



**Электронный периодический
рецензируемый
научный журнал**

«SCI-ARTICLE.RU»

<http://sci-article.ru>

№149 (январь) 2026

СОДЕРЖАНИЕ

<u>РЕДКОЛЛЕГИЯ</u>	4
<u>ПАРФИМОВИЧ АНАСТАСИЯ ГЕННАДЬЕВНА. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И МЕТОДЫ ЕЕ ОЦЕНКИ</u>	12
<u>ШКУЛЕПА АНАСТАСИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИКРОСТРАХОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ</u>	17
<u>ДРЯНИН ВЛАДИМИР МИХАЙЛОВИЧ. ВЛИЯНИЕ СОЦИОКУЛЬТУРНОЙ СРЕДЫ НА ЖЕЛАНИЕ ПОКОЛЕНИЯ Z ВСТУПАТЬ В БРАК</u>	22
<u>БАРТОШ ЮЛИЯ ГЕННАДЬЕВНА. ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДА СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ ПРИ ПРОГНОЗИРОВАНИИ ВЫРУЧКИ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ (ТОВАРОВ, РАБОТ, УСЛУГ) (НА ПРИМЕРЕ ОАО "ТЫШКОВИЧИ-АГРО")</u>	29
<u>АРТИХОВИЧ ЕКАТЕРИНА РУСЛАНОВНА. ПЛАНИРОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОАО "СЛУЦКИЙ САХАРОРАФИНАДНЫЙ КОМБИНАТ"</u>	33
<u>БУХТИК АРТУР АЛЕКСАНДРОВИЧ. ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИЛИАЛА «КАМЕРТОН» С ПОМОЩЬЮ МЕТОДА СКОЛЬЗЯЩЕЙ СРЕДНЕЙ</u>	39
<u>ВЕРЕСОВИЧ НАДЕЖДА ВАСИЛЬЕВНА. УПРАВЛЕНИЕ ЗОЛОТОВАЛЮТНЫМИ РЕЗЕРВАМИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ</u>	44
<u>ТОЛСТИК АНГЕЛИНА АНДРЕЕВНА. ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЕ ИНФОРМАЦИОННЫЕ СИСТЕМЫ В УПРАВЛЕНИИ ОРГАНИЗАЦИЕЙ</u>	51
<u>АДЕРИХИН СЕРГЕЙ ВЛАДИМИРОВИЧ. ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ В СИСТЕМЕ ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН: ВОЗМОЖНОСТИ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ</u>	57
<u>ХОЛМОВА ДАРЬЯ АЛЕКСЕЕВНА. ПРОБЛЕМА ПРАВОВОЙ СУБЪЕКТНОСТИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА: ДЕКОНСТРУКЦИЯ ПОНЯТИЯ "ЛИЧНОСТЬ" И ВЫЗОВЫ ДЛЯ СОВРЕМЕННОГО РОССИЙСКОГО ПРАВА</u>	66
<u>НЕЧАЕВ АЛЕКСЕЙ ВЯЧЕСЛАВОВИЧ. РОЛЬ ЭФИРНЫХ ТЕЧЕНИЙ И ЭФИРНЫХ ВЕТРОВ В ФОРМИРОВАНИИ КОСМИЧЕСКИХ СТРУКТУР</u>	74
<u>АЛЬФЕРОВИЧ ПОЛИНА ЕВГЕНЬЕВНА. БЕЛОРУССКИЙ СТАРТАП: НОВЫЕ ВЕКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ ИННОВАЦИОННОГО МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА</u>	79
<u>ХОЛМОВА ДАРЬЯ АЛЕКСЕЕВНА. К ВОПРОСУ О РЕЦЕПЦИИ ВИЗАНТИЙСКОГО ПРАВА В ДРЕВНЕРУССКОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ: ИСТОРИКО-ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ ЦЕРКОВНЫХ УСТАВОВ X-XII ВЕКАХ</u>	92
<u>СИЛЬВАНОВИЧ СТАНИСЛАВ АЛЁЙЗОВИЧ. СИСТЕМА ЗДРАВООХРАНЕНИЯ ГРОДНО В 20-30-Е ГОДЫ XX ВЕКА</u>	96
<u>ХОЛМОВА ДАРЬЯ АЛЕКСЕЕВНА. СВОБОДА ВОЛИ И СУДЕБНОЕ РЕШЕНИЕ: МЕТАФИЗИЧЕСКИЕ АПОРИИ И ПРОЦЕДУРНЫЕ РЕШЕНИЯ В СОВРЕМЕННОМ ПРАВЕ</u>	107
<u>ФОКША ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА. ТЕМПЕРАМЕНТ И ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ ОБУЧЕНИЕ: АДАПТАЦИЯ МЕТОДИК ПОД ТИПОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ СТУДЕНТОВ СПО</u>	116

**МАТВЕЕВА ДАРЬЯ АЛЕКСЕЕВНА. РАЗВИТИЕ ЦИФРОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ И
ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....122**

ЭКОНОМИКА

УПРАВЛЕНИЕ ЗОЛОВОАЛЮТНЫМИ РЕЗЕРВАМИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Вересович Надежда Васильевна

УО «Полесский государственный университет»
Студентка, кафедра банкинга и финансовых рынков

***Петрукович Наталья Геннадьевна, кандидат экономических наук, доцент
кафедры банкинга и финансовых рынков, УО «Полесский государственный
университет»***

Ключевые слова: золотовалютные резервы; Национальный банк Республики Беларусь; управление резервами; финансовая стабильность; международные резервные активы; диверсификация; монетарное золото; валютная интервенция

Keywords: gold and foreign exchange reserves; National Bank of the Republic of Belarus; reserve management; financial stability; international reserve assets; diversification; monetary gold; currency intervention

Аннотация: Данная научная работа посвящена исследованию механизмов управления золотовалютными резервами (ЗВР) Национального банка Республики Беларусь (НБРБ), анализу их текущего состояния и факторов, влияющих на их формирование и использование. Управление ЗВР признается одной из ключевых задач Центрального банка, от эффективности которой зависит финансовая стабильность и экономическая безопасность государства. В работе рассматриваются теоретические аспекты управления резервами, анализируется динамика международных резервных активов Беларуси за период с 2021 по 2025 годы, демонстрирующая устойчивый рост. Особое внимание уделяется институциональным основам управления, распределению полномочий между Советом директоров и Инвестиционным комитетом, а также функциям официальных ЗВР.

Abstract: This research paper is dedicated to studying the management mechanisms of the Gold and Foreign Exchange Reserves (GFE Reserves) of the National Bank of the Republic of Belarus (NBRB), analyzing their current state, and the factors influencing their formation and utilization. The management of GFE Reserves is recognized as one of the key tasks of the Central Bank, upon whose effectiveness the financial stability and economic security of the state depend. The paper examines the theoretical aspects of reserve management, analyzes the dynamics of Belarus's international reserve assets from 2021 to 2025, which demonstrate steady growth. Special attention is paid to the institutional foundations of management, the distribution of powers between the Board of Directors and the Investment Committee, as well as the functions of official GFE Reserves.

УДК 336.71

Актуальность исследования обусловлена необходимостью анализа текущей практики управления золотовалютными резервами и разработки рекомендаций по её совершенствованию. Это особенно важно для нашей страны, т.к. наша экономика подвержена влиянию внешнеэкономических факторов и геополитических рисков. Введение современных подходов к управлению резервами позволит повысить устойчивость национальной экономики и минимизировать возможные риски.

Целью данной работы является изучение механизмов управления золотовалютными резервами Национального банка Республики Беларусь, их текущего состояния, а также факторов, влияющих на их формирование и использование. В рамках исследования рассматриваются теоретические аспекты управления золотовалютными резервами, проводится анализ их текущего состояния, а также разрабатываются предложения по оптимизации управления золотовалютными резервами в условиях современной экономики.

Задачи: изучение механизмов управления золотовалютными резервами Национального банка Республики Беларусь, их текущего состояния, а также факторов, влияющих на их формирование и использование.

Научная новизна исследования заключается в актуализации текущей практики управления золотовалютными резервами Республики Беларусь в условиях высокой волатильности мировых финансовых рынков и геополитических рисков; комплексной оценке динамики международных резервных активов Республики Беларусь за период с 2021 по 2025 годы, с выделением вклада различных компонентов (монетарное золото, ССП, валютные активы) в общий рост; формулировании рекомендаций по совершенствованию управления резервами, направленных на повышение устойчивости национальной экономики через диверсификацию активов, развитие экспортного потенциала и внедрение современных прогнозных методов управления рисками, учитывая специфику внешнеэкономических факторов, влияющих на страну.

Введение. Управление золотовалютными резервами является одной из ключевых задач Центрального банка любой страны, поскольку от эффективности их использования зависит не только финансовая стабильность страны, но и экономическая безопасность всего государства. В условиях глобализации и высокой волатильности мировых финансовых рынков, роль золотовалютных резервов возрастает, т.к. они служат важным инструментом для поддержания устойчивости национальной валюты, проведения монетарной политики и исполнения международных обязательств. Национальный банк Республики Беларусь, как главный финансовый регулятор страны, несёт ответственность за формирование и управление золотовалютными резервами. В своей деятельности он сталкивается с рядом вызовов, включая обеспечение достаточного объёма резервов, их ликвидности, доходности и диверсификации. Эти задачи требуют внешнего подхода, который учитывает как внутренние макроэкономические факторы, так и изменения на международных финансовых рынках.

Золотовалютные резервы – это высоколиквидные активы, находящиеся в распоряжении Центрального банка (Национального банка Республики Беларусь), которые используются для поддержания финансовой стабильности государства,

выполнения международных обязательств и обеспечения устойчивости национальной валюты.

Исторически сложилось, что для обеспечения банкнотной эмиссии в Центральных банках были сосредоточены золотовалютные резервы. Кроме того, Центральный банк осуществляет валютное регулирование, т.е. регулирование платёжного баланса и валютного курса, используя такие методы, как учётная (дисконтная) политика и валютная интервенция. Кроме того, Центральный банк представляет всю страну в международных и региональных валютно-финансовых организациях: Международном валютном фонде (МВФ), Всемирном банке, Банке международных расчётов, Европейском союзе, Европейском банке реконструкции и развития, Европейском инвестиционном банке и др. [1, с. 16-17].

Решая эти задачи, Центральный банк реализует регулирующую, контрольную и информационно-исследовательскую.

Официальные золотовалютные резервы осуществляют следующие функции:

- Покрытие нехватки средств текущих операций;
- Обслуживание обязательств государства в иностранной валюте;
- Реализация валютных вмешательств во внутренние дела стороннего государства при проведении курсовой политики;
- Создание запаса ликвидности;
- Получение прибыли [2].

Институциональные структуры и механизмы управления резервами опираются на законодательные основы, чётко определяющие обязанности и полномочия Центрального банка по управлению ими.

Если Центральный банк управляет также средствами министерства финансов либо других министерств и ведомств, тогда инвестиционные цели и ограничения по управлению подобными средствами (вид используемых финансовых инструментов, уровень их надёжности, сроки размещения и др.) должны чётко прописываться и фиксироваться в соответствующем соглашении между Центральным банком и министерством финансов либо другим министерством или ведомством.

Организационная структура Центрального банка должна обеспечивать чёткое распределение и разграничение обязанностей по управлению резервами. Данная структура должна охватывать все уровни Центрального банка по управлению резервами от высшего звена до операционных звеньев, чётко разграничивая обязанности и полномочия. Необходимо, чтобы иерархия принятия решений ограничивала риски, обеспечивая надлежащее управление резервами и эффективный контроль за данной деятельностью. Правильно сформулированное, хорошо документированное делегирование и ограничение полномочий обеспечивают однозначное понимание лицами, принимающими участие в управлении резервами, своей ответственности и пределы возложенных полномочий, а также взвешенное и прозрачное управление рисками и проведение лишь утверждённых операций [3].

Решения стратегического характера по управлению резервами принимает совет директоров (либо аналогичный по уровню орган управления), который определяет основные параметры операций по управлению резервами, склонность Центрального банка к риску, наиболее предпочтительную компромиссную (сбалансированную) комбинацию различных видов риска (приемлемого для Центрального банка уровень потерь) и уровня ожидаемой доходности.

Решения тактического характера по управлению резервами принимает инвестиционный комитет (либо аналогичный по уровню орган управления).

Совет директоров принимает решения по:

1. Определению стратегических целей и ограничений при управлении резервами;
2. Определению подходов и методов по управлению рисками при управлении резервами;
3. Утверждению валютной структуры резервов и допустимых от неё отклонений;
4. Определению видов финансовых инструментов, в которые разрешается инвестировать резервы;
5. Выбору наиболее предпочтительных для инвестирования сегментов финансового рынка путём утверждения эталонных показателей и допустимых отклонений (отражают состав и структуру финансовых инструментов, в которые Центральному банку целесообразно инвестировать резервы);
6. Определению подходов в выборе контрагентов для проведения операций по управлению резервами;
7. Утверждению лимитов на конкретных контрагентов Центрального банка;
8. Определению методов, разрешаемых к использованию при управлении резервами;
9. Определению порядка проведения операций по управлению резервами;
10. Оценке подверженности Центрального банка рискам при управлении резервами (как правило, не реже одного раза в год);
11. Осуществлению обзора деятельности по управлению резервами и оценке её эффективности (как правило, не реже одного раза в год) и другим вопросам [3].

Проведём анализ золотовалютных резервов Республики Беларусь (**таблица 1**):

Таблица 1 – Международные резервные активы Республики Беларусь в период с 2021 по 2025 годы, млн. долларов США

Дата/ Показатель	Всего	Монетарное золото	Специальные права заимствования	Резервна я позиция в МВФ	Резервные активы в иностранный валюте	Прочие активы
01.05.2025	10942,3	5719,3	1402,5	0,03	3820,4	0,1
01.05.2024	8441,5	4003,8	1366,9	0,03	3070,7	0,1
01.05.2023	7968,2	3423,8	1399,2	0,03	3144,7	0,5
01.05.2022	7761,1	3291,0	1385,8	0,03	3084,3	0
01.05.2021	7277,9	2842,7	533,9	0,03	2854	1047,2

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных [4]

На основании **таблицы 1**, можно сделать вывод о том, что динамика резервных активов Республики Беларусь за период с 2021 по 2025 годы демонстрирует устойчивый рост практически по всем основным показателям. Это свидетельствует о грамотной политике управления резервами, направленной на повышение финансовой устойчивости и защите экономики от внешних шоков. Одним из ключевых факторов роста стало увеличение запасов монетарного золота, что связано с благоприятной конъюнктурой мирового рынка, так и со стратегическим выбором укреплять резервы за счёт надёжных и высоколиквидных активов. Значительный прирост специальных прав заимствования также внёс вклад в увеличение резервов, что, вероятно, отражает участие страны в международных инициативах, таких как распределение специальных прав заимствования МВФ.

Рост валютных активов, наблюдаемый в последние годы периода, указывает на улучшение внешнеэкономической ситуации, увеличении экспортных доходов и стабилизацию внутреннего рынка. Это стало возможным благодаря снижению давления на резервы со стороны внешних обязательств и более активному накоплению валютных поступлений. Вместе с этим, перераспределение структуры резервов в сторону более ликвидных инструментов, таких как золото и иностранная валюта, позволило уменьшить долю менее эффективных активов, что усилило надёжность общей структуры резервов.

Подводя итог, рост международных резервных активов обусловлен как внешними факторами, включая благоприятные условия на мировых рынках, так и внутренними мерами, направленными на диверсификацию резервов и укрепление экономической стабильности. Тем не менее, для закрепления положительной динамики необходимо продолжать работу по улучшению структуры резервов, развитию экспортного потенциала и снижению долговой нагрузки. Это позволит минимизировать риски и обеспечить устойчивость экономики в условиях возможных внешних кризисов.

Формирование золотовалютных резервов страны напрямую зависит от результатов платёжного баланса, от движения средств по текущему, капитальному и финансовым счетам. Торговый баланс имеет большое значение для формирования золотовалютных резервов лишь в том случае, если другие источники финансирования в стране недостаточно развиты. Если же платёжный баланс страны сводится со знаком «+», то даже при отрицательном внешнеторговом балансе золотовалютные резервы будут иметь тенденцию к увеличению [5].

Стратегия использования золотовалютных резервов стран могут отличаться, как и каждый человек. Страна, где в лице органов управления, принимают решение накапливать, либо активно использовать золотовалютные резервы для развития.

Как пример направления использования золотовалютных резервов Республики Беларусь можно привести ситуацию, сложившуюся в декабре 2014 года, когда для удержания курса национальной валюты от резкого падения было израсходовано 760,8 млн. долларов США. Иными словами, около 1/7 части общего золотовалютного резерва страны было потрачено для обеспечения плавного падения курса национальной валюты в течение двух недель декабря 2014 года. Всего за 2014 год золотовалютные резервы Республики Беларусь сократились на 1591,8 млн. долларов США и в результате, по состоянию на 1 января 2015 года, их объём составил 5059,1 млн. долларов США, а на январь 2016 года – 4175,8 млн. долларов США.

Ещё одним направлением использования золотовалютных резервов является сдерживание государством инфляции, посредством их пополнения. Например, приобретение иностранных облигаций на ресурсы, поступившие на территорию страны от продажи сырья, что способствуют сжатию денежной массы, тем самым снижая уровень инфляции в стране.

Управление золотовалютными резервами Республики Беларусь в условиях современной экономики демонстрирует стабильность и последовательность, несмотря на вызовы, связанные с внешнеэкономическими факторами и геополитическими рисками. Устойчивый рост резервов в последние годы свидетельствует о грамотной политике Национального банка Республики Беларусь, направленной на укрепление финансовой устойчивости. Ключевыми факторами стали увеличение запасов монетарного золота, использование специальных прав заимствования МВФ и рост валютных активов. Эти меры позволили повысить ликвидность и надёжность резервов, что, в свою очередь, создало защитный механизм для национальной экономики. Однако, для долгосрочной устойчивости требуется дальнейшая оптимизация управления. В современных условиях необходимо активизировать работу по диверсификации активов, что позволит снизить зависимость от одного типа ресурсов. Особое внимание следует уделить развитию экспортного потенциала страны, что может обеспечить стабильный приток валюты, а также оптимизировать внешнего долг, чтобы минимизировать давление на резервы.

Кроме того, важно внедрять современные подходы к управлению рисками, в том числе через использование прогнозных методов анализа мировых финансовых рынков. Это позволит своевременно реагировать на внешние шоки и эффективно использовать резервы как инструмент экономической безопасности. В итоге, укрепление резервов должно сочетаться с развитием внутренней экономики и сохранением макроэкономической устойчивости страны.

Литература:

1. Калачёва Е. А., Калачёва И. В. Банковское дело. // Учебное пособие / ФГБОУ ВО «Кемеровский государственный университет», – г. Кемерово: КемГУ, – 2023 г.
2. Cyberleninka: «Золотовалютные резервы и их роль в экономике страны» // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/zolotovalyutnye-rezervy-i-ih-rol-v-ekonomike-strany> – Дата доступа: 11.12.2025.

3. Nbrb: «Центральный банк: управление золотовалютными резервами» // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/pdf/articles/1635.pdf> – Дата доступа: 11.12.2025.
4. Nbrb: «Международные резервные активы Республики Беларусь» // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/reserveassets/assets> – Дата доступа: 13.12.2025.
5. Nbrb: «Внешнеторговый баланс и золотовалютные резервы государства» // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/reserveassets/assets> – Дата доступа: 13.12.2025.
6. Myfin: «Золотовалютные резервы Беларуси (ЗВР)» // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://myfin.by/wiki/term/zolotovalyutnye-rezervy-belarusi> – Дата доступа: 13.12.2025.