

ЗОЛОТЫЕ РЕЗЕРВЫ БАНКА РОССИИ: ДИНАМИКА И СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ**Алексей Николаевич СУХАРЕВ**

доктор экономических наук, профессор кафедры конституционного, административного и таможенного права, Тверской государственной университет, Тверь, Российская Федерация
su500005@yandex.ru

История статьи:

Принята 16.08.2016
Принята в доработанном виде 11.11.2016
Одобрена 16.01.2017
Доступна онлайн 15.03.2017

УДК 339.74

JEL: E58

Ключевые слова: золото, драгоценные металлы, золотые резервы, международные резервы, Банк России

Аннотация

Предмет. Золотые резервы (монетарное золото) Банка России.

Цели. Раскрытие сущности и экономического содержания процесса увеличения золотых резервов Банком России.

Методология. В основе исследования – формальная логика, системный подход и анализ статистических данных.

Результаты. Представлен анализ проводимой Банком России политики по увеличению объема монетарного золота в составе международных резервов. Показаны негативные последствия такой политики и статистические данные, характеризующие стоимостной объем драгоценных металлов Банка России (2008–2016 гг.), а также данные об их переоценке.

Выводы. В целях диверсификации международных резервов Банк России увеличивает объем монетарного золота, и это противоречит общей логике действий многих центральных банков мира, которые хотели бы, наоборот, сократить свои золотые запасы. Золотые резервы не позволяют центральному банку достигать целей денежно-кредитной политики, в этом плане они являются как бы бесполезным элементом международных резервов. Золото в составе международных резервов не выполняет главную функцию – не является инструментом обеспечения макроэкономической стабильности, а также средством для международных расчетов. В этом заключается внутреннее противоречие золота, находящегося в составе международных резервов у Банка России. Наличие золотых резервов у многих центральных банков представляется рудиментом старых денежных систем, основанных на золоте. Можно полагать, что наращивание золотых резервов Банком России носит не чисто экономический, но и международно-политический и стратегический характер. Россия словно бросает вызов современной международной валютной системе, функционирующей не на основе золота.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Созданная в 1976–1978 гг. Ямайская валютная система предусматривает отказ от использования золота в качестве действительных денег, то есть официально закрепляет его демонетизацию. В этих условиях для центральных банков отпала необходимость иметь золото, и оно стало обычным (неденежным) товаром [1]. Невозможность реализовать на рынке десятки тысяч тонн золота, аккумулированных на балансах центральных банков, без существенного падения его стоимости, потребовала сохранения его у центральных банков. Таким образом, наличие золота у центробанков большинства стран мира – это рудимент бывших денежных систем. Вместе с тем последние восемь лет Банк России стал

увеличивать свои вложения в монетарное золото, что является нетипичным для центральных банков.

Рост цен на нефть на мировых рынках с начала 2000-х гг. привел к повышению экспортной выручки и валютных поступлений в Россию. В целях сдерживания рубля от быстрого укрепления, что могло бы подорвать конкурентоспособность отечественных товаропроизводителей, Банк России стал приобретать на внутреннем рынке иностранную валюту. Это приводило к росту международных резервов страны. Одновременно нестабильность евро и опасения, что значительный долг правительства США может привести к девальвации доллара США, было принято

решение о диверсификации международных резервов за счет увеличения вложений в монетарное золото. Россия в этом плане последовала политике Китая, который часть своих огромных (превышающих 3 трлн долл. США) международных резервов стал переводить в золото. Однако в России такая политика Банка России не получила официального статуса.

Приобретение Банком России золота было обусловлено нестабильностью мировой финансовой системы. В случае мировой финансовой нестабильности у инвесторов должен увеличиться спрос на реальные активы, включая золото. Цена на золото вырастет, а положительные суммы переоценки активов Банка России перекроют (или частично компенсируют) его возможные потери от финансовых активов, выраженных в евро и долларах США. Заметим, что инвестирование в золото не является рациональным (разумным), но ведь мы живем в мире с неполной рациональностью. Поэтому в неразумном мире, казалось бы, неразумные инвестиции могут оказаться разумными [2]. В экономической теории подтверждением этому может являться следование принципу второго наилучшего.

Банк России официально публикует данные только о стоимостной величине драгоценных металлов, находящихся на его балансе, и не публикует сведения о физическом объеме драгоценных металлов. В связи с этим создается впечатление, что Банк России намеренно не привлекает внимание общества к объему монетарного золота, которым он владеет. Вместе с тем этот объем можно определить расчетным путем, так как Банк России учитывает драгоценные металлы по рыночной цене. Рыночная цена золота рассчитывается исходя из цены золота на Лондонском межбанковском рынке золота (с конца 1960-х гг. формируется в долларах США) и официального курса рубля к доллару США.

В табл. 1 представлен расчет физического объема драгоценных металлов Банка России

в пересчете на золото за 2008–2016 гг. С учетом того что подавляющая доля драгоценных металлов Банка России приходится на золото, можно условно принять полученные значения за физический объем только одного золота. За восемь лет объем золота у Банка России увеличился почти в три раза и по состоянию на 01.03.2016 составил 1 460 т, или 15% международных резервов. В стоимостном выражении он равен почти 4,4 трлн руб. (58 млрд долл. США). За последние несколько лет закупки золота Банком России составляли в среднем по 10 т в месяц.

В табл. 2 представлены данные о суммах переоценки драгоценных металлов за отдельные годы и по состоянию на первое число каждого года. До 2007 г. Банк России учитывал золото на балансе по цене приобретения, что не соответствовало его действительной оценке и искажало реальную величину активов и капитала банка. С 2007 г. Банк России стал учитывать золото по так называемым учетным ценам, представлявшим собой пересчет в рубли фиксинга на золото на Лондонском рынке наличного металла, уменьшенный на дисконт, равный затратам (таможенное оформление, перевозка, страхование) по поставке золота на международный рынок. С середины 2008 г. дисконт перестал использоваться.

Таким образом, суммы от переоценки драгоценных металлов возникли на балансе Банка России с 2007 г., а их чистое накопленное сальдо по состоянию на 01.01.2016 составило 2,4 трлн руб. (табл. 2). Максимальная положительная переоценка драгоценных металлов была осуществлена в 2015 г., она была равна 1,14 трлн руб., а наибольшая отрицательная переоценка имела место в 2014 г. и составляла почти 0,4 трлн руб. Всего за девять лет отрицательная переоценка имела место всего в рамках двух лет (2012 и 2013 гг.).

По состоянию на 01.01.2016 драгоценные металлы, принадлежащие Банку России, составляли 3 647,3 млрд руб. (табл. 1), в стоимостной оценке которых 2 415,1 млрд руб.

приходилось на суммы полученной положительной их переоценки. Таким образом, в стоимости драгоценных металлов доля их переоценки составляла 66%. Это означает, что Банк России имеет резерв трехкратного падения цен на золото, прежде чем полностью исчерпать накопленные суммы от его положительной переоценки. При этом «точкой полного исчерпания» сумм накопленной переоценки по драгоценным металлам будет являться цена золота, равная 846,84 руб. за грамм (соответствует 361,12 долл. США за тройскую унцию)¹.

Столь существенное падение цены золота представляется маловероятным. Это может быть только при значительных распродажах золота центральными банками, а данный процесс сегодня регулируется взаимным соглашением центральных банков – основных держателей золотых резервов. Однако даже при падении цены золота ниже 361,12 долл. США за тройскую унцию Банк России все равно может полностью не исчерпать суммы накопленной положительной переоценки по драгоценным металлам в силу существования положительной корреляционной взаимосвязи между ценой золота и ценой нефти. При падении цены на нефть цена золота также имеет тенденцию к снижению. Поэтому, когда цена на золото станет столь низкой, это будет обусловлено тем, что значительно упала цена на нефть. В свою очередь низкая цена на нефть приведет к значительному обесценению российского рубля и, соответственно, к росту курса доллара США в рублях и необходимости в силу этого произведения положительной переоценки драгоценных металлов Банка России. Итак, существует механизм, препятствующий полному использованию сумм накопленных положительных переоценок драгоценных металлов у Банка России.

Перевод в золото части международных резервов создает следующие проблемы для Банка России. Так, например, золото невозможно использовать при проведении

денежно-кредитной и валютной политики. Имея золото, Банк России не может поддерживать курс рубля, так как при этом следует покупать и продавать не золото, а иностранную валюту (доллары США и евро). Также, несмотря на существующую точку зрения, что золото является ликвидным, центральные банки не обладают возможностью его быстрой реализации в том случае, если им потребуется наличие не золота, а иностранной валюты. Это связано с тем, что мировой рынок золота оказывается достаточно чувствительным к операциям центральных банков с ним. Так, например, в 1990-х гг. цена золота сильно понизилась, и это было связано с распродажами золота рядом центральных банков (Швейцарским национальным банком, Банком Англии и др.) [3].

Кроме того, следует учитывать факт, что золото не приносит Банку России прибыли или другого дохода, в то время как размещение международных резервов в иностранной валюте приносит процентный и иной доход [4]. Вместе с тем все же следует учитывать, что Банк России в долгосрочной перспективе получит прирост своего капитала за счет чистой положительной переоценки драгоценных металлов, но данная переоценка не показывается на счете прибылей и убытков [5–6]. Это будет обусловлено обесценением денег и повышением в конечном счете не только общего уровня товарных цен, но и номинальной цены золота. В краткосрочном периоде данная переоценка может иметь как положительный, так и отрицательный характер.

Банк России не может использовать золото в реализации целей денежно-кредитной и валютной политики. Его главное назначение – диверсификация международных резервов и снижение тем самым финансового риска Банка России [7]. Однако золото не выполняет главную функцию – быть инструментом обеспечения макроэкономической стабильности, а также средством обеспечения международных расчетов. В этом заключается

¹ Рассчитано автором.

внутреннее противоречие золота, находящегося в составе международных резервов у Банка России.

Вместе с тем рост объема монетарного золота у Банка России может способствовать развитию рынка золота в России, так как рано или поздно Банк России столкнется с необходимостью каким-либо образом использовать свои золотые накопления, повысить степень их ликвидности хотя бы на внутреннем рынке. В этих условиях может возрасти роль золота как финансового актива в российской финансовой системе [8].

Банк России использует золото для выпуска памятных и инвестиционных монет. Особенно большие затраты золота идут на выпуск инвестиционных монет «Георгий Победоносец», которые Банк России стал выпускать с 2006 г. В 2006–2015 гг. их было выпущено 4,25 млн шт., на что было использовано 33 т чистого золота². Наибольший выпуск имел место в 2009 г., когда было выпущено 1,5 млн шт. таких инвестиционных монет. Банк России планирует в 2016–2017 гг. выпустить еще 1 млн золотых монет «Георгий Победоносец», использовав для этого 7,78 т золота³.

Можно полагать, что рост золотых резервов Банка России носит не только чисто экономический, но и международно-политический и стратегический характер. Россия, по сути, бросает вызов современной международной валютной системе, функционирующей не на основе золота. Все это формирует тенденцию возможного придания золоту некоторых денежных функций в качестве замены для резервных валют. Среди экономистов существует мнение, что отказ от демонетизации золота (восстановление им своих монетарных функций) может происходить вследствие не экономической целесообразности (так как это

оказывается нерациональным), а по внешнеполитическим мотивам [9–11].

В современном мире можно выделить две группы стран, которые в той или иной мере смогли бы придать золоту монетарные функции. Первая – это арабские страны, вторая – это Россия, Китай и ряд других стран, имеющих тесные торгово-экономические отношения с названными государствами [12, 13]. Основной довод данных групп стран для перевода международной торговли и международных платежей на золото как субстанцию стоимости является отказ от гегемонии доллара США в этой сфере. Восстановление золотом монетарных функций приведет к росту спроса на него и повысит его стоимость. Это вызовет перераспределение благосостояния между странами: золотодобывающие государства получат выигрыш за счет стран – потребителей золота, то есть тех, которые перейдут на систему золотого стандарта. Одновременно центральные банки должны будут переоценить свои золотые запасы (те страны, которые учитывают золото на своем балансе по рыночной цене).

Возможной альтернативой отказа от использования национальных (или коллективных как евро) денег в международном обороте являлось бы создание единой мировой валюты. В качестве ее основы чисто теоретически можно было бы рассматривать СДР (СПЗ) – специальные права заимствования, эмитируемые МВФ в безналичной форме. Однако единая мировая валюта имеет ряд недостатков, главный из которых состоит в том, что мировая экономика в целом не является оптимальной валютной зоной, а представляет собой совокупность оптимальных валютных зон. Соответственно, функционирование золота в качестве мировых денег будет означать создание неоптимальной валютной зоны.

Ряд экономистов полагает, что возвращение золоту денежных функций снизит регулятивный потенциал центральных банков [14, 15]. Центральные банки должны будут

² По расчетам автора на основании данных базы «Памятные и инвестиционные монеты» Банка России.
URL: <http://www.cbr.ru>

³ По расчетам автора на основании данных базы «Памятные и инвестиционные монеты» Банка России.
URL: <http://www.cbr.ru>

подчиниться «дисциплине» золотого стандарта, а это ограничит их возможности в регулировании денежно-кредитной сферы. При этом не существует единого ответа экономистов на то, хорошо это или плохо [16–19]. Для центральных банков, проводящих ответственную денежно-кредитную политику, это будет минусом, а для центральных банков, злоупотребляющих своим статусом эмиссионного института, несомненно, будет позитивным.

В качестве итога изложенного можно сделать вывод о том, что в целях диверсификации международных резервов Банк России увеличивает объем монетарного золота, и это противоречит общей логике действий многих центральных банков мира, которые хотели бы, наоборот, сократить свои золотые запасы. Золотые резервы не позволяют центральному

банку достигать целей денежно-кредитной политики и в этом плане являются как бы бесполезным элементом международных резервов. Золото в составе международных резервов не выполняет главную функцию – не является инструментом обеспечения макроэкономической стабильности, а также средством обеспечения международных расчетов. В этом заключается внутреннее противоречие золота, находящегося в составе международных резервов у Банка России. Наличие золотых резервов у многих центральных банков является рудиментом старых денежных систем. Можно полагать, что наращивание золотых резервов Банком России носит не чисто экономический, но и международно-политический и стратегический характер. Россия словно бросает вызов современной международной валютной системе.

Таблица 1**Статистические данные о драгоценных металлах Банка России (2008–2016 гг.)****Table 1****Statistics on precious metals of the Bank of Russia (2008–2016)**

Дата	Драгоценные металлы, млрд руб.	Цена золота, руб. за грамм	Курс доллара США к российскому рублю	Международные резервы, млрд долл. США
01.01.2008	346,5	654,69	24,55	474
01.01.2009	450,3	821,8	29,39	438,2
01.01.2010	764,6	1 062,32	30,19	437,7
01.01.2011	1 200,9	1 383,06	30,35	479,4
01.01.2012	1 527,5	1 629,81	32,2	497,4
01.01.2013	1 646,2	1 618,56	30,37	537,1
01.01.2014	1 394,2	1 261,58	32,66	511,6
01.01.2015	2 726,2	2 168,34	56,24	388,5
01.01.2016	3 647,3	2 689,71	75,17	371,3
01.03.2016	4 398,7	3 011,6	75,9	379,8

Продолжение табл.

Дата	Драгоценные металлы в пересчете на золото, т	Драгоценные металлы, млрд долл. США	Доля золота в международных резервах
01.01.2008	529,3	14,1	3
01.01.2009	548	15,3	3,5
01.01.2010	719,8	25,3	5,8
01.01.2011	868,3	39,6	8,3
01.01.2012	937,3	47,4	9,5
01.01.2013	1 017,1	54,2	10,1
01.01.2014	1 105,1	42,7	8,3
01.01.2015	1 257,3	48,5	12,5
01.01.2016	1 356	48,5	13,1
01.03.2016	1 460,6	58	15,3

Источник: составлено и рассчитано автором по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/>*Source:* Authoring, based on the Bank of Russia data. Available at: <http://www.cbr.ru.> (In Russ.)

Таблица 2**Переоценка драгоценных металлов Банком России (2007–2016 гг.), млрд руб.****Table 2****Revaluation of precious metals by the Bank of Russia (2007–2016), billion RUB**

Год	Суммы накопленной переоценки драгоценных металлов на начало года	Сумма переоценки за год
2007	–	+359,7
2008	359,7	+89,1
2009	448,8	+211,6
2010	660,4	+341,7
2011	1 002,1	+197,7
2012	1 199,8	–2,6
2013	1 197,2	–385,7
2014	811,5	+1 141,6
2015	1 953,1	+463
2016	2 415,1	–

Источник: составлено и рассчитано автором по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/>

Source: Authoring, based on the Bank of Russia data. Available at: <http://www.cbr.ru.> (In Russ.)

Список литературы

1. Дудин М.Н., Решетов К.Ю. Современная роль золота в мировой финансово-экономической системе // *Экономика и предпринимательство*. 2015. № 12-4. С. 217–225.
2. Куманова Л.Р., Яварова И.Д. Положительные и отрицательные стороны инвестирования в золото // *Экономика и социум*. 2015. № 2-2. С. 1365–1369. URL: [http://iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2\(15\)%202.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2(15)%202.pdf).
3. Сухарев А.Н., Толкаченко Г.Л. Швейцарский национальный банк: финансовые результаты деятельности // *Деньги и кредит*. 2015. № 2. С. 69–74.
4. Сухарев А.Н. Специфика формирования финансового состояния центрального банка как особого института в экономике // *Деньги и кредит*. 2015. № 10. С. 29–33.
5. Смирнова О.В. Центральный банк Российской Федерации: прибыль, капитал и финансовое состояние: монография. Тверь: РИУ ТвГУ, 2015. 132 с.
6. Смирнова О.В. Капитал, прибыль и финансовое состояние центрального банка: теоретический аспект // *Деньги и кредит*. 2014. № 5. С. 50–53.
7. Бауэр В.П., Литвинова Е.М. Экономическая безопасность и международные резервы Банка России // *ЭКО*. 2008. № 9. С. 141–149.
8. Бауэр В.П., Жевтило В.И., Розанов В.А. Перспективы электронных денег, обеспеченных золотом, в усилении регионального влияния валюты Китая // *Безопасность бизнеса*. 2014. № 1. С. 6–11.
9. Ииханов А.В., Линкевич Е.Ф. О вариантах возврата к золотому стандарту // *Новая наука: Современное состояние и пути развития*. 2015. № 3. С. 110–113.
10. Хватов Ю.Ю. Роль золота в современной мировой валютной системе: возможен ли возврат к золотому стандарту? // *Экономика: теория и практика*. 2013. № 1. С. 27–32.
11. Усанов П.В. Прошлое, настоящее и будущее золотого стандарта // *Финансы и бизнес*. 2010. № 4. С. 4–17.
12. Беккин Р.И. Золотой динар – вызов мировой финансовой системе или утопия? // *Проблемы современной экономики*. 2010. № 3. С. 213–218.
13. Емузова Э.А. Малазийское движение за возрождение исламских металлических денег как вызов новому мировому порядку // *Общество: политика, экономика, право*. 2016. № 3. С. 25–28.
14. Рубцов Н. Золотой стандарт и статус центрального банка // *Предпринимательство*. 2015. № 7. С. 6–21.
15. Кулишер И.М., Маколей Т.Б., Кеммерер Э.У. и др. Золотой стандарт. Теория, история, политика. Челябинск: Социум, 2011. 576 с.
16. Chu F.J. The Golden Rule: Gold, Inflation, and Monetary Policy. *Bankers Magazine*, 1995, vol. 178, no. 2, pp. 16–19.
17. Mitchell D.B. Dismantling the Cross of Gold: Economic Crises and U.S. Monetary Policy. *North American Journal of Economics & Finance*, 2000, vol. 11, iss. 1, pp. 77–104.
18. Ruggiero M.Jr. The Money Trilogy: Gold, Interest Rates and the Dollar. *Modern Trader*, 2002, vol. 31, no. 11, pp. 48–55.

19. *Smith M.* A Monetary Explanation of Distribution in a ‘Gold Money Economy’. *Contributions to Political Economy*, 1996, vol. 15, pp. 33–36.

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

THE GOLD RESERVES OF THE BANK OF RUSSIA: TRENDS AND CURRENT STATUS

Aleksi N. SUKHAREV

Tver State University, Tver, Russian Federation
su500005@yandex.ru**Article history:**Received 16 August 2016
Received in revised form
11 November 2016
Accepted 16 January 2017
Available online
15 March 2017**JEL classification:** E58**Keywords:** gold, precious metals, gold reserves, international reserves, Bank of Russia**Abstract**

Subject The article focuses on the gold reserves (monetary gold) of the Bank of Russia.

Objectives The purpose of the study is to reveal the essence and economic substance of the process of increasing the gold reserves by the Bank of Russia.

Methods The study rests on formal logic, systems approach and statistical data analysis.

Results The paper presents an analysis of the Bank of Russia's policy aimed at increasing the monetary gold in international reserves. It shows negative implications of the policy and statistical data describing the value of precious metals of the Bank of Russia (2008–2016), as well as revaluation data.

Conclusions To diversify international reserves, the Bank of Russia increases the volume of monetary gold, and this is against the general logic of many central banks in the world, which are, on the contrary, reducing their gold reserves. Gold reserves do not allow a central bank to achieve the objectives of its monetary policy; in this respect, they act as a useless element of international reserves. Gold in international reserves is not fulfilling its main function, i.e. in this case, gold is not an instrument of macroeconomic stability and a means of international settlements. It is possible to assume that by increasing its gold reserves, the Bank of Russia pursues its international political and strategic objectives rather than merely economic ones.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Dudin M.N., Reshetov K.Yu. [The present-day role of gold in the global financial-economic system]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2015, no. 12-4, pp. 217–225. (In Russ.)
2. Kumanova L.R., Yavarova I.D. [Positive and negative aspects of investing in gold]. *Ekonomika i sotsium*, 2015, no. 2-2, pp. 1365–1369. (In Russ.) Available at: [http://iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2\(15\)%202.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2(15)%202.pdf).
3. Sukharev A.N., Tolkachenko G.L. [The Swiss National Bank: Financial performance]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2015, no. 2, pp. 69–74. (In Russ.)
4. Sukharev A.N. [Specificity of formation of the financial condition of a central bank as a special institution in the economy]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2015, no. 10, pp. 29–33. (In Russ.)
5. Smirnova O.V. *Tsentral'nyi bank Rossiiskoi Federatsii: pribyl', kapital i finansovoe sostoyanie: monografiya* [The Central Bank of the Russian Federation: Profit, capital and financial condition: a monograph]. Tver, TvSU Publ., 2015, 132 p.
6. Smirnova O.V. [Equity, income and financial condition of the central bank: A theoretical aspect]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2014, no. 5, pp. 50–53. (In Russ.)
7. Bauer V.P., Litvinova E.M. [Economic security and international reserves of the Bank of Russia]. *EKO = ECO*, 2008, no. 9, pp. 141–149. (In Russ.)

8. Bauer V.P., Zhevtilo V.I., Rozanov V.A. [Prospects for backed-by-gold electronic money in enhancing the regional influence of the currency of China]. *Bezopasnost' biznesa = Business Security*, 2014, no. 1, pp. 6–11. (In Russ.)
9. Ishkhanov A.V., Linkevich E.F. [On the options of return to the gold standard]. *Novaya nauka: Sovremennoe sostoyanie i puti razvitiya = New Science: Current State and Ways of Development*, 2015, no. 3, pp. 110–113. (In Russ.)
10. Khvatov Yu.Yu. [The role of gold in the modern global monetary system: is it possible to return to the gold standard?]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economics: Theory and Practice*, 2013, no. 1, pp. 27–32. (In Russ.)
11. Usanov P.V. [The past, present and future of the gold standard]. *Finansy i biznes = Finance and Business*, 2010, no. 4, pp. 4–17. (In Russ.)
12. Bekkin R.I. [Gold Dinar: A challenge to the global financial system or utopia?]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2010, no. 3, pp. 213–218. (In Russ.)
13. Emuzova E.A. [Malaysian campaign for the revival of Islamic coins as a challenge to the new world order]. *Obshchestvo: politika, ekonomika, pravo = Society: Politics, Economics, Law*, 2016, no. 3, pp. 25–28. (In Russ.)
14. Rubtsov N. [The gold standard and the status of the Central Bank]. *Predprinimatel'stvo = Entrepreneurship*, 2015, no. 7, pp. 6–21. (In Russ.)
15. Kemmerer E.W. et al. *Zolotoi standart. Teoriya, istoriya, politika* [Gold and Gold Standard: The Story of Gold Money. Past Present and Future]. Chelyabinsk, Sotsium Publ., 2011, 576 p.
16. Chu F.J. The Golden Rule: Gold, Inflation, and Monetary Policy. *Bankers Magazine*, 1995, vol. 178, no. 2, pp. 16–19.
17. Mitchell D.B. Dismantling the Cross of Gold: Economic Crises and U.S. Monetary Policy. *North American Journal of Economics & Finance*, 2000, vol. 11, iss. 1, pp. 77–104.
18. Ruggiero M.Jr. The Money Trilogy: Gold, Interest Rates and the Dollar. *Modern Trader*, 2002, vol. 31, no. 11, pp. 48–55.
19. Smith M. A Monetary Explanation of Distribution in a 'Gold Money Economy'. *Contributions to Political Economy*, 1996, vol. 15, pp. 33–36.

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.