



Финансовые резервы: систематизация подходов и критериев классификации

Хайров Н.М., аспирант, ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия

Аннотация. Статья посвящена теоретико-методологическому анализу подходов к определению и классификации финансовых резервов. Показано, что в экономической литературе сосуществуют несколько концептуальных линий трактовки понятия «резервы» – от узкого понимания их как избыточной ликвидности до интерпретации в качестве многоуровневого страхового стабилизационного механизма. В статье систематизированы основные критерии классификации: по субъекту формирования, целевому назначению, уровню управления, структуре резервных активов, срокам и ликвидности. Предложено определение финансовых резервов как институционально закреплённых запасов финансовых активов, выполняющих функции страхования, стабилизации и развития. Составлена интегрированная типология финансовых резервов по уровню финансовой системы и доминирующей функции.

Ключевые слова: финансовые резервы; классификация; типология; критерии классификации; уровень управления; страховая функция; стабилизационная функция; инвестиционная функция.

Financial reserves: systematization of approaches and classification criteria

Khairov N.M., graduate student,
Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Annotation. The paper provides a theoretical and methodological analysis of approaches to defining and classifying financial reserves. It is shown that economic literature offers several conceptual lines – from a narrow view of reserves as excess

liquidity to an interpretation of reserves as a multi-level insurance and stabilization mechanism. The study systematizes key classification criteria and proposes an original definition of financial reserves as institutionally established stocks of assets performing insurance, stabilization and development functions, along with an integrated typology linking system levels and dominant reserve functions.

Key words: financial reserves; classification; typology; classification criteria; level of management; insurance function; stabilization function; investment function.

Введение. Понятие «финансовые резервы» является ключевым в современной финансовой науке и практике управления экономической устойчивостью. [3] Мировые финансовые кризисы обострили вопрос об объёме, структуре и назначении резервов на различных уровнях финансовой системы. [2], [13]

Однако, несмотря на широкое использование термина, в научной литературе до сих пор отсутствует единый, общепринятый подход к определению и классификации данной категории. [3], [4] Ряд авторов склонен отождествлять резервы исключительно с высоколиквидными активами, другие рассматривают их как любые фонды целевого назначения, третьи видят в них специфический инструмент макроэкономической стабилизации. [3], [7], [10] Такая терминологическая неопределённость приводит к фрагментарности существующих классификаций и затрудняет сравнительный анализ исследований. Цель статьи – систематизировать теоретические подходы к определению финансовых резервов и предложить авторское определение и их типологию для практики анализа и управления резервами.

Теоретические подходы к определению финансовых резервов

Монетарный подход. В рамках классической и неоклассической традиции финансовые резервы рассматривались преимущественно через призму теории денег. Как отмечал Дж. М. Кейнс, сущность владения резервами (деньгами) проистекает из «предпочтения ликвидности» [5, стр. 181], которое он определял как «желание индивида удерживать часть своих ресурсов в форме денег, а не в форме активов, приносящих процент». [5, стр. 5] Соответственно, резервы здесь

– это временно изъятая из оборота часть капитала. Монетаристская школа впоследствии закрепила за резервами роль инструмента денежно-кредитного регулирования, выделяя обязательные резервы, которые «представляют собой часть привлеченных банком средств, подлежащих обязательному хранению на счетах в центральном банке». [7] Ограничение данного подхода заключается в сведении многообразия форм резервов исключительно к денежной форме и банковскому сектору.

В подтверждение актуальности данного подхода на сайте ЦБ РФ найдено определение: «Обязательные резервы – это средства российских кредитных организаций в валюте Российской Федерации, которые они должны поддерживать на определенных счетах, открытых в Банке России». [1] Обязательные резервы выполняют две ключевые функции: страхуют вкладчиков от потери средств и служат инструментом денежно-кредитного регулирования, позволяя центральному банку ограничивать избыточный рост денежной массы.

Страховой подход. Финансовые резервы трактуются как необходимый страховой буфер. Экономическая природа резерва здесь связывается с функцией защиты от неопределенности. Ирвинг Фишер указывал, что распределение ресурсов во времени требует учета рисков, и резервы выступают способом «сглаживания потока потребления» [6, стр. 112] в условиях нестабильного дохода. Резервы в этом случае – это не просто неиспользуемая ликвидность, а активы, обеспечивающие покрытие убытков при реализации рисков и поддержание непрерывности деятельности. Преимущество подхода заключается в его универсальности: он одинаково применим к резервам домохозяйств, предприятий и финансовых организаций, а также к золотовалютным резервам и стабилизационным фондам государства. [11]

Фондовый (целевой) подход. В практике финансового менеджмента и бухгалтерского учета термин «резерв» часто используется для обозначения целевых фондов. Согласно сложившейся практике, под финансовыми резервами понимают часть собственных средств предприятия, предназначенных для покрытия возможных убытков и потерь, а также для выплаты дивидендов при

недостаточности прибыли. Сюда относятся резервный капитал, оценочные резервы, амортизационные фонды. [3], [4] Достоинством подхода является тесная связь с нормативно-правовым регулированием и стандартами отчётности (национальными и международными, включая МСФО и Базельские соглашения), однако недостатком выступает жёсткая привязка к конкретной системе учета.

Институционально-уровневый подход. Современные макроэкономические исследования предлагают рассматривать резервы сквозь призму иерархии уровней экономической системы. Так, в документах МВФ международные резервы определяются как «внешние активы, которые находятся в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании дефицита платежного баланса». [8]; [15] Такой подход позволяет различать резервы, формируемые на уровне отдельных организаций, на уровне отраслей и на уровне национальной экономики.

Систематизация приведенных теоретических подходов к пониманию сущности понятия «финансовые резервы» показывает, что в их основе лежат разные критерии – вид резервируемых активов, назначение, правовой режим, уровень формирования и управления. По мнению автора, финансовые резервы – это целенаправленно формируемые и юридически закреплённые запасы финансовых активов и их эквивалентов (наличные деньги, банковские депозиты, высоколиквидные ценные бумаги и другие быстро реализуемые инструменты), находящиеся в распоряжении экономических субъектов различных уровней и предназначенные для выполнения страховой, стабилизационной и инвестиционной функций в условиях неопределённости и риска. Под инвестиционной функцией финансовых резервов понимается использование части их объёма для финансирования проектов и программ, обеспечивающих долгосрочное развитие соответствующего субъекта (государства, компаний, домохозяйств).

В рамках монетарного подхода к финансовым резервам акцент делается на избыточной денежной ликвидности: наличных средствах, остатках на счетах и банковских резервах (прежде всего обязательных и избыточных резервах коммерческих банков). В страховом подходе резервы трактуются как буфер против рисков и шоков – это «подушка безопасности» домохозяйств, страховые и стабилизационные фонды компаний и государства. В фондовом (целевом) подходе под финансовыми резервами понимают элементы собственного капитала и специальные фонды организаций: резервный капитал, резервы по сомнительным долгам, резервы под обесценение активов, резервы предстоящих расходов, амортизационные фонды. В институциональном подходе на макроуровне ключевыми формами резервов выступают международные (золотовалютные) резервы и суверенные фонды благосостояния.

Таблица 1

Основные теоретические подходы к определению финансовых резервов

Подход	Ключевой акцент	Типичные формы/ примеры
Монетарный	Избыточная денежная ликвидность	Наличные, депозиты, резервы банков
Страховой	Буфер против рисков и шоков	«Подушка безопасности», страховые и стабфонды
Фондовый	Целевые фонды и резервы в отчётности	Резервный капитал, оценочные резервы, фонды
Институциональный	Уровень управления и правовой режим	ЗВР, суверенные фонды

Источник: составлено автором на основе источников [2], [3], [4], [5], [6], [7], [9]

Табл. 1 демонстрирует, что каждый подход выделяет собственный срез реальности, и потому единая классификация должна интегрировать их, а не подменять один другим.

Критерии классификации финансовых резервов. В литературе применяется широкий набор критериев, объединенных в три блока (табл. 2).

Систематизация критериев в табл. 2 позволяет выявить характеристики резервов, уже достаточно проработанные (например, функциональные и структурные), и те, что требуют дальнейшего теоретического уточнения (уровневые и институциональные).

Систематизация ключевых критериев классификации финансовых резервов

Группа критериев	Критерий	Типичные виды резервов
Субъект и уровень	По субъекту	Государственные, корпоративные, домохозяйств
	По уровню управления	Глобальные, национальные, корпоративные, индивидуальные
Функциональные	По целевому назначению	Страховые, стабилизационные, операционные, инвестиционные, социальные
Финансово-структурные	По источнику формирования	Обязательные, договорные, добровольные
	По структуре активов	Денежные, фондовые, товарные, прочие
	По сроку использования	Кратко-, средне-, долгосрочные
	По ликвидности	Высоко-, средне-, низколиквидные

Источник: составлено автором на основе источников [3], [4], [6], [10], [12], [13], [14], [15]

Интегрированная типология финансовых резервов. Исходя из предложенного определения и систематизации критериев, финансовые резервы могут быть описаны с помощью интегрированной типологии, базирующейся на двух ключевых критериях:

- уровень экономической системы (международный, национальный, корпоративный, домохозяйства);
- доминирующая функция (страховая, стабилизационная, операционная, инвестиционно-развивающая, социальная).

Таблица 3

Интегрированная типология финансовых резервов по уровню и функции

Уровень/ Функция	Страховая	Стабилизационная	Операционная	Инвестиционно-развивающая	Социальная
Международные финансовые институты (МВФ, региональные резервные пулы: CRA БРИКС, CMIM и др. (международный))	Кредитные линии и механизмы экстренного финансирования; резервы для предотвращения кризисов платёжного баланса стран-участниц	Совокупные валютные пулы и договорные квоты стран-участниц, используемые для стабилизации курсов	Резервные позиции и счета стран; операции по предоставлению и получению ликвидности в резервных валютах в рамках соглашений о резервных пулах	Резервы и фонды, направляемые через многосторонние банки развития и специализированные трастовые фонды на финансирование инфраструктурных и устойчивых проектов стран-участниц	Целевые глобальные и региональные фонды (борьба с бедностью, здравоохранение, климатические программы), повышающие долгосрочную социальную устойчивость стран-получателей

Государство, ЦБ (национальный)	Резервные фонды бюджета; золотовалютные резервы как буфер при шоках	Фонды стабилизации доходов бюджета; валютные резервы для сглаживания курсов	Краткосрочные казначейские резервы для управления ликвидностью	Суверенные фонды будущих поколений; инвестиционная часть фондов благополучия	Пенсионные резервы
Нефинансовые и финансовые организации (корпоративный)	Страховые резервы; резерв по сомнительным долгам	Резервы на выравнивание прибыли и дивидендов	Операционные резервы для текущих платежей и запасов	Инвестиционные и инновационные фонды; фонды модернизации	Корпоративные пенсионные и социальные фонды
Домохозяйства (индивидуальный)	«Подушка безопасности» на случай потери дохода	Сбережения для сглаживания колебаний доходов домохозяйства	Текущие остатки на счетах для повседневных расчётов	Накопления для крупного капитального потребления и инвестиций	Долгосрочные пенсионные накопления, страховые накопительные программы

Источник: составлено автором

Данная типология позволяет:

- связать каждый тип резерва с определённым уровнем управления и его доминирующей функцией;
- избежать двойного счёта при анализе совокупных резервов разных уровней;
- представить разнородные формы резервов в единой системе координат, что облегчает их сопоставление и последующий количественный и качественный анализ.

Заключение. Проведённая систематизация показала, что дискуссия вокруг понятия и классификации финансовых резервов во многом обусловлена фрагментарностью существующих подходов. Монетарный, страховой, фондовый и институционально-уровневый подходы фиксируют разные аспекты одной категории и потому в отдельности не могут служить основой для исчерпывающей типологии.

Предпринятая в статье систематизация показала, что резервы разных уровней образуют не набор изолированных «запасов на чёрный день», а взаимосвязанную архитектуру защиты от кризисов, где национальные, международные и частные буферы дополняют, а не подменяют друг друга. Интегрированный подход к их классификации позволяет яснее увидеть, какие звенья этой системы оказываются перегруженными или, напротив, недоразвитыми, и тем самым задаёт ориентиры для государственной политики,

корпоративного риск-менеджмента и развития инструментов долгосрочных накоплений населения. В дальнейшем данная рамка может быть использована для анализа объёмов и структуры резервов на всех уровнях экономических субъектов и оценки того, насколько существующая конфигурация буферов адекватна нарастающим угрозам глобальной финансовой нестабильности.

Библиографический список:

1. Банк России. Операции Банка России. Операции денежно-кредитной политики. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/oper_br/o_dkp/reserve_requirements/) (дата обращения 23.11.2025).
2. Банк России. Годовой отчёт. М.: Банк России, – 2024. – 320 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения 25.11.2025).
3. Мельникова Л.А., Антонова О.В., Петров А.М. Формирование резервов на основе экономико-статистического анализа финансовых рисков и управление конкурентоспособностью организации: монография. М.: ЗК-издат, – 2022.
4. Логвенчева А. О. Финансово-правовое регулирование золотовалютных резервов: монография. Казань: Бук, – 2020. – 100 с.
5. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Экономика, – 1936. – 403 с.
6. Fisher I. The Theory of Interest. As Determined by Impatience to Spend Income and Opportunity to Invest It. New York: The Macmillan Company, – 1930. – 566 p.
7. Friedman M. A Theory of the Consumption Function. Princeton: Princeton University Press, – 1957. – 256 p.
8. International Monetary Fund (IMF). Reserve Assets and Foreign Currency Liquidity. Washington, D.C.: IMF Publications, 2024. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.STA:IRFCL> (дата обращения 27.11.2025).
9. Beaver W.H. Financial Ratios as Predictors of Failure // Journal of Accounting Research. 1966. Vol. 4. – № 3. – P. 71–111.

10. Borio C., Galati G., Heath A. FX Reserve Management: Trends and Challenges. BIS Papers, no. 40. Basel: Bank for International Settlements, – 2008.
11. Trigeorgis L. Real Options: Managerial Flexibility and Strategy. New York: John Wiley & Sons, – 1996. – 408 p.
12. UNCTAD. Trade and Development Report 2024: Rethinking Development Strategies. Geneva: United Nations, – 2024. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://unctad.org/> (дата обращения: 30.11.2025).
13. World Bank Treasury. Reserve Management Survey Report 2023. Washington, D.C.: World Bank, 2023. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://openknowledge.worldbank.org/> (дата обращения: 01.12.2025).
14. International Monetary Fund (IMF). Guidelines for Foreign Exchange Reserve Management. Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2001. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/mae/ferm/eng/index.htm> (дата обращения: 02.12.2025).
15. International Monetary Fund (IMF). Assessing Reserve Adequacy. IMF Policy Paper. Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2011. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.imf.org/> (дата обращения: 02.12.2025).

References:

1. Bank of Russia. Operations of the Bank of Russia: Monetary Policy Operations. Available at: https://cbr.ru/oper_br/o_dkp/reserve_requirements/ (accessed 23 November 2025).
2. Bank of Russia. Annual Report. Moscow: Bank of Russia, – 2024. – 320 p. Available at: <https://cbr.ru/> (accessed 25 November 2025).
3. Melnikova L.A., Antonova O.V., Petrov A.M. Formation of Reserves on the Basis of Economic and Statistical Analysis of Financial Risks and Management of an Organization's Competitiveness: Monograph. Moscow: ZK izdat, – 2022.
4. Logvencheva A.O. Financial and Legal Regulation of Gold and Foreign Exchange Reserves: Monograph. Kazan: Buk, – 2020. – 100 p.
5. Keynes J.M. The General Theory of Employment, Interest and Money. Moscow: Ekonomika, – 1936. – 403 p.

6. Fisher I. The Theory of Interest as Determined by Impatience to Spend Income and Opportunity to Invest It. New York: The Macmillan Company, – 1930. 566 p.
7. Friedman M. A Theory of the Consumption Function. Princeton, NJ: Princeton University Press, – 1957. – 256 p.
8. International Monetary Fund (IMF). Reserve Assets and Foreign Currency Liquidity. Washington, D.C.: IMF Publications, 2024. Available at: <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.STA:IRFCL> (accessed 27 November 2025).
9. Beaver W.H. Financial Ratios as Predictors of Failure. Journal of Accounting Research, 1966, vol. 4, – №3, – pp. 71–111.
10. Borio C., Galati G., Heath A. FX Reserve Management: Trends and Challenges. BIS Papers, 2008, no. 40. Basel: Bank for International Settlements.
11. Trigeorgis L. Real Options: Managerial Flexibility and Strategy. New York: John Wiley & Sons, – 1996. – 408 p.
12. UNCTAD. Trade and Development Report 2024: Rethinking Development Strategies. Geneva: United Nations, 2024. Available at: <https://unctad.org/> (accessed 30 November 2025).
13. World Bank Treasury. Reserve Management Survey Report 2023. Washington, D.C.: World Bank, 2023. Available at: <https://openknowledge.worldbank.org/> (accessed 1 December 2025).
14. International Monetary Fund (IMF). Guidelines for Foreign Exchange Reserve Management. Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2001. Available at: <https://www.imf.org/external/np/mae/ferm/eng/index.htm> (accessed 2 December 2025).
15. International Monetary Fund (IMF). Assessing Reserve Adequacy. IMF Policy Paper. Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2011. Available at: <https://www.imf.org/> (accessed 2 December 2025).