

DOI: 10.34680/BENEFICIUM.2022.2(43).66-72

УДК 336.1:336.743.22(470)

JEL F52, E52, E58



ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

ЗОЛОВОАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ СТРАНЫ

Т.В. Кудряшова, Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого, Великий Новгород, Россия

Е.А. Долгих, Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого, Великий Новгород, Россия

Аннотация. В условиях геополитического кризиса и серьезного санкционного давления на Россию сохранение финансовой независимости становится одной из приоритетных задач российской экономики. Исторически сложилось, что именно золотовалютные резервы в условиях международных кризисов политического и экономического характера помогают правительствам преодолеть возможные негативные последствия их влияния на экономику страны и качество жизни населения, выступая своего рода «подушкой безопасности» финансовой системы. Глобализационные механизмы развития международной финансовой системы, в том числе связанные с цифровизацией финансовых процессов и появлением новых финансовых институтов, направленных на усовершенствование финансового регулирования, как показал анализ существующей ситуации последних десятилетий, не снизил значение международных резервов для национальной экономики, напротив, усложнив инструменты управления ими. В статье раскрывается значимая роль золотовалютных резервов страны в условиях кризисов. Представлен анализ динамики объема международных резервов Российской Федерации, начиная с конца прошлого века по настоящее время. В анализе сделан акцент на характер поведения международных резервов в периоды кризисов 2008 г., 2014-2015 гг., 2020 г. и действующего в настоящий момент кризиса. Особое внимание в статье уделено структуре накопленных международных резервов Российской Федерации, где выделены две крупных группы: валютные резервы и монетарное золото. Отдельно рассмотрена структура валютных резервов. Уделено внимание анализу соотношения внешнего долга Российской Федерации и объемов накопленных резервов. В качестве основных направлений деятельности монетарных структур Российской Федерации по формированию и использованию международных резервов обозначены такие как поиск путей разморозки активов, номинированных в долларах США, евро, японских йенах; пересмотр путей формирования золотовалютных резервов.

Ключевые слова: золотовалютные резервы, международные резервы, финансовые институты, финансовые системы

Для цитирования: Кудряшова Т.В., Долгих Е.А. Золотовалютные резервы Российской Федерации как фактор обеспечения стабильности финансовой системы страны // BENEFICIUM. 2022. № 2(43). С. 66-72. DOI: 10.34680/BENEFICIUM.2022.2(43).66-72

ORIGINAL PAPER

GOLD AND FOREIGN EXCHANGE RESERVES OF THE RUSSIAN FEDERATION AS A FACTOR IN ENSURING THE STABILITY OF THE COUNTRY'S FINANCIAL SYSTEM

T.V. Kudryashova, Yaroslav-the-Wise Novgorod State University, Veliky Novgorod, Russia

E.A. Dolgikh, Yaroslav-the-Wise Novgorod State University, Veliky Novgorod, Russia

Abstract. In the context of the geopolitical crisis and serious sanctions pressure on Russia, maintaining financial independence is becoming one of the priorities of the Russian economy. Historically, it is the gold and foreign exchange reserves in the context of international crises of a political and economic nature that help governments overcome the possible negative consequences of their impact on the country's economy and the quality of life of the population, acting as a kind of "safety cushion" of the financial system. The globalization mechanisms for the development of the international financial system, including those related to the digitalization of financial processes and the emergence of new financial institutions aimed at improving financial regulation, as shown by an analysis of the current situation in recent decades, have not reduced the importance of international reserves for national economies, on the contrary, complicating the tools for managing them. The article reveals the significant role of the country's gold and foreign exchange reserves in crisis conditions. The analysis of the dynamics of the volume of international reserves of the Russian Federation, since the end of the last century until now, is presented. The analysis focuses on the nature of the behavior of international reserves during the crises of 2008, 2014-2015, 2020 and the current

crisis. Particular attention is paid to the structure of accumulated international reserves of the Russian Federation, where two large groups are identified: foreign exchange reserves and monetary gold. The structure of foreign exchange reserves is considered separately. Attention is paid to the ratio of the external debt of the Russian Federation and the volume of accumulated reserves. The main activities of the monetary structures of the Russian Federation on the formation and use of international reserves are identified as: finding ways to unfreeze our assets denominated in US dollars, euros, Japanese yen; reviewing ways to form gold and foreign exchange reserves.

Keywords: gold and foreign exchange reserves, international reserves, financial institutions, financial systems

For citation: Kudryashova T.V., Dolgikh E.A. Gold and Foreign Exchange Reserves of the Russian Federation as a Factor in Ensuring the Stability of the Country's Financial System // BENEFICIUM. 2022. Vol. 2(43). Pp. 66-72. (In Russ.). DOI: 10.34680/BENEFICIUM.2022.2(43).66-72

Введение

События последних дней, происходящие на международном геополитическом поле, наводят на мысль о необходимости создания и проведения политики по устранению зависимости от финансовых инструментов и институтов, находящихся под контролем стран Запада. После начала специальной военной операции Вооруженными Силами Российской Федерации наша страна столкнулась с беспрецедентным санкционным давлением со стороны США, стран Европейского Союза, Австралии, Великобритании, Японии и др. Данные санкции кардинально отличаются от санкций, введенных в отношении Российской Федерации после возвращения Крыма. В 2014 г. санкции, в основном, касались товарного (продовольственного) рынка и в меньшей степени – финансовой системы. Но уже после событий 2014 г. денежно-кредитная политика Российской Федерации стала ориентироваться на минимизацию зависимости от международных финансовых систем, государственных ценных бумаг иностранных эмитентов, номинированных в долларах США и другой иностранной валюте.

Целью настоящей статьи является изучение основных тенденций формирования и развития золотовалютных (международных) резервов страны и приоритетов государственной политики относительно обеспечения независимости российской экономики от финансовых инструментов и институтов, находящихся под контролем стран Запада.

Информационной базой исследования являются статистические данные Федеральной службы государственной статистики, Банка России и Министерства финансов Российской Федерации, отражающие структуру международных резервов России, а также научные публикации отечественных и зарубежных ученых, посвященные исследованию вопросов влияния различных факторов на развитие финансовых систем отдельных стран и мира в целом, целесообразности, направления, структуры и значения международных резервов для экономики страны.

Так, исследуя характер развития финансовых систем в посткризисный период в России и в мире М. Дорошенко, С. Дубинин и А. Лолейт выявили, что для многих развитых стран, в том числе для отдельных стран Европы, характерно постепенное

смещение от банкно-ориентированной к рыночно-ориентированной системе. Россия, напротив, демонстрирует противоположный тренд, в том числе обусловленный экономическими санкциями 2014-2015 гг., снижением цены на нефть (ключевой экспортный товар России), резкой девальвацией национальной валюты [1].

Изучению влияния различных глобализационных процессов, в том числе, кризисных явлений и пандемии COVID-19, на развитие национальных финансовых систем посвящены работы многих современных исследователей, среди которых и работы F. Murshudli, R. Zapotichna, E. Dilbazi [2] и M.M.J. Tang, Ch.H. Puah, I.G.A. Purnamawati [3].

Д. Дегтерев, изучая природу политического влияния на международную финансовую систему, приходит к выводу, что имеет место значительная поляризация международной финансовой системы, в которой наряду с ядром, представленным незначительным количеством финансовых игроков, существует, так называемое, маргинальное большинство всех остальных участников международных финансовых отношений. В своей работе он отмечает, что, в отличие от Международного валютного фонда (МВФ), во вновь созданных глобальных финансовых институтах («Группа двадцати» и Совет по финансовой стабильности (СФС)) в большей мере соблюдаются принципы справедливого географического представительства и паритетного представительства государств с несопадающими интересами [4].

Вопросам изменения глобальной финансовой системы посвящена и работа А. Подругиной и А. Табаха [5], в которой отмечается спорность качества используемых инструментов глобального финансового регулирования. Наряду с массой достоинств и положительных практик работы финансовых институтов (в частности, большое внимание уделяется работе СФС), авторы указывают на ряд провалов института финансовой стабильности.

В подобных условиях для национальных финансовых систем значение золотовалютных резервов сложно переоценить. Требуется стратегическое понимание существующих тенденций развития национальной финансовой системы для как можно более оперативного реагирования в условиях инерционности процессов, свойственных макроэкономическим системам в целом, чтобы

снизить негативное воздействие кризисов на экономику государства.

Именно по такому пути развивается российская финансовая система, начиная с 2014 г. В рамках выбранной стратегии приоритет получило развитие внутрироссийских финансовых систем, таких как создание Национальной системы платежных карт (МИР), Системы передачи финансовых сообщений (СПФС). Также началась работа по сокращению доли долларов США в структуре международных резервов (резервных активов) Российской Федерации. На сегодняшний день все вышеперечисленные меры помогают Российской Федерации нивелировать действие санкций в отношении отечественной финансовой системы.

Результаты и их обсуждение

Исторически именно золотовалютные резервы помогают правительствам преодолеть финансовые кризисы различной природы и уровня.

Международные резервы (резервные активы) Российской Федерации представляют собой высоколиквидные иностранные активы, имеющиеся в распоряжении органов денежно-кредитного регулирования страны (Центральный Банк Российской Федерации (Банк России) и Правительства Российской Федерации) [6]. К международным резервам страны относятся внешние активы, доступные и подконтрольные органам денежно-кредитного регулирования в целях удовлетворения потребностей в финансировании дефицита платежного

баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на обменный курс валюты и в других соответствующих целях. Основное требование к резервным активам состоит в том, что они должны быть не только реально существующими, но и находящимися в свободно используемой иностранной валюте. Кроме того, к категории резервных активов могут относиться активы, номинированные в золоте, специальные права заимствования (СДР), резервные позиции в МВФ и прочие резервные активы.

Таким образом, золотовалютные резервы представляют собой инструмент, используемый Банком России для защиты экономики от внешних кризисов (выплата валютного долга, стабилизация валютного рынка и т.д.). В период 1992-1999 гг. Россия была в ситуации практически отсутствия золотовалютных резервов, являясь беззащитной перед внешними угрозами. Подобное положение можно было характеризовать как непрекращающийся финансовый кризис. Именно поэтому Банк России стремится накапливать резервы в хорошие времена и формировать структуру резервов таким образом, чтобы она позволила реагировать на разные типы кризисов [7].

В последние годы наблюдается устойчивый рост объема международных. С мая 2015 г., когда они достигли минимума после введения санкций в отношении России в 2014 г., международные резервы страны увеличились в 1.8 раза, и на 1 февраля 2022 г. составили 630.2 млрд. долл. США (рис. 1).

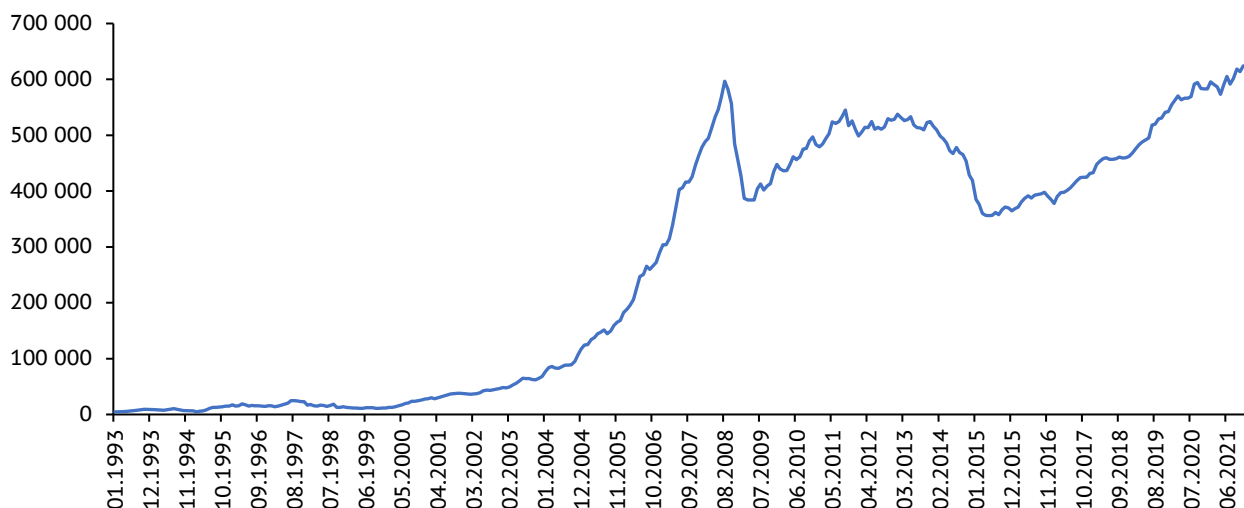


Рис. 1. Динамика международных резервов Российской Федерации, млн. долл. США / Fig. 1. Dynamics of the International Reserves of the Russian Federation, mln of U.S. dollars

Источник: построено авторами по данным [8] / Source: compiled by the authors based on data from [8]

Факторами, оказавшими существенное влияние на увеличение национальных накоплений и формирование значительных по объему международных резервов в нашей стране, в том числе, стали рост деловой активности и высокие цены на энергоресурсы.

Как видно из рис. 1, во время существенных экономических потрясений, которые происходили последние 15 лет, Правительство Российской

Федерации и Банк России использовали накопленные международные резервы (далее – ЗВР) для поддержания финансовой стабильности и обеспечения стабильности отечественной валюты.

Во время мирового финансового кризиса 2008 г., начавшегося в США, в нашей стране были использованы существенные объемы международных резервов. В период с августа 2008 г. по

май 2009 г. ЗВР уменьшились на 212.8 млрд. долл. США и составили 383.8 млрд. долл. США. Международные резервы Российской Федерации на 1 января 2009 г. составили 427.1 млрд. долл. США. В их структуре 96.6% приходилось на иностранную валюту и 3.4% – на монетарное золото [9]. Данная статистика приведена здесь для целей сравнения, т.к. по состоянию на 1 февраля 2022 г. доля монетарного золота составила уже 21.0%.

Основную часть резервов Банк России направил на сдерживание темпов обесценения рубля, обеспечивая его плавную динамику путем осуществления валютных интервенций [9]. Также объем резервов снизился за счет переоценки, связанной с укреплением доллара, и часть средств была направлена на оказание поддержки коммерческим банкам, которые оказались в трудном финансовом положении.

В период финансового кризиса 2014-2015 гг. финансовые власти России для поддержания стабильности экономики страны направили более 122 млрд. долл. США на поддержание национальных финансовых институтов. В период с середины 2015 г. Российская Федерация планомерно наращивала свои международные резервы, и по состоянию на 1 февраля 2022 г., как было отмечено выше, их объем составил 630.2 млрд. долл. США, а к 18 февраля 2022 г. их величина достигла 643.2 млрд. долл. США [10]. Именно этот показатель фигурировал в последующие три месяца в отчетах о наличии международных резервов России.

Ряд аналитиков считает, что международные резервы нашей страны необходимо направлять на развитие ее экономики и вкладывать в модернизацию инфраструктуры. Несомненно, у данной точки зрения есть вполне здравые аргументы, т.к. инвестиционная активность во многом определяет уровень развития экономики и качество жизни населения. Однако кризисы и современные политические и экономические условия подтвердили, что без резервов экономика не может функционировать.

Кризис 2020 г., вызванный пандемией COVID-19, не имел существенного влияния на объем международных резервов Российской Федерации.

Кризисы 2008 г., 2014 г. и 2020 г. – это традиционные финансовые кризисы, какие случались в мире и раньше. В период действия подобных кризисов заметно снижаются цены на экспортные товары, происходит резкий отток капитала из стран с развивающимися рынками. Во время действия таких кризисов необходимы резервы в валютах стран, с которыми Россия ведет активную торговлю и в которых номинированы долги компаний, банков и государства. По всем прошедшим кризисам это были преимущественно доллары США и евро.

В феврале-марте 2022 г. случился геополитический кризис. Чтобы такому кризису противостоять, необходимы резервы, на которые не могут воздействовать санкции западных государств.

Поэтому Банк России за последние годы увеличил долю золота и китайского юаня почти до половины резервов [11].

Отдельно необходимо остановиться на соотношении внешнего долга Российской Федерации и объемов накопленных резервов. Объем внешнего долга Российской Федерации, по оценке Банка России, по состоянию на 1 января 2022 г. составил 478.2 млрд. долл. США, увеличившись за прошедший год на 11.0 млрд. долл. США [12]. Резервы по состоянию на аналогичную дату составили 630.6 млрд. долл. США. Таким образом, наши резервы более чем перекрывают объем внешнего долга.

При этом, стоит отметить, что на сегодняшний день часть международных резервов, номинированных в долларах США, евро, японских йенах оказалась заморожена. По оценке министра финансов Российской Федерации А. Силуанова, около 300 млрд. долл. США российских резервов находятся в состоянии, при котором мы не можем их использовать [13].

Однако, несмотря на действия наших зарубежных партнеров, Правительство Российской Федерации в лице Министерства финансов Российской Федерации смогло осуществить выплату купонного дохода по облигациям внешних облигационных займов Российской Федерации со сроком погашения в 2023 г. в общей сумме 117.2 млн долл. США сроком 15 марта 2022 г. [14].

К сожалению, на сегодняшний день нет точной информации, какой объем ЗВР планируется направить на стабилизацию финансовой и банковской системы нашей страны. По состоянию на 25 марта 2022 г. международные резервы Российской Федерации составили 604.4 млрд. долл. США, сократившись по сравнению с 18 февраля 2022 г. (максимальный объем ЗВР в феврале 2022 г. перед началом кризиса) на 38.8 млрд. долл. США [15]. Основными факторами сокращения резервов были валютные интервенции, валютное рефинансирование, а также валютная переоценка активов.

Особое внимание стоит уделить структуре накопленных международных резервов Российской Федерации (*рис. 2*). Резервы можно разделить на две крупные группы: валютные резервы и монетарное золото. В свою очередь, валютные резервы в себя включают: иностранную валюту, счет в СДР (специальные права заимствования), резервную позицию в МВФ.

Как видно из *рис. 2*, именно начало санкционного давления оказало влияние на принятие монетарными властями страны решения по увеличению доли монетарного золота, которое хранится на территории Российской Федерации, в структуре международных резервов. На наш взгляд, увеличение доли монетарного золота в структуре резервов должно происходить и в дальнейшем и составлять не менее 50% от общего объема международных резервов России. Абсолютно все золото, как и сейчас, должно храниться исключительно на территории Российской Федерации.

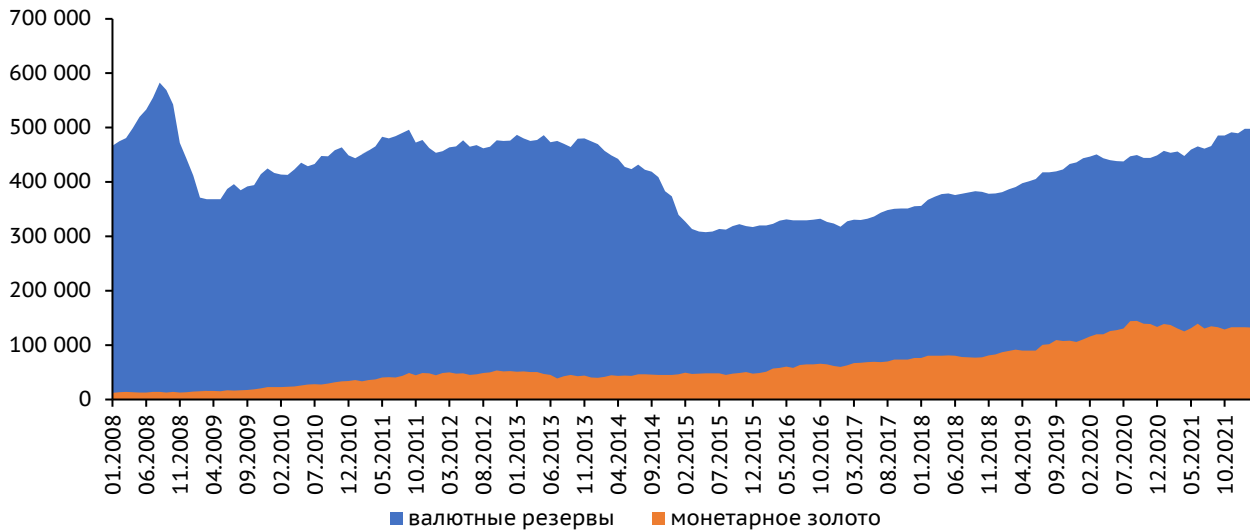


Рис. 2. Структура международных резервов Российской Федерации, млрд. долл. США / Fig. 2. Structure of the International Reserves of the Russian Federation, mln. of U.S. dollars

Источник: [10] / Source: [10]

Учитывая действия по заморозке валютных резервов России, остается актуальной проблема пересмотра структуры по видам валют, в которых номинированы международные резервы.

Целесообразно рассмотреть подробнее распределение активов Банка России в иностранных валютах и золоте, в процентах от их рыночной стоимости (рис. 3).

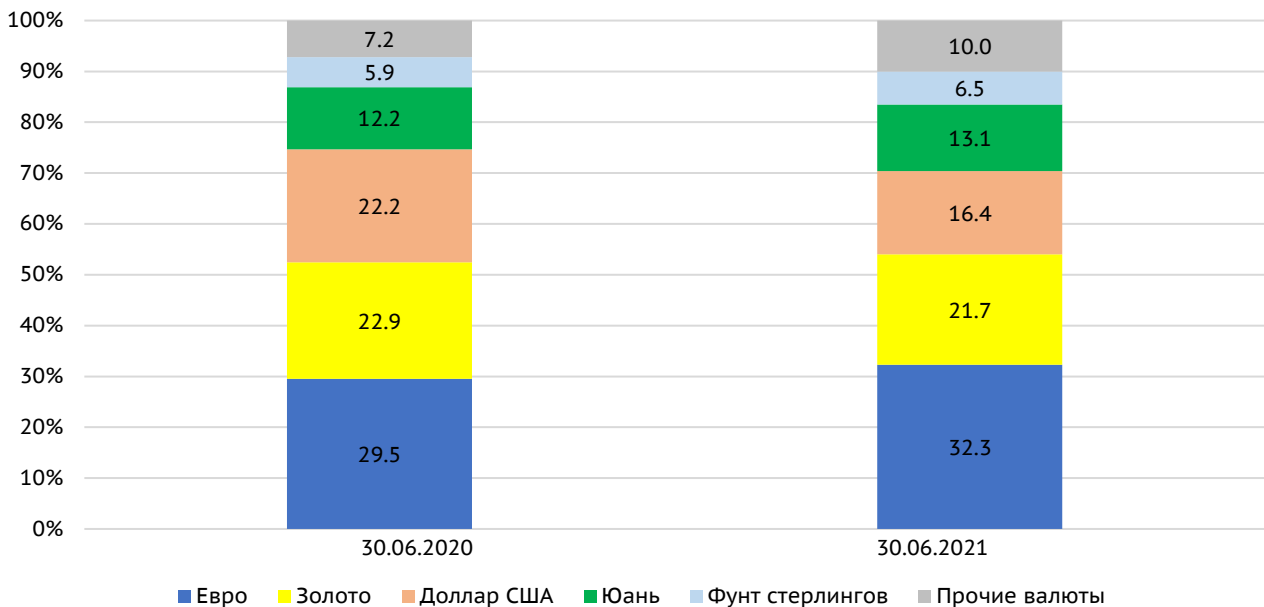


Рис. 3. Распределение активов Банка России в иностранных валюте и золоте* (% от их рыночной стоимости) / Fig. 3. Distribution of Assets of the Bank of Russia in Foreign Currency and Gold (% of Their Market Value)

* – с учетом конверсионных сделок, расчеты по которым не были завершены / * – considering conversion transactions, settlements for which have not been completed

Источник: [16] / Source: [16]

Статистика публикуется Банком России с лагом в 6 месяцев, поэтому оценить актуальные данные на сегодняшний момент не представляется возможным. Но даже в годичном интервале видна обозначенная ранее ориентация на изменение структуры валютных резервов. Как видно из рис. 3, на долю валют стран-партнеров, которые ввели санкции против нашей страны, приходится более 55%. Учитывая, что по заявлению Министра финансов Российской Федерации А. Силуанова

заморожено почти половина наших международных резервов, можно сделать вывод, что структура наших валютных резервов не претерпела кардинальных изменений. Можно предположить, что незначительно снизилась доля долларов США и евро (примерно на 5-7 п.п.) в общем объеме валютных резервов, которые были замещены юанем. Начиная с февраля 2022 г. активность по использованию инструментов реструктуризации валютных резервов Российской Федерации возросла.

Заключение

Таким образом, монетарным властям Российской Федерации необходимо сосредоточить усилия по эффективному формированию и использованию международных резервов, как минимум, в двух направлениях: 1) искать пути разморозки наших активов, номинированных в долларах США, евро, японских йенах; 2) фундаментально пересмотреть пути формирования ЗВР, расширив диверсификацию источников валютных резервов.

При этом следует отметить, что публикация обзоров деятельности Банка России по управлению активами в иностранных валютах и золоте за период с 1 января 2022 г. приостанавливается [17].

Подводя итог проведенному исследованию, можно сделать вывод, что политика накопления ЗВР, проводимая Банком России в течение последних 15 лет, была оправдана и помогла преодолеть наиболее острые потенциальные негативные последствия всех кризисов. Можно предположить, что Банк России пересмотрит пути формирования валютных резервов и будет проводить политику по минимизации валют тех стран, которые, в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 5 марта 2022 г. № 430-р, входят в список недружественных [18]. Также стоит ожидать, что Банк России продолжит наращивать долю монетарного золота в общем объеме международных резервов Российской Федерации, обеспечивая, тем самым, запас прочности национальных финансовых систем. Здесь важно на постоянной основе проводить мониторинг и анализ основных тенденций международных и отечественных финансовых систем, чтобы избежать излишнего замораживания средств в ЗВР, препятствующего эффективному развитию национальной экономики.

Вклад авторов

Авторы внесли равный вклад в проведение исследования: сбор и анализ материала; определение целей и задач, методов исследования; формулирование и научное обоснование выводов, оформление ключевых результатов исследования в виде статьи.

Библиография

- [1] Дорошенко М., Дубинин С., Лолейт А. Рыночно-ориентированные и банко-ориентированные финансовые системы: посткризисные соотношения в России и в мире // Экономическая политика. 2019. Том 14. № 5. С. 100-123. DOI: 10.18288/1994-5124-2019-5-100-123
- [2] Murshudli F., Zapotichna R., Dilbazi E. International banking business and bank strategy: global trends and benchmarks for post-Soviet states // Экономічний часопис-XXI [Economic Annals-XXI]. 2020. Vol. 185(9-10). Pp. 27-38. (На англ.). DOI: 10.21003/ea.V185-03
- [3] Tang M.M.J., Puah Ch.-H., Purnamawati I.G.A. Monetary policy transmission mechanisms in Indonesia: revisiting the role of Divisia money // Экономічний часопис-XXI [Economic Annals-XXI]. 2020. Vol. 185(9-10). Pp. 91-98. (На англ.). DOI: 10.21003/ea.V185-09
- [4] Дегтерев Д. Политическое влияние в международной финансовой системе // Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2016. Том 11. № 4. С. 77-105. DOI: 10.17323/1996-7845-2016-04-77

- [5] Подругина А.В., Табах А.Ю. Финансовые рынки: от «трагедии общин» к сбалансированному регулированию // Вестник международных организаций: образование, наука, новая экономика. 2020. Том 15. № 2. С. 173-190. DOI: 10.17323/1996-7845-2020-02-08
- [6] Методологический комментарий к статистике международных резервов Российской Федерации (2022). Банк России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/i-res_com/ (дата обращения: 20.03.2022).
- [7] Работа финансовой системы в условиях санкционных ограничений (2022). Банк России. URL: http://www.cbr.ru/faq/w_fin_sector/ (дата обращения: 23.03.2022).
- [8] Международные резервы Российской Федерации (2022). Банк России. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_m?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.1993&UniDbQuery.To=02.2022 (дата обращения: 27.03.2022).
- [9] Годовой отчет Банка России за 2008 год (2008). Банк России. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7805/ar_2008.pdf (дата обращения: 25.03.2022).
- [10] Международные резервы Российской Федерации (2022). Банк России. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d/#highlight=международные%7Срезервы (дата обращения: 27.03.2022).
- [11] Официальный телеграмм канал ЦБ (2022). Банк России. URL: http://www.cbr.ru/faq/w_fin_sector/ (дата обращения: 27.03.2022).
- [12] Статистика внешнего сектора (2022). Банк России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ext-debt/ (дата обращения: 21.03.2022).
- [13] Обязательства России по госдолгу будут исполняться в рублях (2022). Федеральное агентство новостей. URL: https://riafan.ru/22024368-obyazatelstva_rossii_po_gosdolgu_budut_ispolnyat_sya_v_rublyah?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop (дата обращения: 27.03.2022).
- [14] Минфин России осуществил выплату купонного дохода по еврооблигациям (2022). Министерство финансов Российской Федерации. URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37813-minfin_rossii_osushchestvil_vyplatu_kuponnogo_dokhoda_po_yevroobligatsiyam (дата обращения: 26.03.2022).
- [15] Динамика международных резервов Российской Федерации (2022). Банк России. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/int-res/ (дата обращения: 20.03.2022).
- [16] Обзор деятельности банка России по управлению активами в иностранных валютах и золоте (2022). Банк России. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/39684/2022-01_res.pdf (дата обращения: 20.03.2022).
- [17] Информация о публикации данных о международных резервах Российской Федерации (2022). Банк России. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12780> (дата обращения: 25.03.2022).
- [18] Распоряжение Правительства Российской Федерации от 5 марта 2022 г. № 430-р (2022). URL: <http://static.government.ru/media/files/wj1HD7RqdPSxAmDlAISqG2zugWdz8Vc1.pdf> (дата обращения: 27.03.2022).

References

- [1] Doroshenko M., Dubinin S., Loleit A. Market-oriented vs. bank-oriented financial systems: post-crisis balance shifts in Russia and abroad // Economic Policy. 2019. Vol. 14(5). Pp. 100-123. (In Russ.). DOI:

- 10.18288/1994-5124-2019-5-100-123
- [2] Murshudli F., Zapotichna R., Dilbazi E. International banking business and bank strategy: global trends and benchmarks for post-Soviet states // *Економічний часопис-XXI* [Economic Annals-XXI]. 2020. Vol. 185(9-10). Pp. 27-38. DOI: 10.21003/ea.V185-03
- [3] Tang M.M.J., Puah Ch.-H., Purnamawati I.G.A. Monetary policy transmission mechanisms in Indonesia: revisiting the role of Divisia money // *Економічний часопис-XXI* [Economic Annals-XXI]. 2020. Vol. 185(9-10). Pp. 91-98. DOI: 10.21003/ea.V185-09
- [4] Degterev D. The political influence in the international financial system // *International Organizations Research Journal*. 2016. Vol. 11(4). Pp. 77-105. (In Russ.). DOI: 10.17323/1996-7845-2016-04-77
- [5] Podrugina A.V., Tabakh A.V. Financial markets: from the "tragedy of the commons" to balanced regulation // *International Organizations Research Journal*. 2020. Vol. 15(2). Pp. 173-190. (In Russ.). DOI: 10.17323/1996-7845-2020-02-08
- [6] Metodologicheskiy kommentariy k statistike mezhdunarodnykh rezervov Rossiyskoy Federatsii [Methodological commentary on the statistics of international reserves of the Russian Federation] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/i-res_com/ (accessed on 20.03.2022).
- [7] Rabota finansovoy sistemy v usloviyakh sanktsionnykh ogranicheniy [Operation of the financial system under sanctions restrictions] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: http://www.cbr.ru/faq/w_fin_sector/ (accessed on 23.03.2022).
- [8] Mezhdunarodnye rezervy Rossiyskoy Federatsii [International reserves of the Russian Federation] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: http://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_m?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.1993&UniDbQuery.To=02.2022 (accessed on 27.03.2022).
- [9] Godovoy otchet Banka Rossii za 2008 god [Bank of Russia Annual Report 2008] (2008). Bank of Russia. (In Russ.). URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/7805/ar_2008.pdf (accessed on 25.03.2022).
- [10] Mezhdunarodnye rezervy Rossiyskoy Federatsii [International reserves of the Russian Federation] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: http://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d/#highlight=международные%7Срезервы (accessed on 27.03.2022).
- [11] Oficial'nyy telegramm kanal TSB [Official telegram channel of the Central Bank] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: http://www.cbr.ru/faq/w_fin_sector/ (accessed on 27.03.2022).
- [12] Statistika vneshnego sektora [External sector statistics] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ext-debt/ (accessed on 21.03.2022).
- [13] Obyazatel'stva Rossii po gosdolgu budut ispolnyat'sya v rublyakh [Russia's public debt obligations will be fulfilled in rubles] (2022). Federal'noe agentstvo novostey [Federal News Agency]. (In Russ.). URL: https://riafan.ru/22024368-obyazatel_stva_rossii_po_gosdolgu_budut_ispolnyat_sya_v_rublyah?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop (accessed on 27.03.2022).
- [14] Minfin Rossii osushchestvil vyplatu kuponного dokhoda po yevroobligatsiyam [The Ministry of Finance of Russia made the payment of coupon income on Eurobonds] (2020). Ministerstvo finansov Rossiyskoy Federatsii. (In Russ.). URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37813-minfin_rossii_osushchestvil_vyplatu_kuponного_dokhoda_po_yevroobligatsiyam (accessed on 26.03.2022).
- [15] Dinamika mezhdunarodnykh rezervov Rossiyskoy Federatsii [Dynamics of international reserves of the Russian Federation] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/int-res/ (accessed on 20.03.2022).
- [16] Obzor deyatelnosti banka Rossii po upravleniyu aktivami v inostrannykh valyutakh i zolote [Overview of the activities of the Bank of Russia in managing assets in foreign currencies and gold] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/39684/2022-01_res.pdf (accessed on 20.03.2022).
- [17] Informatsiya o publikatsii dannykh o mezhdunarodnykh rezervakh Rossiyskoy Federatsii [Information on the publication of data on international reserves of the Russian Federation] (2022). Bank of Russia. (In Russ.). URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12780> (accessed on 25.03.2022).
- [18] Rasporyazhenie Pravitel'stva Rossiyskoy Federatsii ot 5 marta 2022 g. No. 430-r [Order of the Government of the Russian Federation of March 5, 2022 No. 430-r] (2022). (In Russ.). URL: <http://static.government.ru/media/files/wj1HD7RqdPSxAmDlaisqG2zugWdz8Vc1.pdf> (accessed on 27.03.2022).

Информация об авторах / About the Authors

Татьяна Вячеславовна Кудряшова – канд. экон. наук, доцент; доцент, Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого, Великий Новгород, Россия / **Tatiana V. Kudryashova** – Cand. Sci. (Economics), Docent; Associate Professor, Yaroslav-the-Wise Novgorod State University, Veliky Novgorod, Russia
E-mail: Tatyana.Kudryashova@novsu.ru

SPIN РИНЦ 5220-2148
ORCID 0000-0003-4056-3855
ResearcherID F-2694-2019

Евгений Алексеевич Долгих – магистрант, Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого, Великий Новгород, Россия / **Evgeny A. Dolgikh** – Student in the Master's programme, Yaroslav-the-Wise Novgorod State University, Veliky Novgorod, Russia
E-mail: dolgikhea@live.com

Дата поступления статьи: 29 апреля 2022
Принято решение о публикации: 20 июня 2022

Received: April 29, 2022
Accepted: June 20, 2022