

СТРУКТУРА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ В МЕЖСТРАНОВОМ СОПОСТАВЛЕНИИ

Д.А. Дмитриев

Полесский государственный университет, dmitriev_danis@mail.ru

Международный валютный фонд (МВФ) в шестом издании «Руководство по платежному балансу» представляет международные резервы государства как «внешние активы, которые находятся под контролем органов денежно-кредитного регулирования и в любой момент могут быть использованы этими органами для прямого финансирования дефицита платежного баланса, косвенного воздействия на размер этого дефицита с помощью интервенций на валютных рынках, оказывающих влияние на курс национальной валюты, и в других целях (поддержание устойчивости национальной валюты и экономики, международное кредитование)» [1].

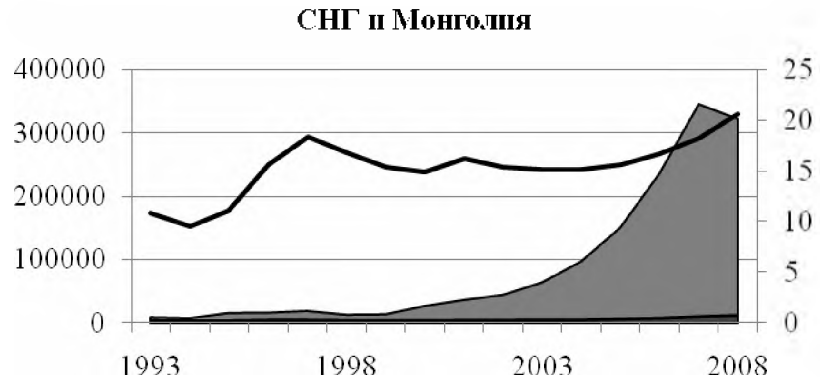
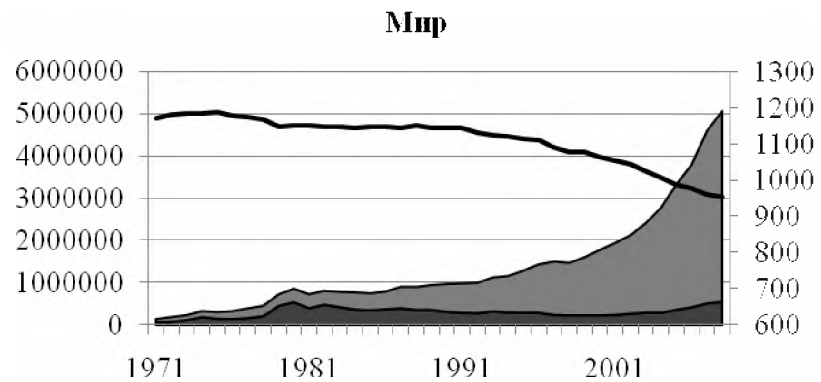
Монетарными органами Республики Беларусь международные резервы определяются как высоколиквидные иностранные активы, состоящие из монетарного золота, специальных прав заимствования МВФ (СДР), резервной позиции государства в МВФ и валютных резервов, которые могут быть оперативно использованы для проведения интервенций на валютных рынках в целях стабилизации курса национальной валюты, финансирования импорта товаров и услуг, расчетов по погашению и обслуживанию государственного внешнего долга, а также для других целей [2].

Международные резервы состоят из валютных активов и монетарного золота. Валютные активы включают в себя СДР, резервную позицию в МВФ и другие резервные активы, которые в свою очередь состоят из наличной валюты и депозитов, ссуд монетарным властям и другим экономическим субъектам, ценных бумаг, производных финансовых инструментов и прочих требований. Монетарное золото включает в себя золотые слитки и неаллокированные счета. [1 с 112]

Необходимо отметить, что монетарное золото до сих пор остается важным элементом международных резервов, что официально отражено в совместном заявлении восемнадцати центральных банков и МВФ в третьем соглашении по продаже золота центральными банками (от 7 августа 2009 года) [3]. В этой связи представляет интерес динамика структуры международных резервов в межстрановом сопоставлении.

На рисунке представлена динамика международных резервов групп стран за период с 1971 по 2008 гг., рассчитанных на основе International Financial Statistics (МВФ). Официальные международные резервы стран мира на конец 2008 года составили 5069059,63 млн. СДР, на долю развитых стран приходится 2020875,47 млн. СДР, в свою очередь на долю развивающихся стран – 2987513,75 млн. СДР. Видно, что мировые резервные активы существенно возросли за последнее десятилетие, что в большей степени связано с ростом резервов в группе стран с развивающейся экономикой.

Существенно возросла составляющая валютных активов в международных резервах мира с 65,04 до 89,37%, доля монетарного золота снизилась с 34,96 до 10,63%, соответственно, за анализируемый период. Отмечается рост монетарного золота в денежном выражении после 2000 года, что связано с увеличением его рыночной стоимости. Важно отметить, что монетарное золото в натуральном выражении за анализируемый период сократилось на 18,46% с 1170,73 млн. до 954,61 млн. тройских унций. Снижение объема золота в международных резервах мира связано с его снижением в резервах развитых стран, в то время как развивающиеся страны его увеличивают. Таким образом происходит перераспределение монетарного золота между странами. Снижение монетарного золота в натуральном выражении связывают с оптимизацией портфелей международных резервов монетарными властями развитых стран [4]. Так как на момент создания Ямайской валютной системы, в результате которой произошла юридическая демонетизация золота и валютные курсы были отпущены в «свободное плавание», у монетарных властей развитых стран было сосредоточено более 78% монетарного золота. В 2008 году на долю развитых стран стало приходится уже 73,67% монетарного золота. В ближайшее время аналитиками ожидается продолжение распределения монетарного золота между группами стран [4].



- Золото (млн. СДР, на конец периода)
- Валютные активы (млн. СДР, на конец периода)
- Золото (млн. тр. унций, на конец периода) (правая шкала)

Рисунок – Динамика международных резервов групп стран

Таблица – Крупнейшие международные резервы стран (по состоянию на начало 2009 года)

Ранг	Международные резервы (млн. USD)		Валютные активы (млн. USD)		Золото (тонны)		Доля золота в международных резервах (%)	
	Страна	Значение	Страна	Значение	Страна	Значение	Страна	Значение
1	Китай	1 974 501,70	Китай	1 956 822,40	США	8 133,50	Греция	92,1
2	Япония	1 018 550,30	Япония	996 002,20	Германия	3 412,60	Португалия	90,3
3	Россия	383 818,20	Россия	368 146,00	Франция	2 452,80	Словакия	79,5
4	Тайвань	312 604,60	Тайвань	300 121,80	Италия	2 451,80	США	78,9
5	США	303 580,30	Индия	242 344,90	Швейцария	1 040,10	Франция	74,2
6	Индия	252 886,40	Корея	206 267,30	Япония	765,2	Германия	70,2
7	Корея	206 689,30	Бразилия	189 397,00	Нидерланды	612,5	Италия	66,9
8	Бразилия	190 387,20	Гонконг	186 225,90	Китай	600	Нидерланды	62
9	Гонконг	186 287,30	Сингапур	166 251,80	ЕЦБ	536,9	Австрия	56
10	Сингапур	170 005,80	Алжир	140 105,60	Россия	531,9	Кипр	42,6
11	Алжир	145 222,20	Таиланд	113 743,00	Тайвань	423,6	Бельгия	41,3
12	Германия	143 258,30	Ливия	91 074,70	Португалия	382,5	Испания	39,8
13	Таиланд	116 217,50	Малайзия	87 433,90	Индия	357,7	Швейцария	38
14	Италия	107 999,00	Мексика	85 471,10	Венесуэла	356,4	Венесуэла	37,4
15	Франция	97 437,20	Турция	67 417,60	Великобритания	310,3	Нидерландские Антильские острова	30,9
16	Ливия	95 312,60	США	63 916,50	Ливан	286,8	Ливан	27,5
17	Малайзия	88 506,20	Польша	58 200,20	Испания	281,6	Эквадор	23,9
18	Мексика	85 633,40	Индонезия	52 662,90	Австрия	280	ЕЦБ	23,3
19	Швейцария	80 700,60	ЕЦБ	52 209,20	Бельгия	227,5	Пакистан	20,6
20	Турция	70 838,80	Швейцария	50 052,60	Алжир	173,6	Великобритания	18,6
	Беларусь (68)	4 165,80	Беларусь (70)	3 513,60	Беларусь (49)	22,1	Беларусь (24)	15,7

Примечание: при расчете стоимости золота использовалась рыночная цена на конец первого квартала 2009 года

Также на рисунке представлена динамика международных резервов стран СНГ и Монголии с 1993 по 2008 гг. В конце 2008 года они составили 321674,36 млн. СДР. Видно, что динамика соответствует динамике международных резервов развивающихся стран. Необходимо отметить, что «львиная» доля приходится на Россию: ее валютные активы составляют 86,39% от суммарных валютных активов данной группы. Отмечается рост монетарного золота в натуральном выражении, однако в относительном выражении его доля в международных резервах остается несущественной (на конец 2008 года 3,62%).

В таблице представлены страны – крупнейшие держатели международных резервов и монетарного золота на начало 2009 года на основе данных World Gold Council. Видно, что в двадцатку стран крупнейших держателей международных резервов и валютных активов равномерно входят развитые и развивающиеся страны, в тройке лидеров находятся Китай, Япония и Россия. Однако в части монетарного золота 2/3 стран являются развитыми, как в натуральном выражении, так и в относительном (к суммарным международным резервам). Крупнейшими странами – держателями золота в резервах являются США, Германия и Франция. Необходимо отметить, что международные резервы Греции и Португалии более чем на 90% состоят из монетарного золота. Доля золота в резервах Республики Беларусь близка к странам – лидерам и на начало 2009 года составляет 15,7%.

В заключение необходимо отметить, что международные резервы мира существенно возросли за последнее десятилетие в основном за счет валютных активов. Однако монетарное золото сохраняет за собой роль важного резервного актива. Ввиду преобразований международной валютной системы авуары золота в основном сконцентрированы в развитых странах, и снижение его в резервах в натуральном выражении связано с оптимизацией управления портфелями международных резервов этих стран. В тоже время происходит наращивание монетарного золота развивающимися странами, однако спрос на него, оказываемый монетарными властями этих стран, не перекрывает его продажи монетарными органами развитых стран.

Литература:

1. Balance of payments and international investment position manual. – Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2009. – 351 p.

2. Правила расчета международных резервных активов Республики Беларусь / Национальный банк Республики Беларусь / [Электронный ресурс] – 2009 – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ReserveAssets/imf.asp> – Дата доступа: 12.12.2009.

3. CBGA 3 Press Release / Gold as a reserve asset / [Electronic resource]. – 2009 – Mode of access: http://www.reserveasset.gold.org/central_bank_agreements/cbga3/ – Date of access: 12.12.2009.

4. Background and history / Gold as a reserve asset / [Electronic resource]. – 2009 – Mode of access: <http://www.reserveasset.gold.org/background/> – Date of access: 12.12.2009.