

## ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ. ПРОБЛЕМЫ ИХ УПРАВЛЕНИЯ

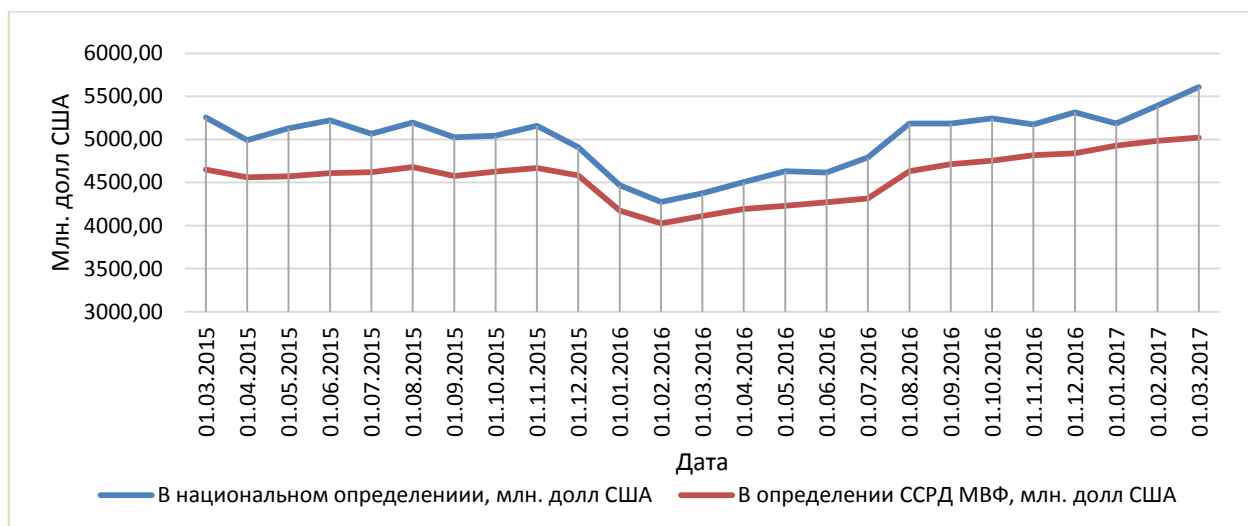
*Ю.В. Бойко, 3 курс*

*Научный руководитель – А.В. Киевич, д.э.н., профессор  
Полесский государственный университет*

Под золотовалютными резервами понимают совокупность наиболее ликвидных активов, находящихся в распоряжении страны. Золотовалютные резервы - резервный фонд, который Национальный банк Республики Беларусь использует в случае необходимости. Золотовалютные резервы обеспечивают стабильность национальной валюты и сохраняют устойчивость финансового положения государства. В Республике Беларусь к золотовалютным резервам относятся: средства в иностранной валюте; резервная позиция в МВФ; специальные права заимствования; монетарное золото; прочие активы [1].

Одним из важнейших направлений денежно-кредитной и валютной политики Республики Беларусь является управление золотовалютными резервами Национального банка Республики Беларусь. Национальный банк Республики Беларусь сталкивается с рядом проблем в их управлении, что обусловлено внешними и внутренними условиями развития страны.

Чтобы определить проблемы управления золотовалютными резервами Национального банка Республики Беларусь, необходимо проанализировать их динамику за последние 2 года, что представлено на рисунке.



**Рисунок – Динамика объемов золотовалютных резервов Республики Беларусь за 2015- начало 2017 гг.**

Примечание – Источник: собственная разработка на основе источника [2]

На 1 марта 2015 г. золотовалютные резервы Республики Беларусь в определении ССРД МВФ составили 4 651,2 млн. долларов США в эквиваленте. В национальном определении объем золотовалютных резервов составил 5 255,9 млн. долларов США в эквиваленте. В 2015 году наблюдалась колеблющаяся динамика объемов золотовалютных резервов. В целом по итогам 2015 года золотовалютные резервы Республики Беларусь в определении ССРД МВФ сократились на 883,3 млн. долларов США и на 1 января 2016 составили 4 175,8 млн. долларов США в эквиваленте. В национальном определении объем резервов сократился на 1 248,4 млн. долларов США и на 1 января 2016 года сложился на уровне 4 467,6 млн. долларов США в эквиваленте.

Основными причинами снижения объема золотовалютных резервов по итогам года стали погашение Правительством и Национальным банком Республики Беларусь внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте в размере 6,0 млрд. долларов США, уменьшение рыночной стоимости золота, входящего в состав международных резервных активов, на 0,2 млрд. долларов США, а также иные факторы.

Поддержанию уровня золотовалютных резервов способствовали рефинансирование валютных обязательств Министерством финансов и Национальным банком путем выпуска валютных облигаций и привлечения кредитных ресурсов в общем объеме около 3,8 млрд. долларов США, поступления от взимания экспортных пошлин на нефтепродукты в размере 1,4 млрд. долларов США, а также иные факторы. Также поддержанию международных резервных активов способствовала чистая покупка Национальным банком иностранной валюты на торгах ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в сумме 230 млн. долларов США, сформировавшаяся в результате превышения предложения валюты над спросом на нее на внутреннем валютном рынке.

В первой половине 2016 года также происходило снижение золотовалютных резервов. Во втором полугодии 2016 года наблюдалась тенденция увеличения, которая связана с поступлением второго транша финансового кредита Евразийского фонда стабилизации и развития, а также средств от продажи Министерством финансов и Национальным банком Республики Беларусь облигаций, номинированных в иностранной валюте, покупка Национальным банком иностранной валюты на торгах ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», поступления от взимания экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Принятое Исполнительным советом МВФ решение о включении с 1 октября 2016 г. китайского юаня в корзину валют, составляющих специальные права заимствования (СДР), позволило учитывать данную валюту при расчете показателя золотовалютных резервов Республики Беларусь в определении ССРД МВФ [2]. Данный фактор также значительно поспособствовал увеличению объемов золотовалютных резервов. В целом по итогам 2016 года золотовалютные резервы Республики Беларусь в определении ССРД МВФ увеличились на 751,4 млн. долларов США, и на 1 января 2017 года составили 4 927,2 млн. долларов США. В национальном определении объем резервов увеличился на 717,3 млн. долларов США и на 1 января 2017 года составил 5 185,0 млн. долларов США.

За три первых месяца 2017 года наблюдается существенное увеличение золотовалютных резервов Республики Беларусь. Золотовалютные резервы Беларуси в определении ССРД МВФ на 1 марта 2017 г. составили 5 022,3 млн. долларов США (в эквиваленте). С начала 2017 года прирост резервов составил 95,1 млн. долларов США (1,9 %). В национальном определении объем золотовалютных резервов на 1 марта 2017 г. составил 5 608,4 млн. долларов США. За январь-февраль резервы в национальном определении выросли на 423,4 млн. долларов США, или на 8,2 %.

Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2017 год предусмотрен рост золотовалютных резервов в определении ССРД МВФ не менее чем на 500 млн. долларов США.

Главной проблемой в управлении золотовалютными резервами Национального банка Республики Беларусь является то, что в Республике Беларусь на сегодняшний день существуют экономические проблемы, связанные с высоким риском девальвации национальной валюты, платежным балансом, долговыми обязательствами. Данные экономические проблемы планируется решать за счет средств золотовалютных резервов Национального банка Республики Беларусь, что негативно влияет на их размер и структуру.

Еще одной проблемой в управлении золотовалютными резервами на сегодняшний день является то, что Национальный банк Республики Беларусь, несмотря на большую долю иностранной валюты в золотовалютных резервах и проведении валютных интервенций с целью поддержания курса национальной валюты, не достаточно сильно сдерживает снижение курса национальной валюты.

Также проблемой в управлении золотовалютными резервами Национального банка Республики Беларусь является не своевременность и не максимальная эффективность их использования.

Золотовалютные резервы формируются не преимущественно в долларовом компоненте, а в «многовалютном», с целью снижения зависимости экономики страны от экономической ситуации, а также минимизации валютного риска.

Существуют следующие направления повышения эффективности золотовалютных резервов:

- определение оптимально необходимого объема золотовалютных резервов. Так как в случае уменьшения золотовалютных резервов до определенного критического уровня возникает опасность невозможности воздействия на изменение экономической ситуации;
- увеличение доли золота в структуре золотовалютных резервов;
- увеличение доли других драгоценных металлов и драгоценных камней в структуре золотовалютных резервов.

### **Список использованных источников**

1. Золотовалютные резервы Беларуси [Электронный ресурс] / MYFIN.BY. – Режим доступа: <http://myfin.by/wiki/term/zolotovalyutnye-rezervy-belarusi>. – Дата доступа: 28.02.2017
2. О состоянии золотовалютных резервов Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 10.03.2017