

**Экономика, управление, сервис**

УДК 339.5.053, 339.564

**Лысенко Всеволод Александрович**  
Амурский государственный университет  
г. Благовещенск, Россия  
*E-mail:* [ysevolod.shavin.2001@mail.ru](mailto:ysevolod.shavin.2001@mail.ru)

**Истомин Виталий Сергеевич**  
Амурский государственный университет  
г. Благовещенск, Россия  
*E-mail:* [lovetot@rambler.ru](mailto:lovetot@rambler.ru)

**Lysenko Vsevolod Alexandrovich**  
Amur State University  
Blagoveschensk, Russia  
*E-mail:* [ysevolod.shavin.2001@mail.ru](mailto:ysevolod.shavin.2001@mail.ru)

**Istomin Vitaliy Sergeevich**  
Amur State University  
Blagoveschensk, Russia  
*E-mail:* [lovetot@rambler.ru](mailto:lovetot@rambler.ru)

**АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ЭКСПОРТА ЗОЛОТА  
И МЕЖДУНАРОДНОГО РЕЗЕРВА РФ**

**ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF GOLD EXPORTS  
AND THE INTERNATIONAL RESERVE OF THE RUSSIAN FEDERATION**

*Аннотация. В статье произведен анализ динамики экспорта золота и международного резерва РФ. Рассмотрены основные причины существенного увеличения объемов экспорта золота из России. Дана оценка сложившейся тенденции экспорта золота из страны. Выдвинуто предположение о возможных последствиях для экономики РФ беспрецедентного экспорта золота.*

*Abstract. The article analyzes the dynamics of exports of gold and international reserves of the Russian Federation. The main reasons for significant increase in exports of gold from the Russian Federation are considered. The assumptions about the possible consequences of the unprecedented exports of gold from Russia for the Russian economy are put forward.*

*Ключевые слова: экспорт золота, международный резерв РФ, Банк России, золотой запас, золотовалютные резервы.*

*Key words: gold export, international reserve of the Russian Federation, Bank of Russia, gold reserve, foreign exchange reserves.*

DOI: 10.22250/20730268\_2022\_97\_187

Последние три года были тяжелыми в социально-экономическом аспекте не только для Российской Федерации, но и для всего мирового сообщества в целом в связи с возникновением пандемии коронавирусной инфекции COVID-19 и ее стремительным усугублением.

С высокой вероятностью экономическая ситуация в нашей стране и в мире будет ухудшаться также в связи со сложившейся геополитической ситуацией на Украине, что грозит наступлением достаточно серьезного мирового экономического кризиса.

Естественно предположить, что в таких условиях большинство государств будут активно наращивать свои международные резервы, в особенности за счет увеличения золотого запаса, поскольку очевидно, что золото является наиболее безопасным активом во время кризиса в связи с его универсальностью и постоянно высокой покупательной способностью.

Однако, если судить по сообщениям в СМИ, в России в последние несколько лет наблюдается обратная ситуация – прекратилось наращивание доли монетарного золота в международном резерве и очень существенно увеличилась доля экспортируемого за рубеж (практически все добываемое).

Такое положение дел не может не привлекать внимания, поэтому целесообразно, используя официальные данные Банка России, Минфина РФ и других надежных источников, провести анализ сложившейся ситуации и на его основании сформулировать объективные выводы, сделать предположения о причинах, обусловивших ее возникновение.

Первым шагом для оценки рассматриваемой ситуации о существенном оттоке добываемого российского золота на зарубежные рынки будет анализ основных показателей российского рынка золота, динамика которых объективно отражает его текущее положение и определяет масштаб и тенденции этого явления. К таким показателям можно отнести объем добычи и экспорта золота, среднюю цену золота и размер золотовалютных резервов РФ. Их динамика с 2015 г. по 2021 г., взятая из открытых данных (сайт ЦБ РФ, Минфина РФ и Союза золотопромышленников России), представлена в табл. 1.

Таблица 1

#### Динамика основных показателей российского рынка золота

Показатель	Ед. измерения	Значение показателя по годам						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Добыча золота	тонн	287,419	288,593	307,655	314,718	343,492	342,09	319,56
Экспорт золота	тонн	39,4	22,4	56,6	17,0	123,6	320,2	302,2
Золотовалютные резервы РФ	млрд. долл.	385,460	368,399	377,741	432,742	468,495	554,359	595,774
Золотой запас РФ	млрд. долл.	46,089	48,563	60,194	76,647	86,903	110,376	138,754
Средняя цена золота	долл. за тройскую унцию	1175,5	1218	1253,5	1264	1410,5	1802,5	1815,5

Источник. Составлено на основе данных Банка России, Минфина РФ.

Анализ данных табл. 1 показывает очень существенное увеличение объемов экспорта золота в 2019 и 2020 гг., что указывает на масштабность происходящего и во многом подтверждает заявления СМИ по данному вопросу.

Обращает на себя внимание внезапность данного изменения (особенно в 2019 г. к 2018 г.), поскольку в среднем за 2015-2018 гг. объем экспортируемого золота находился на уровне 34 т (при минимальном значении за 2017 г.), из чего можно сделать вывод о нарушении существовавшей тенденции экспорта золота из РФ в связи с изменениями политики ЦБ и Правительства РФ в отношении экспорта российского золота.

Это предположение также подтверждает динамика золотодобычи, поскольку за весь анализируемый период, исходя из данных табл. 1, не происходило существенных увеличений ее объемов (а в 2020 и 2021 гг. даже снижение), которые, в свою очередь, были бы сопоставимы с рассматриваемыми изменениями в экспорте. Поэтому существенный рост объемов экспорта произошел не за счет соот-

ветствующего увеличения объемов золотодобычи, а за счет изменения доли экспорта от всего добываемого золота.

Стоит также отметить достаточно значительное увеличение в 2019 и 2020 гг. средней цены на золото, что вполне может являться одной из причин произошедших изменений в его экспорте, особенно если учитывать пагубные последствия пандемии COVID-19 для экономики, платежного баланса и государственного бюджета РФ. Кроме того, нужно помнить и о снижении цен на газ и нефть в 2019-2020 гг., что с высокой вероятностью негативно сказалось на доходах бюджета РФ в целом ввиду явной зависимости российской экономики от экспорта данных сырьевых ресурсов. Поэтому вполне обоснованно, если ЦБ РФ решил в трудный период поддержать платежный баланс и экономику за счет увеличения экспорта золота по существенно возросшим ценам, учитывая тот факт, что его внутреннее потребление в нашей стране невелико из-за ограниченного развития ювелирной и радиоэлектронной отраслей промышленности. Иными словами, держать золото в России, кроме как для создания «подушки безопасности» для государства и банков, а также для использования в промышленности, смысла не имеет.

Таблица 2

## Динамика аналитических показателей российского рынка золота

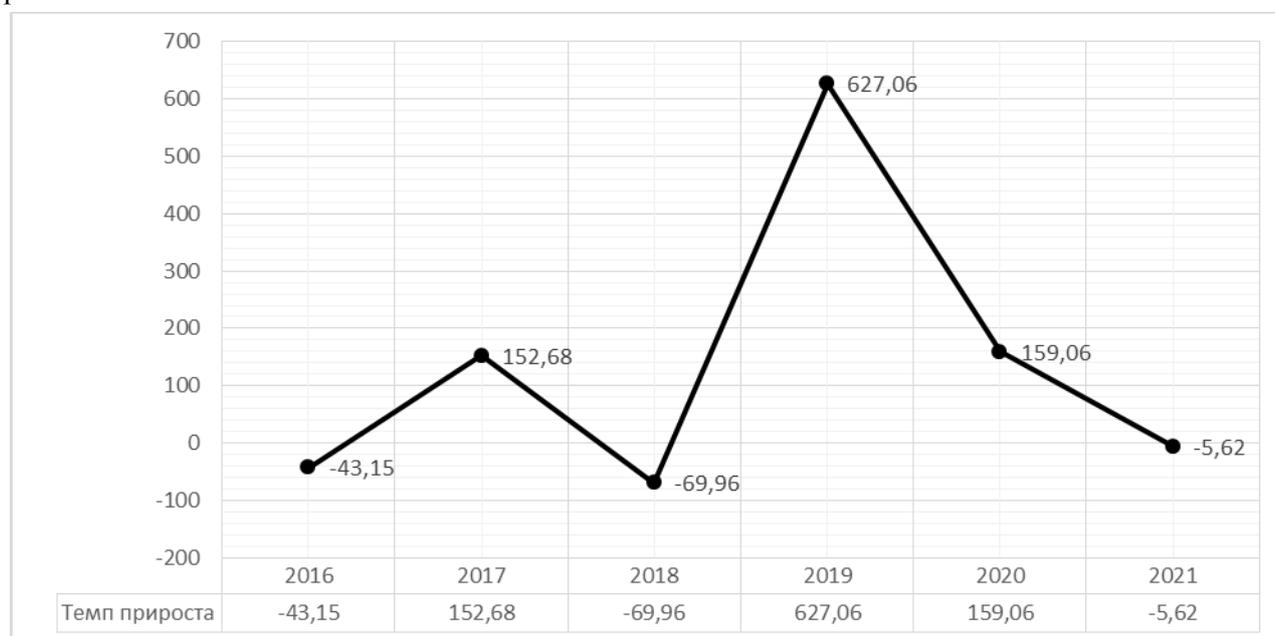
Показатель	Ед. измерения	Значение показателя по годам						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Абсолютный прирост добычи золота	тонн	–	1,17	19,06	7,06	28,77	-1,40	-22,53
Темп прироста добычи золота	%	–	0,41	6,61	2,30	9,14	-0,41	-6,59
Абсолютный прирост экспорта золота	тонн	–	-17,00	34,20	-39,60	106,60	196,60	-18,00
Темп прироста экспорта золота	%	–	-43,15	152,68	-69,96	627,06	159,06	-5,62
Абсолютный прирост золотовалютных резервов	млрд долларов	–	-17,06	9,34	55,00	35,75	85,86	41,42
Темп прироста золотовалютных резервов	%	–	-4,43	2,54	14,56	8,26	18,33	7,47
Абсолютный прирост средней цены на золото	долларов за тройскую унцию	–	42,50	35,50	10,50	146,50	392,00	13,00
Темп прироста средней цены на золото	%	–	3,62	2,91	0,84	11,59	27,79	0,72
Абсолютный прирост золотого запаса	млрд долларов	–	2,47	11,63	16,45	10,26	23,47	28,38
Темп прироста золотого запаса	%	–	5,37	23,95	27,33	13,38	27,01	25,71

Источник. Составлено на основе данных Банка России, Минфина РФ.

В отношении общей динамики золотовалютных резервов и золотого запаса РФ отмечается стабильное увеличение, кроме единичного снижения золотовалютных резервов в 2016 г. В динамике же золотого запаса и вовсе не происходило отрицательных изменений, поэтому нет оснований утверждать, что существенное увеличение экспорта золота привело к остановке накопления золотого запаса РФ.

Для более полного представления о тенденциях, сложившихся на рынке золота в РФ, дадим оценку динамик его аналитических показателей в табл. 2.

Исходя из данных табл. 2, наибольший прирост экспорта золота за весь анализируемый период отмечен в 2019 г. по сравнению с 2018 г. – более чем в 7 раз (на 627 %). Кроме того, в следующем году прирост данного показателя относительно 2019 г. составил 159 %, или 196,6 т, что также является весьма существенным увеличением. Оценивая изменение экспорта золота по укрупненным интервалам – с 2015 г. по 2018 г. (до существенного увеличения) и с 2019 г. по 2021 г. (после увеличения), получаем, что прирост составил 610,6 т (в 5,5 раза), что делает его как беспрецедентным, так и вызывающим настороженность. Наглядно динамика темпов прироста экспорта золота представлена на рис. 1.



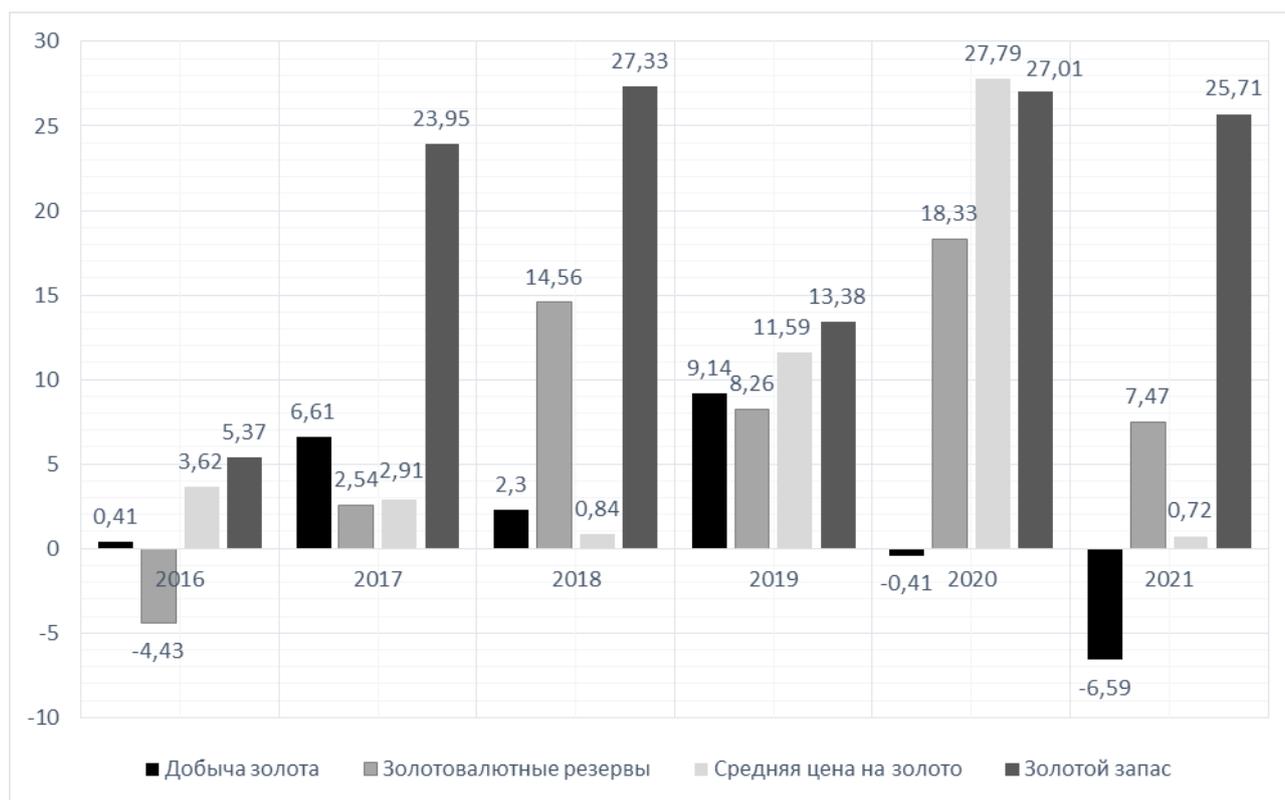
*Источник. Составлено на основе данных Банка России, Минфина РФ.*

*Рис. 1. Динамика темпа прироста экспорта золота из РФ, в %.*

Представленный рисунок показывает, что динамика темпов прироста экспорта золота из РФ за весь рассматриваемый период имела нестабильный характер, колеблясь с сильной амплитудой.

Динамика остальных аналитических показателей – на рис. 2.

Рассматривая динамику золотодобычи за анализируемый период, следует отметить, что до 2020 г. она имела положительный характер. Причем наибольший прирост приходится на 2019 г., когда произошло первое крупное увеличение экспорта золота, составившее 9 % (28 т) относительно 2018 г., что является достаточно существенным изменением, которое вполне могло поспособствовать такому заметному увеличению экспорта золота. Однако снижение золотодобычи в 2020-2021 гг. соответственно на 0,4 % и 6,6 % явно указывает на то, что динамика этого показателя имеет не очень существенное влияние на динамику экспорта золота, поскольку она, как уже отмечалось, была положительной в 2020 г.



Источник. Составлено на основе данных Банка России, Минфина РФ.

Рис. 2. Динамика темпов прироста аналитических показателей рынка золота, в %.

В то же время в динамике золотовалютных резервов, средней цены на золото и золотого запаса за весь анализируемый период наблюдалась положительная тенденция, кроме единичного снижения прироста золотовалютных резервов в 2016 г. на 4 %, или 17 млрд. долл. относительно 2015 г. Наибольший же прирост золотовалютных резервов наблюдался в 2020 г., составив 18 %, или 86 млрд. долл. относительно 2019 г. В этом же году золотой запас также существенно возрос – на 27 %, или на 16 млрд. долл. относительно 2019 г. Такая динамика двух указанных показателей позволяет сделать вывод, что увеличение объема экспортируемого из России золота происходило не за счет золотовалютных резервов и золотого запаса и не во вред им.

Наконец стоит отметить, что за весь рассматриваемый период наибольший темп прироста средней цены на золото наблюдался в 2020 г. (28 %, или 392 долл. за тройскую унцию) относительно 2019 г. Кроме того, в 2019 г. прирост данного показателя также был весьма существенным – 12 %, или 147 долл. за тройскую унцию, относительно 2018 г. Логичным будет предположить, что столь существенное повышение стоимости золота за два года, в течение которых и произошел прирост его экспорта, может быть одной из основных причин возникновения анализируемой в данной статье ситуации.

Таким образом, на основании всех изложенных данных можно сделать вывод, что в 2019 г. возникла тенденция к очень резкому и существенному увеличению объема экспорта золота из РФ, которая сохраняется до сих пор. Ее возникновение вполне может быть вызвано не менее существенной положительной динамикой средней цены на золото в 2019-2021 гг. Кроме того, появление этого тренда с большой вероятностью не связано с динамикой золотодобычи, поскольку в 2019-2020 гг. она была отрицательной. Наконец, стоит отметить, что за весь анализируемый период возникновение данной тенденции не привело к сокращению размеров золотого запаса и международных резервов РФ в целом или к снижению темпов их роста.

Далее определим возможные причины такого существенного увеличения объема экспортируемого из России золота, а также выдвинем обоснованное предположение о том, чем может быть чревато подобное развитие событий для экономики России в ближайшем будущем.

Первой и одной из наиболее ключевых причин сложившейся ситуации является официальное прекращение покупки золота на внутреннем рынке Банком России с 1 апреля 2020 г., что практически моментально лишило российский рынок золота его основного спроса, поскольку именно ЦБ РФ являлся главным и стабильным покупателем золота внутри страны, ведь оно необходимо ему для формирования и постоянного наращивания международного (золотовалютного) резерва РФ [1]. Однако когда доля золотого запаса в нем достигла примерно 20 %, то ЦБ решил приостановить ее наращивание, скорее всего считая ее достаточной, и задействовать освободившейся ресурс в экспорте для привлечения в экономику и бюджет страны дополнительных денежных ресурсов, жизненно необходимых в условиях возникших в те годы экономических последствий пандемии COVID-19 и снижения цен на нефтегазовое сырье. Подтверждением того, что Банк России занимает именно такую позицию в данном вопросе, может служить комментарий первого зампреда ЦБ Ксении Юдаевой, озвученный ей на одной из конференций: она объясняла, что «приостановка покупки золота ЦБ привела к его экспорту из России, что поддержало платежный баланс и экономику страны в целом» [2].

Второй причиной существенного роста экспорта российского золота по праву можно считать принятие закона от 28.06.2021 № 223-ФЗ об отмене репатриации валютной выручки для несырьевого экспорта, вступившего в силу с 1 июля 2021 г. Данный закон подразумевает отмену требования о репатриации резидентами на свои счета в уполномоченных банках иностранной валюты за переданные нерезидентам товары или выполненные услуги. Закон также предусматривает возможность зачислять экспортную валютную выручку на счета экспортеров, открытые в банках за пределами России [3]. Иными словами, этот закон освобождает экспортера от обязанности возвращать валютную выручку от продажи с экспортируемого товара на счета российских банков, т.е. он может сразу перечислять валютную выручку от реализации товара на счета зарубежных банков и распоряжаться ими по своему усмотрению, что существенно облегчает компаниям экспорт попадающих под действие закона товаров, в число которых входит золото. В то же время данный закон также существенно облегчает вывоз капитала из страны, экономические последствия которого крайне пагубно сказываются на любой экономике.

Однако в целях защиты национальных интересов Российской Федерации в соответствии с Указом Президента РФ с 28 февраля 2022 г. для резидентов – участников внешнеэкономической деятельности введено требование обязательной продажи иностранной валюты, зачисленной на их счета в российских банках на основании внешнеторговых контрактов, в размере 80 %, в течение трех рабочих дней.

Третьей, не уступающей двум предыдущим по важности причиной возникновения исследуемой ситуации выступает Постановление Правительства РФ 20 апреля 2020 г. о выдаче генеральных лицензий на экспорт аффинированного (очищенного от примесей и взвесей) золота и серебра в виде слитков, что позволяет золотопромышленникам напрямую, минуя ЦБ и коммерческие банки, экспортировать золото за рубеж, что значительно ускоряет и облегчает данный процесс.

Таким образом, исходя из всей вышеприведенной информации, можно сделать вывод, что возникновение тенденции очень резкого и беспрецедентного роста объема экспортируемого из России золота обусловлено целенаправленными действиями Банка России и Правительства РФ. Стоит также отметить, что в первую очередь именно ЦБ определяет стратегию государства в отношении золотодобычи, экспорта золота, золотого запаса, международного резерва и подобных вопросов.

Рассматриваемая стратегия Банка России имеет, с одной стороны, вполне рациональное и экономическое обоснование: в кризисные времена стоит сосредоточиться не на накоплении золота внутри страны, а его экспорте, чтобы использовать полученные от него значительные денежные ре-

сурсы в качестве поддержки платежного баланса, государственного бюджета и экономики РФ в целом, особенно учитывая существенный рост средней цены на золото, который явно способствует эффективности данной стратегии.

Однако, с другой стороны, широкомасштабный экспорт золота во время экономического кризиса, который с очень большей вероятностью будет в дальнейшем лишь прогрессировать, по многим причинам нельзя назвать целесообразным решением, поскольку золотой запас является одним из самых надежных активов государства и банков, значение и роль которого во время таких кризисов существенно возрастают. Учитывая сложное экономическое положение в РФ, отягощенное последствиями борьбы с пандемией COVID-19, введенными западными странами и США санкциями, вполне логичным и рациональным было бы использовать возможность для накопления золотого запаса в качестве подготовки к дальнейшим экономическим последствиям. Обоснованности данной позиции прибавляет также факт заморозки активов (международного резерва) Банка России ЕС и США в рамках санкций в связи со спецоперацией ВС РФ на Украине [4]. Стоит отметить, что данной заморозке наименее подвержена часть резерва, приходящаяся на золотой запас РФ и составляющая лишь примерно 20 % от его общей структуры. Наиболее же действенными санкции будут для оставшихся 80 % резерва, которые состоят из активов, номинированных в различных иностранных валютах, а также иностранных ценных бумагах. Таким образом, в ближайшем будущем экономика РФ может потерять практически 80 % своей «подушки безопасности» в условиях прогрессии достаточно серьезного экономического кризиса и существенно накалившейся геополитической ситуации в мире, приводящей к опасной экономической изоляции РФ от огромного количества стран и партнеров, что явно намекает на существование необходимости накопления надежных активов в структуре международного резерва РФ, которым выступает золото.

Подводя итоги и исходя из вышеприведенной оценки сложившейся ситуации, можно выдвинуть обоснованное предположение, что текущая стратегия Банка России в отношении структуры международного резерва РФ и экспорта золота из России может с достаточно высокой вероятностью привести к существенным негативным экономическим последствиям для международного резерва и, соответственно, экономики РФ в целом, поскольку существует вполне оправданная необходимость наращивания активов, номинированных в золоте, в составе международного резерва РФ, вызванная крайне негативной для нашей страны экономической и геополитической мировой конъюнктурой.

---

1. Банк России [Электронный ресурс]: офиц. сайт. – Режим доступа: [https://cbr.ru/press/pr/?file=30032020\\_180000if2020-03-30T17\\_43\\_49.htm](https://cbr.ru/press/pr/?file=30032020_180000if2020-03-30T17_43_49.htm)

2. Будрис, А. Без запаса: почему Россия второй год подряд вывозит почти все добытое золото [Электронный ресурс] // Forbes.ru : офиц. сайт. – 10.02.2022. – Режим доступа : <https://www.forbes.ru/biznes/451337-bez-zapasa-pocemu-rossia-vtoroj-god-podrad-vyvozit-pochti-vse-dobytoe-zoloto>.

3. О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» № 223-ФЗ от 28.06.2021 // Собр. законодательства Российской Федерации. – 2021. – Ст. 1.

4. Иван, Т. Запад решил заморозить активы Банка России. Что важно знать [Электронный ресурс] // gbc.ru : офиц. сайт. – 27.02.2022.