

## О ДОСТАТОЧНОСТИ ЗОЛОТОВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*В.Н. Гомон, 3 курс*

*Научный руководитель – О.А. Теляк, к.э.н., доцент  
Полесский государственный университет*

Золотовалютные резервы представляют собой централизованные запасы резервных ликвидных активов, которые находятся в ведении органов денежно-кредитного регулирования и используются для финансирования дефицита платежного баланса, для интервенций на валютных рынках, оказывающих влияние на валютный курс, а также выступают гарантом стабильности внутреннего и внешнего финансового положения страны и исполнения государством своих обязательств.

Размер золотовалютных резервов является одним из важнейших макроэкономических показателей развития экономики. Стабильность государства, его финансовая устойчивость во многом определяются не только объемом золотовалютных резервов, но и оптимальностью их структуры и эффективностью управления ими [1].

Золотовалютные резервы Республики Беларуси на 1 марта 2021 года составили 7 114,5 млн. долларов США, что соответствует планируемому уровню, заложенному в Основных направлениях денежно-кредитной политики [2].

Достаточность золотовалютных резервов является одним из важнейших макроэкономических показателей развития экономики, а их постоянный рост – показателем стабильности не только экономики, но и других сфер государства, в том числе и государственного развития [1].

Общепринятых критериев достаточности валютных резервов нет. При этом существует ряд критериев определения нижней границы объема международных резервов для страны.

В международной практике используются следующие показатели, характеризующие достаточность золотовалютных резервов [5]:

1. Коэффициент покрытия импорта (в месяцах) рассчитывается как соотношение золотовалютных резервов и объема импорта государства за один месяц. Минимально необходимым значением является величина равная трём месяцам.

2. Критерий Гвидотти (коэффициент покрытия платежей по внешнему долгу), рассчитывается как соотношение объема резервов и платежей по внешнему государственному долгу за год. Минимально необходимым значением считается величина 100%.

3. Коэффициент покрытия денежной базы рассчитывается как соотношение объема резервов и объема денежной базы в широком определении. Минимально необходимым значением считается величина 100%.

В традиционном представлении объём золотовалютного резерва должен превышать трехмесячный объём импорта.

В начале 2019 года в среднем в месяц Республика Беларусь импортировала товаров и услуг на 2924,7 млн. долларов США. Объем ЗВР в этом случае составляет 2,4 месяца импорта. В начале 2020 года объем ЗВР составил 3,6 месяца, что свидетельствует о достижении «импортной достаточности» в Республике [2].

**Для сравнения, аналогичный показатель достаточности ЗВР за 2019 год в Украине – 4 месяца, в России – 27 месяцев (2,5 года импорта товаров и услуг) [4].**

По методу Гринспена—Гвидотти, объем золотовалютных резервов должен превосходить внешний долг страны. Рассмотрим размер государственного долга Республики Беларусь в таблице 1.

Таблица 1. – Размер государственного (внешнего) долга и золотовалютных резервов Республики Беларусь за период 2019-2021 гг.

млн долларов США

Период	Размер государственного долга	Размер золотовалютных резервов
01.01.2021	42149	7 468,5
01.01.2020	44800	9 393,5
01.01.2019	45400	7 157,6

Примечание: Источник [3]

В Республике Беларусь на протяжении трёх лет внешний долг превышает запасы золотовалютных резервов. На 01.01.2020 г. отношение объёма резервов и объёма государственного долга составило 21,0 %, на 01.01.2021 данное отношение составило 17,7 %. Минимально необходимым значением считается величина 100%, что свидетельствует о невыполнении данного критерия в Республике Беларусь.

Проследим, выполняется ли этот критерий зарубежными странами. В качестве примера, рассмотрим достаточность золотовалютных резервов в США и Российской Федерации.

В Соединенных Штатах Америки, как и в Республике Беларусь, внешний государственный долг превосходит запасы золотовалютных резервов. В 2020 году, внешний государственный долг США в 48 раз превысил запасы международных резервов страны, составив при этом 6,696 трлн. Долл. США [4]. В Российской Федерации наблюдается обратная ситуация – запасы золотовалютных резервов превышают государственный долг. Так, объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 01.10.2020 год составил 556,0 млрд. долл. США, а внешний государственный долг 481,47 млрд. долл. США [4].

Согласно методу «широкого критерия», золотовалютные резервы должны быть достаточными для предупреждения резкой девальваций и ревальвации национальной валюты, то есть должны превышать денежную базу. Размер денежной базы Республики Беларусь представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Размер денежной базы и золотовалютных резервов Республики Беларусь за период 2016-2020 гг.

млн. долларов США

Период	Размер денежной базы	Размер золотовалютных резервов
01.01.2021	11 478,0	7 468,5
01.01.2020	9 431,3	9 393,5
01.01.2019	8 623,9	7 157,6

Примечание – Источник [6]

По состоянию на 01.01.2021 год, денежная база Республики Беларусь составила 11 478,0 млн. долл. США, на 01.01.2020 – 9 431,3 млн. долл. США, размер золотовалютных резервов 7 468,5 млн. долл. США и 9 393,5 млн. долл. США соответственно.

Проанализировав достаточность золотовалютных резервов Республики Беларусь по этому методу, можем отметить, что за весь исследуемый период наблюдалось превышение денежной базы над золотовалютными резервами, что свидетельствует о невыполнении «широкого критерия».

Подводя итог исследования, можно сделать вывод о том, что существует ряд критериев определения нижней границы объема международных резервов для страны. В Республике Беларусь выполняются такие критерии достаточности золотовалютных резервов как: коэффициент покрытия импорта (начале 2020 года объём ЗВР составил 3,6 месяца импорта), а также коэффициент *покрытия денежной базы*. Однако в Республике Беларусь на протяжении трёх лет внешний долг превышает запасы золотовалютных резервов, что свидетельствует о не выполнении критерия *Гринспена—Гвидотти*. *Анализируя аналогичные данные в Российской Федерации и США можно прийти к выводу, что данные критерии также соблюдаются периодически.*

#### **Список использованных источников**

1. Кучеревская В.К., УО «Академия управления при Президенте Республики Беларусь»: Золотовалютные резервы республики беларусь как фактор финансовой стабильности // Материалы VIII международной научно-практической конференции. Составители В.Н. Кривцов, Н.Н. Горбачев.. – 2015. – с. 220

2. Международные резервные активы Республики Беларусь// Национальный банк Республики Беларусь (официальный сайт) [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/reserveAssets/assets.asp> – Дата доступа: 20.03.2021.

3. Валовой внешний долг Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов в соответствии с методическими рекомендациями МВФ [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/QuarterlyDynamics> – Дата доступа: 20.03.2021.

4. Показатели внешнего долга и резервов, связанные с уязвимостью / Международный Валютный Фонд – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.imf.org/external/np/pdr/debtres/> – Дата доступа: 20.03.2021.

5. Перепелица, В. Центральный банк: управление золотовалютными резервами // Банковский вестник. – 2009. – №8. – с.26-34

6. Статистический бюллетень НБРБ [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat\\_bulletin\\_2020\\_01.pdf](https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2020_01.pdf) – Дата доступа: 20.03.2021.