенции могут предотвратить обесценение национальной валюты, что, в свою очередь, способствует поддержанию доверия со стороны участников рынка.

Интервенции могут осуществляться как в виде прямых покупок или продаж иностранной валюты, так и через более сложные механизмы, такие как валютные свопы или использование резервов для поддержки ликвидности банковской системы. Эффективность таких мер зависит от объема валютных резервов и их структуры. Чем больше запас резервов, тем выше вероятность успешного проведения интервенций.

Кроме того, Центральные банки, могут изменять процентные ставки для управления инфляцией и стимулирования экономического роста. Высокие процентные ставки привлекают иностранные инвестиции, что укрепляет национальную валюту, тогда как низкие ставки способствуют внутреннему потреблению и инвестициям [4].

Как отмечает Р.П. Коробейников, «центральный банк стремится накапливать резервы в хорошие времена и формировать структуру резервов таким образом, чтобы она позволила отреагировать на разные типы кризисов» [2].

Наличие значительных валютных резервов также служит важным сигналом для инвесторов и кредиторов о финансовой устойчивости страны. Высокий уровень резервов может уменьшить воспринимаемый риск дефолта и повысить кредитный рейтинг государства, что приводит к снижению ставок по займам и создает весьма благоприятные условия для привлечения иностранных инвестиций, поскольку инвесторы стремятся минимизировать риски, связанные с возможными экономическими потрясениями. К примеру, по словам таких исследователей как В.В. Петрушевская и А.В. Саенко, «следует помнить, что сущность риска активизируется при наступлении совершенно ясных обстоятельств объективного происхождения, как-то недостаточности профессионализма человека, слабой изученности экономического процесса или непрогнозируемого вмешательства в ход события природного явления, а поэтому и определяется в связи с наступающими последствиями конкретной деятельности» [7].

Влияние валютных резервов на экономическую стабильность опосредованно воздействует на инвестиционный климат. Инвесторы, оценивая финансовую устойчивость страны, принимают решения о долгосрочных вложениях, что, в свою очередь, стимулирует капитальные инвестиции, создает новые рабочие места и способствует расширению производственного потенциала.

Эффективное управление валютными резервами в условиях перманентно меняющейся глобальной экономической конъюнктуры требует имплементации комплексного стратегического подхода, основанного на долгосрочном планировании. Данный подход обеспечивает суверенитет государства в области адаптации к внешней среде и минимизации ассоциированных рисков. Структурные компоненты, формирующие такую стратегическую парадигму, детально представлены на рисунке 1, иллюстрирующем ключевые элементы, необходимые для оптимизации управления валютными резервами.

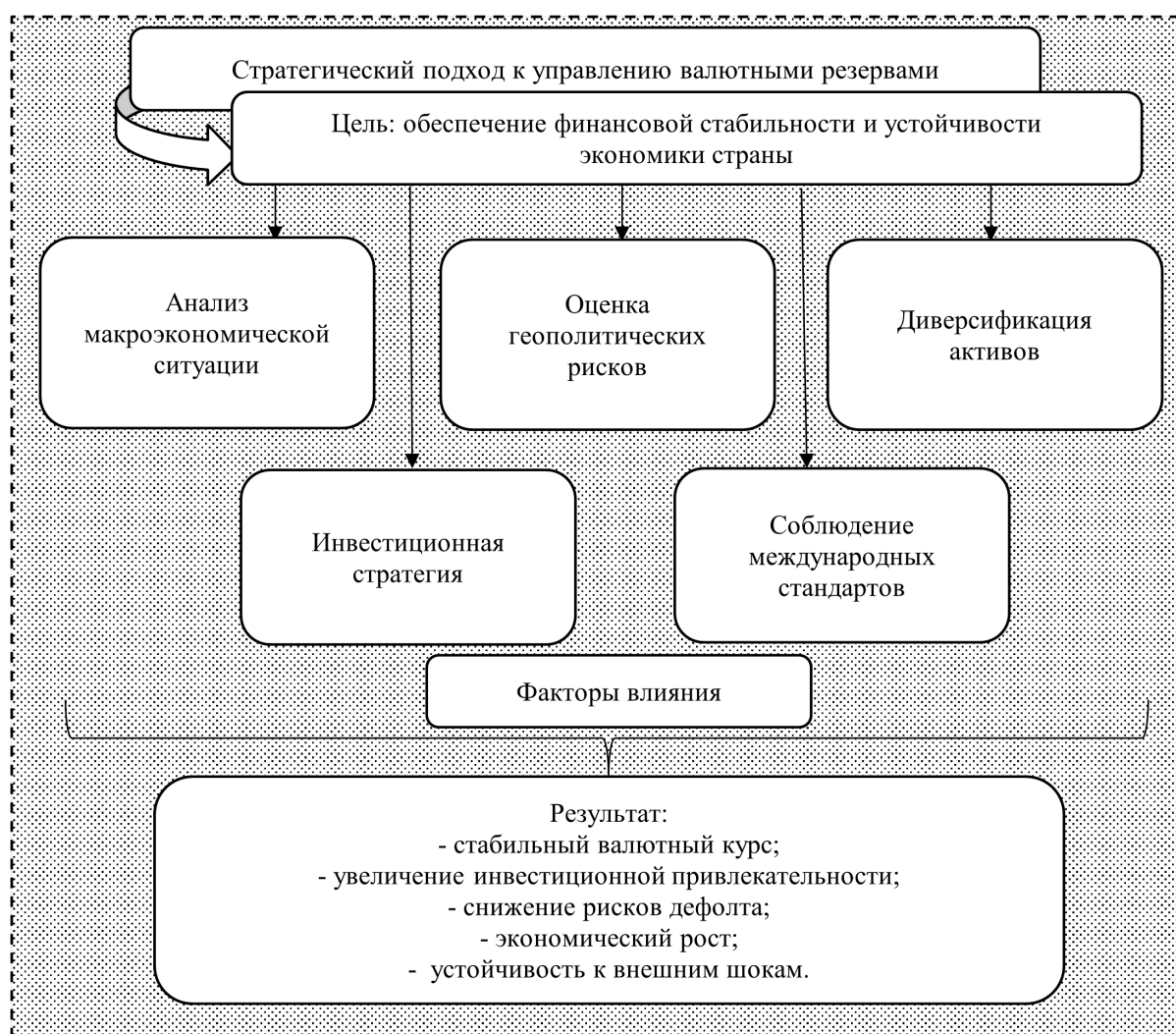


Рис. 1. Стратегический подход к управлению валютными резервами

Основная цель представленного на рисунке 1 стратегического подхода к управлению валютными резервами это — не только защита экономики от краткосрочных рисков, но и создание условий для долгосрочного устойчивого роста и развития. Достижение указанной цели становится возможным только посредством решения определенных задач, а именно:

- стабилизации валютного курса, т.е. поддержания стабильности национальной валюты, что способствует снижению волатильности и предсказуемости в экономических отношениях;
- управления внешними рисками, т.е. создание буфера для защиты экономики от внешних шоков, таких как экономические кризисы, изменения в международной торговле или колебания цен на сырьевые товары;
- поддержания доверия инвесторов, т.е. увеличения уверенности инвесторов и кредиторов в финансовой устойчивости страны, что может привести к более низким процентным ставкам по займам и увеличению иностранных инвестиций;
- обеспечения ликвидности, т.е. гарантировании наличия достаточных средств для выполнения международных обязательств и финансирования дефицита текущего счета;
- стимулирования экономического роста, т.е. использования резервов для финансирования стратегически важных проектов и программ, направленных на развитие инфраструктуры и социальной сферы.

При решении указанных задач обеспечивается реализация компонентов стратегического подхода к управлению валютными резервами. Следовательно, при анализе макроэкономической ситуации необходимо регулярно оценивать состояние экономики как внутри страны, так и за ее пределами (это включает мониторинг ключевых макроэкономических показателей, таких как уровень инфляции, темпы роста ВВП, состояние внешней торговли и т.д.).

Оценка геополитических рисков подразумевает то, что в условиях глобальной нестабильности важно учитывать политические факторы, которые могут повлиять на финансовые рынки и экономическую ситуацию в стране. Геополитические риски могут варьироваться от торговых войн до конфликтов и санкций.

Для оптимизации рисков, ассоциированных с управлением портфелем валютных резервов, критически важно применять принцип диверсификации. Данный подход предполагает распределение активов по различным валютным группам, типам финансовых инструментов (например, государственные облигации, депозиты, драгоценные металлы) и географическим юрисдикциям. Такое методологическое решение способствует снижению чувствительности резервов к нестабильности отдельных валютных курсов и макроэкономическим шокам в конкретных странах. Как отмечено в трудах Е.А. Звоновой, «диверсификация официальных международных валютных резервов осуществляется с целью обеспечения их сохранности, ликвидности, доходности» [1].

Эффективное управление валютными резервами государства предполагает разработку научно обоснованной инвестиционной стратегии, которая базируется на четком определении целей по доходности и допустимому риску, а также учитывает фундаментальную потребность в обеспечении ликвидности. Интеграция международных стандартов и передовых практик в области управления такими активами является краеугольным камнем повышения прозрачности и операционной эффективности центральных банков и казначейских ведомств.

В совокупности, указанные элементы формируют комплексный подход к грамотному управлению валютными резервами, что, в свою очередь, является залогом не только достижения финансовой устойчивости государства, но и формирования его адаптивного потенциала к динамично трансформирующейся глобальной экономической среде.

Следует подчеркнуть, что формирование стратегического подхода к управлению валютными резервами находится под влиянием многофакторной среды. Каждый из этих факторов требует глубокого и всестороннего анализа, а также тщательного учета при имплементации соответствующей стратегии. Такой прецизионный подход призван обеспечить максимальную эффективность и устойчивость рассматриваемого механизма в условиях постоянных изменений экономической конъюнктуры. Ключевые факторы, детерминирующие стратегический подход к управлению валютными резервами, представлены в таблице 1.

Таблица 1

Детерминанты стратегического подхода к управлению валютными резервами

Определяющий фактор	Характеристика
Экономическая стабильность	Уровень экономической стабильности страны является одним из основных факторов, влияющих на стратегию управления валютными резервами. Сильная и стабильная экономика может позволить большее разнообразие в выборе валют и активов, в то время как нестабильные экономики могут требовать более консервативного подхода.
Монетарная политика	Решения центральных банков относительно процентных ставок и других аспектов монетарной политики влияют на доходность активов, находящихся в валютных резервах. Изменения в политике могут вызвать колебания на финансовых рынках, что необходимо учитывать при формировании стратегии управления.
Глобальные экономические тенденции	Глобальная экономическая система подвержена комплексным воздействиям, среди которых системообразующее значение имеют протекционистские торговые баталии, конъюнктурные сдвиги в потреблении сырьевых ресурсов и волатильность валютных курсов. Эти детерминанты, обладая выраженным синергетическим эффектом, приводят к существенным трансформациям, требуя постоянного мониторинга и адаптации стратегий управления.
Политическая ситуация	Состояние политической конъюнктуры, как на внутреннем, так и на международном уровне, представляет собой имманентный фактор, оказывающий существенное воздействие на динамику и структуру государственных валютных резервов. Неблагоприятная политическая обстановка способна спровоцировать экзогенные риски, такие как интенсификация оттока капитала и эрозия доверия к национальной валюте.
Потенциальный риск и неопределенность	Различные риски, такие как кредитный риск, рыночный риск и валютный риск, должны быть учтены при разработке стратегий управления валютными резервами. Оценка этих рисков позволяет более эффективно распределять активы и минимизировать потенциальные потери.
Цели и задачи управления резервами	Определение целевых ориентиров в процессе управления валютными резервами является преобладающим условием для формирования адекватной инвестиционной стратегии. Разнородность поставленных целей предполагает применение дифференцированных подходов к структурированию портфеля резервов и к селекции входящих в него финансовых инструментов, что подлежит детальному анализу при разработке стратегического плана.
Изменения в технологиях	Внедрение новых технологий в финансовом секторе может изменить способы управления валютными резервами, к примеру, улучшая эффективность или снижая издержки

Проактивное и стратегически выверенное управление валютными резервами генерирует ряд позитивных макроэкономических эффектов, способствующих укреплению финансовой устойчивости и стимулированию долгосрочного экономического роста. Ключевыми результатами такого подхода являются:

- стабилизация валютного курса, сущность которого состоит в том, что поддержание устойчивости национальной валюты минимизирует амплитуду колебаний, которые могут дестабилизировать бизнес-среду и потребительские расходы, формируя предсказуемый инвестиционный климат и способствуя долгосрочному стратегическому планированию;
- повышение инвестиционной привлекательности, заключающееся в том, что наличие репрезентативных и устойчивых валютных резервов выступает позитивным сигналом для международного инвестиционного сообщества, свидетельствуя о финансовой надежности юрисдикции, что, в свою очередь, стимулирует приток прямых иностранных инвестиций, являющихся катализатором развития новых промышленных секторов и внедрения передовых технологий;
- снижение суверенных рисков, подразумевающее, что значительный объем валютных резервов обеспечивает способность государства в полном объеме выполнять свои внешние долговые обязательства, что положительно коррелирует с его суверенным кредитным рейтингом. Снижение стоимости заимствований как для государственного, так и для частного сектора, облегчает доступ к финансовым ресурсам для реализации амбициозных экономических проектов;

- стимулирование экономического роста, состоящее в том, что оптимальное управление резервами создает благоприятные предпосылки для наращивания капиталовложений в ключевые сферы, такие как инфраструктура, образование и научно-исследовательская деятельность. Данный процесс не только способствует генерированию новых рабочих мест, но и позитивно влияет на повышение уровня жизни граждан;
- повышение резильентности к внешним шокам, сущность которого состоит в том, что формирование значительного пула валютных резервов повышает способность страны адекватно реагировать на внешние экономические шоки, включая глобальные финансовые кризисы, волатильность цен на сырьевые товары и прочие форс-мажорные обстоятельства, позволяя сохранять внутреннюю экономическую стабильность и нивелировать деструктивное воздействие внешних факторов.

Следовательно, применение стратегического подхода к управлению валютными резервами трансформирует их в эффективный инструмент макроэкономической политики, способствующий достижению долгосрочной устойчивости и прогресса, приносящий взаимную выгоду как государству, так и его населению.

Итак, эффективное управление валютными резервами и их рациональное использование в периоды внешних шоков позволяют государствам не только купировать текущие вызовы, но и закладывать фундамент для долгосрочной экономической стабильности, что подчеркивает значимость стратегического подхода к их формированию и применению в качестве ключевого инструмента макроэкономической политики.

Заключение

В ходе проведенного исследования был рассмотрен процесс управления валютными резервами и сформирован стратегический подход к управлению валютными резервами, позволяющий обеспечить финансовую стабильность и устойчивость экономики государства. Практическая значимость настоящего исследования заключается в имплементационной готовности предложенного стратегического подхода к управлению валютными резервами. Адаптация данного подхода способствует экзистенциальному повышению эффективности управления спектром рисков, ассоциированных с валютными активами. Ориентация на укрепление резильентности валютных резервов к экзогенным экономическим шокам является имманентным фактором обеспечения суверенной финансовой безопасности.

Перспективы дальнейшего углубления исследования данной проблематики лежат в плоскости интеграции передовых технологических решений, обладающих потенциалом к экспоненциальному улучшению аналитических процедур и операционной деятельности по управлению валютными портфелями. Разработка алгоритмов для автоматизации принятия решений и мониторинга рисков станет важным шагом в эволюции управления активами.

Литература

1. Звонова Е.А. Современные особенности управления международными резервами Российской Федерации // Инновации и инвестиции. 2018. № 10. С. 180-185. EDN: JHCRDC.
2. Коробейников Р.П. Политика России в области управления международными валютными резервами // Матрица научного познания. 2025. № 6-1. С. 105-114. EDN: GRVJWJ.
3. Лукинова А.А., Климова Д.А., Дикарева И.А. Роль центральных банков в управлении валютными резервами и стабилизации национальных валют // Экономика. Управление. Финансы. 2025. № 1(39). С. 315-319. EDN: TNGRJA.
4. Инюкин А.Ф., Омельчук Е.А., Коновалов Е.А., Ханов А.Э. Механизмы валютного регулирования: опыт развитых и развивающихся стран // Вестник Академии знаний. 2025. № 2(67). С. 728-731. EDN: BZDMKB.
5. Мутафян А.С. Оценка эффективности управления золотовалютными резервами России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Т. 12, № 3-1. С. 67-75. DOI: 10.34670/AR.2022.97.77.009 EDN: QDXXRV.
6. Непарко М.В., Япрынцева В.А., Баранова Ю.С. Направления стабилизации валютного рынка России // Естественно-гуманитарные исследования. 2023. № 5(49). С. 356-359. EDN: JTSHFE.
7. Петрушевская В.В., Саенко А.В. Структурно-аналитический обзор риска по функциональным идеям и положениям развития // Вестник Уральского института экономики, управления и права. 2021. № 3(56). С. 29-38. EDN: LONHUY.

8. Сорокотягина В.Л., Цуканова В.В. Валютный риск: факторы возникновения и основные методы управления // Направления повышения эффективности управленческой деятельности органов государственной власти и местного самоуправления: Сборник тезисов VI международной научно-практической конференции, Алчевск, 26 января 2024 года. Алчевск: Донбасский государственный технический университет, 2024. С. 111-113. EDN OHQWAY.

9. Тимохин Д.В., Чунаев Р. Участие стран мира в процессах формирования и управления международными резервами // Теория и практика мировой науки. 2022. № 12. С. 78-83. EDN: ZOCVBX.

