

Секция «21.2 Международная безопасность: новые и традиционные вызовы и угрозы»

**Заморозка золотовалютных резервов РФ и ее последствия для
международной финансовой безопасности**

Научный руководитель – Ваславский Ян Ильич

Биряева Софья Ивановна

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет мировой
политики, Кафедра международной безопасности, Москва, Россия

E-mail: sofyaibiryaeva@mail.ru

Каждая страна имеет свой стратегический запас средств на случай непредвиденных обстоятельств, которые являются некой «подушкой безопасности» для стабилизации экономики во время кризисов – золотовалютные резервы (ЗВР). Они хранятся в иностранных банках и могут состоять из разных валют, ценных металлов, иностранных облигаций. Данные активы до недавнего времени считались неприкосновенными, защищенными нормами международного права, так как они рассматривались как продолжение государственного суверенитета. То есть центробанки могли хранить резервы в стабильных юрисдикциях без риска политического вмешательства. Половина ЗВР России (около 300 млрд из 640 млрд долларов на 2022 год) также хранилась за рубежом (преимущественно в депозитариях ЕС – 216 млрд € в Euroclear, около 32 млрд € - в Японии, 26 млрд € - во Франции, около 16 млрд € - в Канаде, а также в Швейцарии, Великобритании и США)[1].

Однако в феврале 2022 года после начала СВО ЕС и страны «G7» пошли на беспрецедентный шаг: они заморозили доступ России к ее собственным активам. То есть впервые в современной истории под санкции попали активы не частных компаний, а международные резервы центрального банка страны, входящей в «Большую двадцатку». Это стало свидетельством того, что финансовые активы стали использоваться как оружие принуждения и манипуляции, как новый инструмент валютной войны.

В 2024 году был запущен новый механизм. ЕС постановил изымать «непредвиденную прибыль» с российских активов, которые реинвестировались бельгийским депозитарием Euroclear и приносили большие деньги. Так, по итогам девяти месяцев 2024 года эти процентные доходы составили 5,15 млрд евро[2], причем 1,27 млрд из них было уплачено в бюджет Бельгии в виде налогов.

В декабре 2025 года ЕС принял решение о бессрочной блокировке активов ЦБ РФ. До этого решения санкции необходимо было продлевать каждые полгода, причем единогласно. Теперь же нет риска блокировки такого решения такими странами, например, как Венгрия или Словакия, которые могли наложить вето[3].

2 декабря 2025 года Европейская комиссия представила план по финансированию Украины за счет данных средств в размере 90 млрд евро посредством механизма «репарационного кредита», обеспеченного доходами от российских активов.

Важно отметить, что столько обсуждений и споров вокруг этой темы связано с тем, что такие меры ЕС и стран «Большой семерки» - прямое нарушение норм международного права. Согласно статье 5 Конвенции Организации Объединенных Наций 2004 года о юрисдикционном иммунитете государств и их собственности, «государство пользуется иммунитетом в отношении себя и своего имущества от юрисдикции другого государства». Статья 21 той же Конвенции содержит также положения об абсолютном и безусловном иммунитете от принудительного исполнения решений судов в отношении активов центральных банков государств. Это означает, что ключевой принцип неприкосновенности

активов государства, на котором фактически держалось доверие к мировым финансам, был нарушен.

Что касается мировой системы в целом, то такая агрессивная политика использования финансовых инструментов для достижения политических целей, фактическое нарушение норм международного права сильно повлияли на глобальную финансовую систему в целом. Главный урок, который извлекли центробанки: резервы в безопасности ровно до того момента, пока твоя политическая воля соответствует западной политике.

Все это в качестве среднесрочных и долгосрочных последствий включает:

- Крах доверия к доллару. Если Запад так активно использует финансовые инструменты в достижении своих целей, необходимо противодействовать этому. Правительства многих стран сокращают долю доллара в своих ЗВР (его процент в мировых резервах опустился до 20-летнего минимума и достиг 40% [4])

- Поиск нового стабильного и надежного средства хранения резервов – наращивание доли золота в ЗВР. Причем, по мнению экспертов, именно заморозка ЗВР РФ стала ключевой отправной точкой к наращиванию доли золотых запасов. В отличие от доллара и евро золото нельзя заморозить или ограничить контрагента в операциях с ним. По данным WGC, спрос на золотые слитки вырос на 10% в 2024 году. Причем хранить золото теперь страны предпочитают на своей территории (доля центробанков, хранящих золото на территории своей страны выросла с 50% в 2020 до 68%) [5]

- Увеличение доли расчетов в национальных валютах между странами, постепенный уход от доллара и евро. Например, торговля РФ и Китая уже на 99,1% происходит в национальных валютах [6], с Индией на 90-95%. Такая ситуация происходит и на Ближнем Востоке, и в странах Латинской Америки и ЮВА [7].

Заморозка ЗВР РФ – не просто очередная санкционная мера, это опасный прецедент, разрушающий сложившуюся глобальную финансовую систему. На смену однополярной финансовой архитектуре приходит многополярная модель с диверсифицированными резервами, включающими не только традиционные мировые валюты, но и юань, большую долю золота и даже цифровые финансовые активы.

Что касается непосредственно российских активов, их судьба остается под вопросом. Даже среди западных стран нет единой позиции по поводу итогового решения. Если США склоняются к мирному возврату, то Еврокомиссия настаивает на конфискации (хотя Бельгия, Венгрия блокируют радикальные сценарии, опасаясь последствий для своих финансовых систем). Тем не менее, мир изменился, и это нельзя отрицать. Теперь ни одна страна не может быть полностью уверена в своих зарубежных активах, не может чувствовать себя в безопасности, храня активы в странах, которые в любой момент могут закон могут подчинить своей воле.

Источники и литература

- 1) Где заморожены активы России и на что Путин допустил передачу их части // РБК : [сайт]. – 2025. – 4 дек. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/04/12/2025/693039d49a79478280c66fc3> (дата обращения: 02.03.2026).
- 2) Euroclear получил 5,15 млрд евро от замороженных российских активов // Эксперт : [сайт]. – 2024. – 31 окт. – URL: <https://expert.ru/news/euroclear-poluchil-5-15-mlrd-evro-dokhodov-ot-zamorozhennykh-rossiyskikh-aktivakh/#form-account> (дата обращения: 02.03.2026).
- 3) ЕС принял решение о бессрочной заморозке активов России // Рамблер : [сайт]. – 2025. – 15 дек. – URL: <https://www.rline.tv/news/2025-12-15-es-prinyal-reshenie-o-bessrochnoy-zamorozke-aktivov-rossii/> (дата обращения: 02.03.2026).

- 4) Доля доллара в мировых резервах упала до минимума // Lenta.ru : [сайт]. – 2026. – 19 янв. – URL: <https://lenta.ru/news/2026/01/19/dolya-dollar-v-mirovyh-rezervah-up-ala-do-minimuma/> (дата обращения: 02.03.2026).
- 5) Вечный актив: почему центральные банки мира возвращаются к накоплению золотых запасов // Национальный банковский журнал : [сайт]. – 2025. – 9 окт. – URL: https://nbj.ru/publs/vechnyy_aktiv_pochemu_tsentralnye_banki_mi/70693/?sphrase_id=110339 (дата обращения: 02.03.2026).
- 6) Силуанов: доля расчетов России и Китая в нацвалютах достигла 99,1% // ТАСС : [сайт]. – 2025. – 4 нояб. – URL: <https://tass.ru/ekonomika/25530697> (дата обращения: 02.03.2026).
- 7) Костин, А. Л. Дедолларизация — один из очевидных сдвигов в конфигурации мировой финансовой системы / А. Л. Костин // Российский союз промышленников и предпринимателей : [сайт]. – 2025. – 15 дек. – URL: <https://rspp.ru/events/pov/dedollarizatsiya-odin-iz-ochevidnykh-sdvigov-v-konfiguratsii-mirovoy-finansovoy-sistemy/> (дата обращения: 02.03.2026).