iberorus2025-T3.4.002

Международные резервы как опора политики центральных банков БРИКС при глобальных геополитических потрясениях: VECM-анализ Бразилии и России

Наталья Г. Хмелевская[1]

[1] MGIMO University, Russia

Khmelevskaya@mgimo.ru

За 2020-2024 годы страны-основательницы БРИКС накопили 72% международных резервов (МР) остального мира, все больше склоняя к зависимости от самострахования – одних от рисков финансовой либерализации, других от внутриэкономических шоков. МР Бразилии и России долгое время использовались для смягчения внутриэкономических стрессов, а внешние риски усилились глобальными геополитическими потрясениями. В фокусе внимания представляемого исследования сравнительный анализ факторов спроса и предложения МР (предупредительная и операционная функции) с помощью с помощью аппарата векторных авторегрессий с коррекцией ошибок (VECM). Расчеты показали роль внешнеэкономических факторов в формировании спроса на МР и предложения МР Центрального Банка Бразилии (ЦББ) и Банка России (БР); и, в точках геополитических шоков (2020–2022гг. и 2 кв. 2022г.-2024г.) факторы доминанты, поскольку предназначенные для закрытия внешних уязвимостей страны в стрессовых ситуациях МР используются и при проведении внутренней политики. Проведенное исследование можно обобщить в следующие этапы: (1) по итогам графического анализа динамики показателей внешнего сектора в сочетании с индикаторами достаточности МР Бразилии и России, а также процедур диагностики статистических свойств данных с 2020г. по 2024г., определены три группы факторов МР: торговые, денежные и долговые,– в свою очередь, сформированы по функциям МР; (2) выявленная нестационарность временных рядов выборки предопределила отбор коинтеграционных пар методом Энгла-Гренджера, диагностику причинно-следственных связей тестом Грейнджера, применение VECM; (3) в результате диагностики причинно-следственных связей между переменными коинтеграционных векторов установлено, например, что буфер ликвидности ЦББ был достаточен (рассчитан диапазон безопасных колебаний МР) до 30 июня 2021г. на 9 месяцев экспортных и импортных расчетов, и на 6 месяцев платежей по внешним обязательствам до 30 июня 2022г. – это реакция на геополитические события рассматриваемого нами периода; (4) коинтеграционные уравнения VECM показали, какие переменные влияли на МР Бразилии и России в краткосрочном периоде, их вклад в долгосрочное равновесное состояние достаточности МР, от сочетания каких факторов зависит скорость восстановления МР после внешнего шока; (5) результирующая проверка реакции МР ЦББ и БР на изменения самих факторов установила, что внешние риски транслируются через экспорт интенсивнее в обеих странах.