



Кому принадлежит золото Банка Италии?

По-прежнему остаётся некоторая неопределённость относительно того, кому на самом деле принадлежит золото, находящееся в Банке Италии. Для Европейского центрального банка попытка расставить точки над i в этой истории способна поколебать устойчивость всей еврозоны.

Огюст Максим

пн 12 дек 2025

Италия официально обладает третьими по величине золотыми резервами в мире — более 2450 тонн, уступая лишь США и Германии. Эти запасы, оцениваемые почти в 300 миллиардов евро, или около 13% ВВП Италии, указаны в балансе Банка

Италии. Примерно половина этого сокровища хранится на территории Италии, другая половина — в Соединённых Штатах, а небольшая часть — в Великобритании и Швейцарии.

В прошлом месяце сенаторы от партии Fratelli d'Italia во главе с Джорджией Мелони внесли поправку в проект бюджета на 2026 год, направленную на закрепление в законе того, что золотые запасы «принадлежат государству от имени итальянского народа».

ЕЦБ отреагировал незамедлительно. В юридическом заключении, опубликованном 2 декабря, он призвал итальянские власти пересмотреть предложение, подчеркнув важность сохранения независимости Банка Италии и отметив, что точная цель этой меры остается неясной.

Со своей стороны сенатор Лучо Малан объяснил эту инициативу как способ защитить итальянское золото от неправильного использования и прояснить, кто является его истинным владельцем. “В Италии собственность на каждую недвижимость, каждый автомобиль, каждую лодку зарегистрирована. Разве не должны мы сделать то же самое с активом почти на 300 млрд евро?” — сказал он *Financial Times*.

Почему такая неоднозначность?

В каждой стране центральное правительство управляет бюджетом — планирует расходы, повышает налоги и при необходимости берет кредиты, — а центральный банк определяет денежно-кредитную политику, влияя на объем денег и кредитов в обращении.

В нормальных условиях независимость центрального банка от правительства считается необходимой, чтобы не допустить использования ЦБ в целях финансирования краткосрочных предвыборных инициатив путём печатания денег, что в долгосрочной перспективе чревато стремительной инфляцией.

Исторически в периоды крупных потрясений — финансовых крахов, войн или эпидемий — эта независимость ставилась под сомнение. Нужда не знает законов: и центральный банк тогда финансирует меры правительства по реагированию на чрезвычайную ситуацию..

С введением евро Италия, как и другие страны еврозоны, передала управление своей денежно-кредитной политикой ЕЦБ, расположенному во Франкфурте, сохранив при этом контроль над своим бюджетом.

Около 2 450 тонн золота, о которых идёт речь, составляют важнейшую часть валютных резервов Банка Италии. Для любого центрального банка валютные резервы — обычно состоящие из иностранных валют, золота и специальных прав заимствования (SDR) — играют ключевую роль в обеспечении стабильности и доверия к национальной валюте, поскольку позволяют эффективно защищать её в условиях серьёзного экономического кризиса.

Статус золота в Евросистеме

С юридической точки зрения золотые запасы остаются национальным достоянием: в Италии они принадлежат Банку Италии. Однако их управление строго регулируется европейским законодательством. ЕЦБ обладает исключительными полномочиями по определению политики Евросистемы в отношении валютных резервов, включая золото.

Таким образом, любая значительная операция — продажа, заём, своп или соглашение о выкупе — требует предварительного одобрения Совета управляющих ЕЦБ. Банк Италии может использовать своё золото для несущественных операций, но любое крупное его задействование остаётся под контролем и правом вето со стороны Франкфурта.

Законопроект, внесенный сенатором Маланом и некоторыми десятками парламентариев, направлен на то, чтобы разорвать эту цепочку подчинения. Цель этого шага не является чисто символической: речь идёт о том, чтобы предотвратить любые будущие инструкции ЕЦБ по использованию итальянского золота в интересах евросистемы.

ЕЦБ отреагировал решительно. В своих заключениях от 2 декабря и последующих дней он назвал реформу «непонятной» и вредящей независимости Банка Италии. За неубедительным аргументом независимости Франкфурт на самом деле защищает свой фактический контроль над итальянским золотом и следует максиме, часто приписываемой Талейрану: “Из неопределенности можно выйти лишь во вред себе”. Разумеется, в случае серьёзного кризиса в зоне евро ЕЦБ намерен иметь возможность мобилизовать эти резервы для защиты единой валюты, а не для финансирования отдельного государства-члена.

Несмотря на поправки, внесенные итальянскими парламентариями, ЕЦБ продолжает выступать против и требует полного отзыва предложения. То, что ранее было техническим спором между экспертами, теперь начинает входить в публичную дискуссию в Италии. Главный вопрос остается прежним: кому на самом

деле принадлежит золото Банка Италии? Итальянскому народу, который накопил его на протяжении поколений, или Евросистеме, которая считает, что оно необходимо для ее выживания?



Прошли те времена, когда ЕЦБ заявлял о своей приверженности борьбе с изменением климата. Сегодня Кристин Лагард посвящает всю свою энергию сохранению контроля над итальянским золотом.

Дебаты, раскрывающие европейские противоречия

Этот конфликт иллюстрирует растущую напряженность внутри Европейского союза. Страны еврозоны испытывают исторически высокий уровень задолженности: Франция достигла 113% от своего ВВП, Италия — 135%. Эта ситуация сокращает их пространство для маневра и способность поглощать будущие финансовые потрясения.

Потеря доступа к дешевой и доступной российской энергии продолжает оказывать серьезное давление на промышленный сектор Германии, который исторически является локомотивом экспорта еврозоны. Кроме того, нынешнее поражение НАТО на Украине может привести к выводу американских войск со Старого Света, что серьезно подорвет будущую стабильность и безопасность Европейского союза.

В последние годы страны БРИКС отмечают, что России удалось выдержать западные санкции, введенные в феврале 2022 года, в частности благодаря значительным золотым запасам ее центрального банка, которые остались нетронутыми, несмотря на враждебные меры, принятые странами «большой семерки».

Что касается замораживания российских активов, в основном инвестированных в европейские облигации, то это подорвало доверие к евро и доллару, а также привело к массовым закупкам золота центральными банками стран Глобального Юга, в результате чего его цена за менее чем три года подскочила более чем на 130% в долларах.

Поэтому неудивительно, что Италия стремится обеспечить себе стратегический путь выхода. Заявление о полном суверенитете над таким стратегическим активом может оказаться разумным в случае распада НАТО, Европейского союза и еврозоны.

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ Лагард, Кристин Италия ЕС Европейский центральный банк (ЕЦБ)