

УДК 336.761

UDC 336.761

**АНАЛИЗ И ДИНАМИКА ЗОЛОТОВАЛЮТНЫХ (МЕЖДУНАРОДНЫХ) РЕЗЕРВОВ ВЕДУЩИХ СТРАН МИРА****ANALYSIS AND DYNAMICS OF GOLD AND EXCHANGE (INTERNATIONAL) RESERVES OF LEADING COUNTRIES OF THE WORLD**

Малахова Татьяна Сергеевна  
преподаватель  
*Кубанский государственный университет  
(КубГУ), г. Краснодар, Россия*

Malakhova Tatiana Sergeevna  
teacher  
*Kuban State University, Krasnodar, Russia*

Одним из основных макроэкономических индикаторов являются международные (золотовалютные) резервы страны. Стабильность государства, его финансовая устойчивость во многом определяются не только объемом резервов, но и оптимальностью их структуры и эффективностью управления ими. Механизм управления золотовалютными резервами любой страны, с одной стороны, определяется множеством факторов, а с другой, – формирует основу не только для денежно-кредитного регулирования, но и для международной ликвидности государства, его стратегического вектора развития. В статье автор проводит анализ и выявляет динамику золотовалютных (международных) резервов ведущих стран мира в условиях валютно-финансового кризиса. Полученные данные о международных резервах подтверждают, что крупнейшие развивающиеся страны находятся в настоящее время в более выгодной позиции по сравнению с развитыми странами. Этот факт, в среднесрочной перспективе, будет способствовать тому, что постепенно национальные валюты развивающихся стран станут занимать наиболее достойное место наряду с долларом и евро

One of the main macroeconomic indicators is the international (gold and exchange) reserves of the country. Stability of the state, its financial stability in many respects is defined with not only the volume of reserves, but also an optimality of their structure and management efficiency of them. The mechanism of management of gold and foreign exchange reserves of any country, on the one hand, decides by a set of factors, and on another, – forms a basis not only for monetary and credit regulation, but also for the international liquidity of the state, its strategic vector of development. In the article, the author carries out the analysis and reveals dynamics of gold and exchange (international) reserves of the leading countries of the world, in the conditions of currency and financial crisis. The obtained data of the international reserves confirms that the largest developing countries are now in more advantageous position, in comparison with the developed countries. In medium-term prospect, it will promote that gradually national currencies of developing countries will begin to take more and more worthy place along with dollar and euro

Ключевые слова: ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ, МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС, СПЕЦИАЛЬНЫЕ ПРАВА ЗАИМСТВОВАНИЯ, ВАЛЮТНАЯ ИНТЕРВЕНЦИЯ, ДОЛЛАР США

Keywords: GOLD AND FOREIGN EXCHANGE RESERVES, WORLD CURRENCY AND FINANCIAL CRISIS, SPECIAL RIGHTS OF LOANS, CURRENCY INTERVENTION, US DOLLAR

В настоящее время многие государства мира, в том числе Россия, накопили колоссальные золотовалютные (международные) резервы. Более того, доли различных стран в запасах мировой ликвидности в последние годы значительным образом трансформировались, произошли существенные сдвиги и в структуре самих резервов. Золотовалютные резервы государств следует рассматривать как страховой запас, предотвращающий национальные экономики от разного рода макроэкономических рисков, поэтому их достаточность оценивается через соотношение с другими макроэкономическими параметрами: ВВП, импортом, внешним долгом, де-

нежной массой. В то же время золотовалютные резервы сами находятся под угрозой влияния рисков мирового масштаба, что корректирует постановку проблемы управления ими.

В целом, золотовалютные резервы – это официальные запасы золота и иностранной валюты в центральных банках и финансовых организациях различных стран, включая счета этой страны в международных валютно-кредитных организациях. В таблице 1. представлены лидеры стран по международным резервам. Баланс движения золотовалютных резервов показывает изменения официальных международных запасов страны (прирост или уменьшение). Также можно увидеть, насколько выросли обязательства (долги) страны перед иностранными банками [1].

Золотовалютные резервы используются ЦБ для поддержания обменного курса национальной валюты и, тем самым, для укрепления статуса страны на мировом рынке. Центробанк при этом может использовать специальные меры регулирования валютно-финансовых отношений. Так, например, валютные интервенции – скупка или продажа Центробанком иностранной валюты. При скупке курс национальной валюты понижается, при продаже – растет. Цель валютных интервенций – удержать курс национальной валюты в определенных пределах. ЦБ может также использовать девальвацию и ревальвацию. Девальвация курса национальной валюты – официальное удешевление национальной валюты относительно других валют. Такое случается при нехватке валютных запасов Центробанка. Ревальвация курса национальной валюты – официальное удорожание национальной валюты относительно других валют. В этом случае Центробанк резко увеличивает предложение иностранной валюты.

Результаты исследования показывают, что крупнейшим в мире держателем международных резервов в настоящее время является Китай, который к концу 2010 г. накопил более 2,5 трлн. долл. По итогам минувшего года КНР увеличил этот показатель сразу на 431 млрд. долл. Запасы КНР более чем в два раза превосходят международные резервы Японии, которая

с резервами практически 1,1 трлн. долл. занимает второе место в мире. Россия по уровню международных резервов в 2010 г. уступила США третье место и переместилась на четвертое с размерами запасов в 479 млрд. долл. (рис.1).

Табл. 1. Ранжирование стран по международным резервам за 2009-2010 гг.

Страна/ Валютно-финансовое управление	Международные резервы, млн. долл. США		Динамика
	2009 г.	2010 г.	
КНР	2463398	2895174	431776
Япония	1049397	1096185	46788
США	405823	490802	84979
Россия	439450	479379	39929
Индия	284734	300130	15396
Корея, республика	270842	292140	21298
Бразилия	238520	288575	50055
Швейцария	135001	270517	135516
Гонконг	255816	268731	12915
Сингапур	192077	231330	39253
Германия	180854	216598	35744
Таиланд	138418	172129	33711
Франция	133090	166319	33229
Италия	132797	158926	26129
Мексика	99893	117413	17520
Соединенное королевство	83264	106567	23303
Малайзия	96678	106498	9820
Индонезия	66105	96207	30102
Польша	79591	93514	13923
Турция	74829	85968	11139
Дания	76643	76529	-114
Израиль	60616	71284	10668
Филиппины	44243	62371	18128
Канада	54357	57151	2794
Норвегия	48737	52839	4102
Аргентина	47967	52190	4223
Румыния	44455	48037	3582
Нидерланды	39610	46241	6631
Австралия	41721	42268	547
Страны-участницы ЭВС и ЕЦБ	666095	865720	199625

Источник: составлено автором по материалам ЦБ

Оценивая резервные валютные активы России по видам, необходимо отметить, что значительную часть составляют доллары США – 45,2%. Затем евро – 43,1% (43,8% годом ранее), фунт стерлингов – 9,3% (10,4% годом ранее), японская иена – 1,6% (1,3% годом ранее), канадский доллар – 0,8% (рис.2). По состоянию на конец 2010 года, резервные валютные активы ЦБ были инвестированы в следующие классы инструментов: депозиты и остатки на корреспондентских счетах в иностранных банках – 5,9%; сделки РЕПО, заключенные с иностранными контрагентами ЦБ, – 1,6%; ценные бумаги иностранных эмитентов – 92,5%.

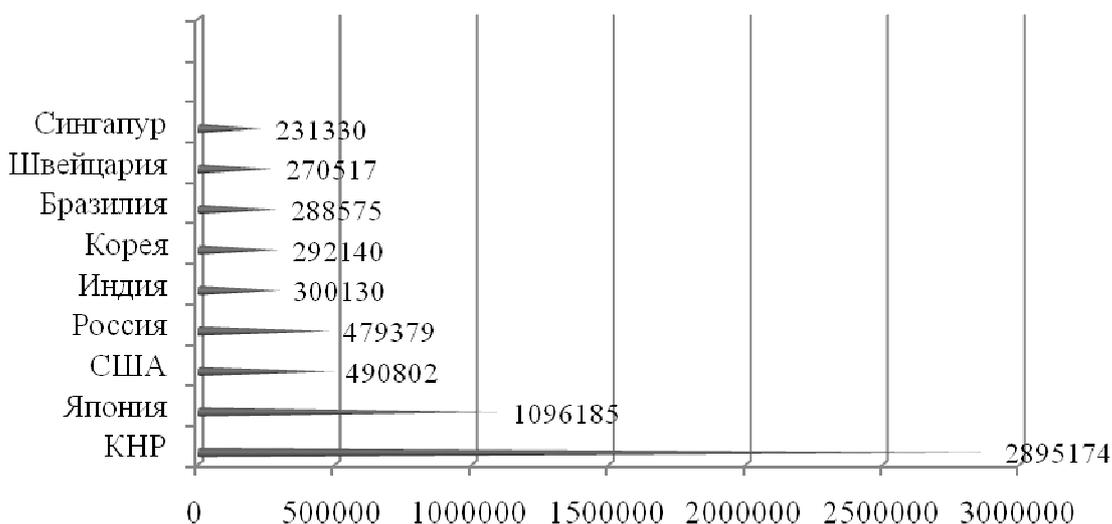


Рис.1. Лидеры стран по международным резервам за 2010 г.  
(млн. долл. США)

Источник: составлено автором

Также ценные бумаги иностранных эмитентов представляют собой, в основном, долговые обязательства казначейства США, государственные долговые обязательства Германии, Франции, Великобритании, Японии, Финляндии и Канады, а также негосударственные долговые ценные бумаги, обязательства по которым гарантированы правительствами этих государств.

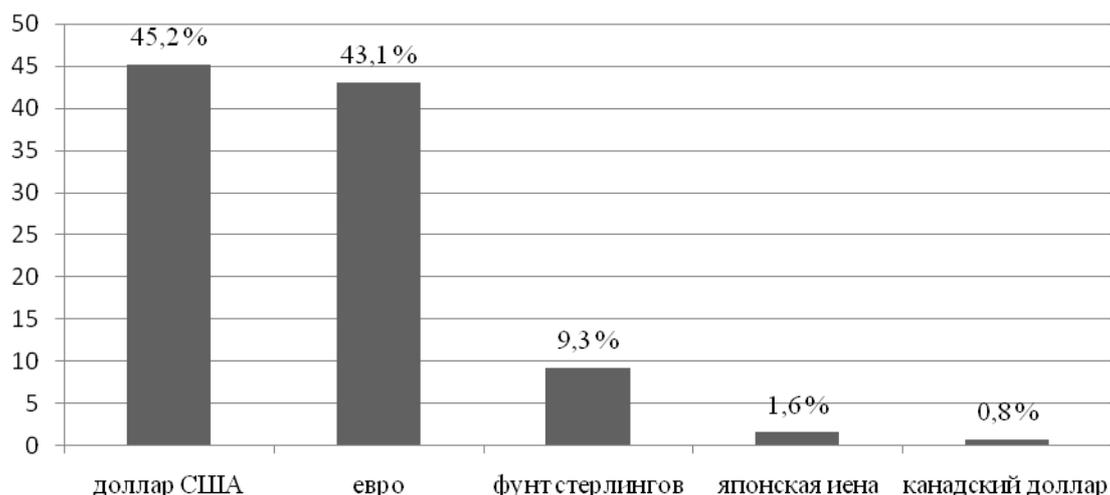


Рис.2. Резервные валютные активы России за 2010 г. (в %)   
 Источник: составлено автором

Кроме того, ЦБ инвестирует в долговые обязательства международных финансовых организаций, а также обеспеченные ценные бумаги кредитных институтов Германии.

Доходность резервных валютных активов Банка России в 2010 году, номинированных в долларах, составила 1,16%, в евро – 1,26%, в фунтах стерлингов – 1,29%, в иенах – 0,15% (рис.3).

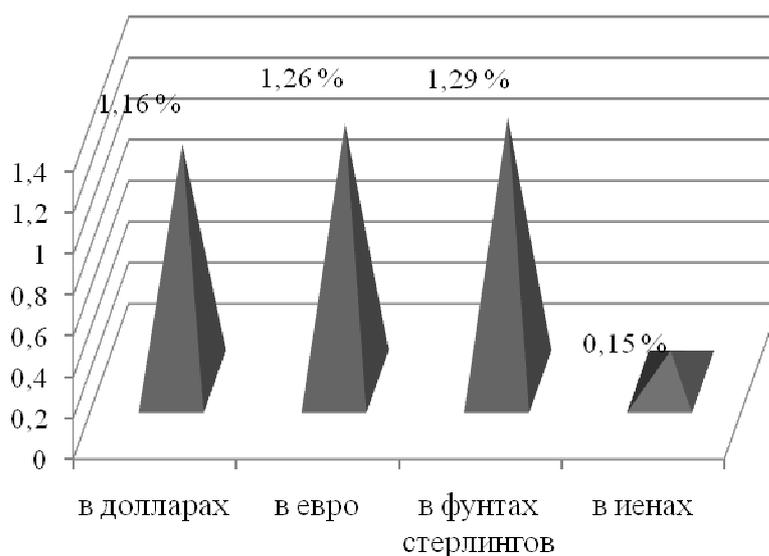


Рис.3. Доходность резервных валютных активов Банка России за 2010 год (в %)   
 Источник: составлено автором

Однако с учетом меняющегося состояния экономик стран, валюты которых входят в международные резервы Банка России, представляется рациональным переоценить сложившуюся структуру валютных резервов [2]: например, уменьшить объемы доллара, евро и в связи с ростом влияния Китая на мировую экономику и финансы ввести в состав резервных валют юань.

Таким образом, доля доллара США в международных резервах, не только России, но и всех развитых и развивающихся стран неуклонно снижается. Если доля доллара США в международных валютных резервах в 1995 году составляла 44%, к 2000 году она достигла рекордной для себя величины – 56% в общемировых валютных резервах, то в настоящее время она снизилась до 34% (рис.4). Прогнозируется, что в 2011-2012 гг. доля долларовой массы в международных резервах стран будет снижаться. В развитых странах эта величина составляет 56%, в развивающихся – только 23%. Тем не менее, несмотря на отмену Бреттон-Вудской валютной системы и, вместе с ней, отмену роли доллара в качестве мировых денег, которую он имел наряду с золотом, доллар США по-прежнему является основной мировой резервной и расчетной валютой [3].

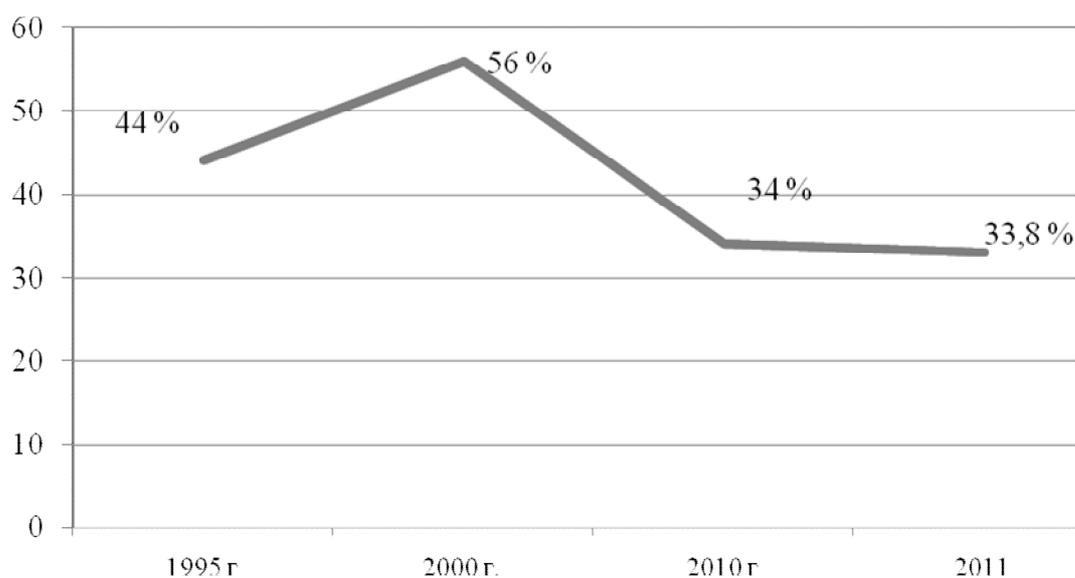


Рис.4. Доля долларовой массы в международных резервах стран за 1995-2011 гг. (в %)

Источник: составлено автором

Также крупнейшие развивающиеся страны по величине резервов и относительным показателям находятся в настоящее время в более выгодной позиции по сравнению с развитыми странами. Это, на наш взгляд, может способствовать постепенному росту значимости национальных валют Китая, Японии, России и других развивающихся стран, как в проведении международных расчетов, так и в создании валютных резервов.

За последние 15 лет развитые страны нарастили резервы в 3,3 раза, развивающиеся – в 13,5 раза. В 1995 году валютные резервы развивающихся стран составляли половину (49%) от соответствующего показателя развитых стран. В 2005 году резервы развивающихся стран впервые превысили величину показателя развитых стран, а в 2010 году они уже в 2 раза превышали резервы постиндустриальных стран.

В соответствии с действующей в настоящее время мировой валютной системой, получившей название Ямайской, ни одна из национальных валют не имеет официального статуса резервной валюты. В качестве главного международного резервного, а также платежного средства были закреплены Специальные Права Заимствования (Special Drawing Rights, SDR) – искусственная валюта, созданная МВФ в 1969 году. В современных условиях стоимость СДР рассчитывается на основе корзины четырех ведущих валют: евро (37,4%), японская иена (9,4%), фунт стерлингов (11,3%) и доллар США (41,9%) (рис.5).

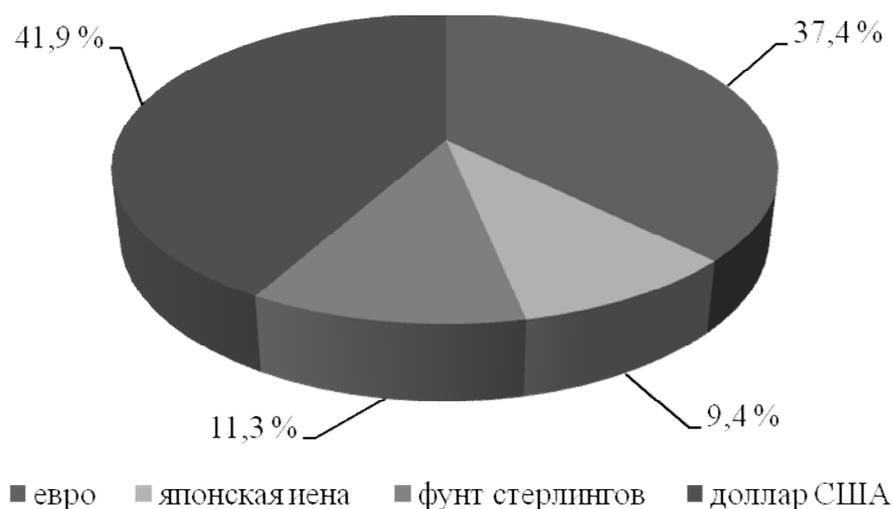


Рис.5. Стоимость СДР в долларах США за 2011 г.  
 Источник: составлено автором

Вес каждой из вышеперечисленных валют в корзине пересматривается каждые 5 лет для того, чтобы SDR наилучшим образом отражал состояние мирового экспорта товаров и услуг и международных валютных резервов [5].

По итогам всех размещений SDR выпущенный объем данной валюты в мире составляет в настоящий момент 204 млрд. SDR, что составляет 324,3 млрд. долл. США (3,5 % от общего объема валютных резервов в мире) [4]. Также в настоящее время относительно низкими являются объемы резервных позиций стран в МВФ.

Далее перейдем к исследованию золотых запасов стран в современных условиях. В целом, золотые резервы (или золотой запас) – это часть официальных международных резервов государства. Цена золота в течение определенных временных промежутков традиционно определяется не только фундаментальными характеристиками спроса и предложения. С начала 2000-х годов наблюдается усиление влияния иных факторов, связанных с относительным повышением инвестиционной привлекательности золота и нестабильностью ведущих валют.

До середины прошлого столетия золото официально являлось средством платежа. С переходом от Бреттон-Вудской к Ямайской валютной системе золото перестало выступать в качестве мировой денежной единицы, однако не утратило своей резервной функции, оставаясь в настоящее время одним из основных международных резервов. Центральные банки и международные организации хранят около 20% мировых золотых резервов. Основными держателями являются ФРС США и ЕЦБ, а также МВФ (рис.6).

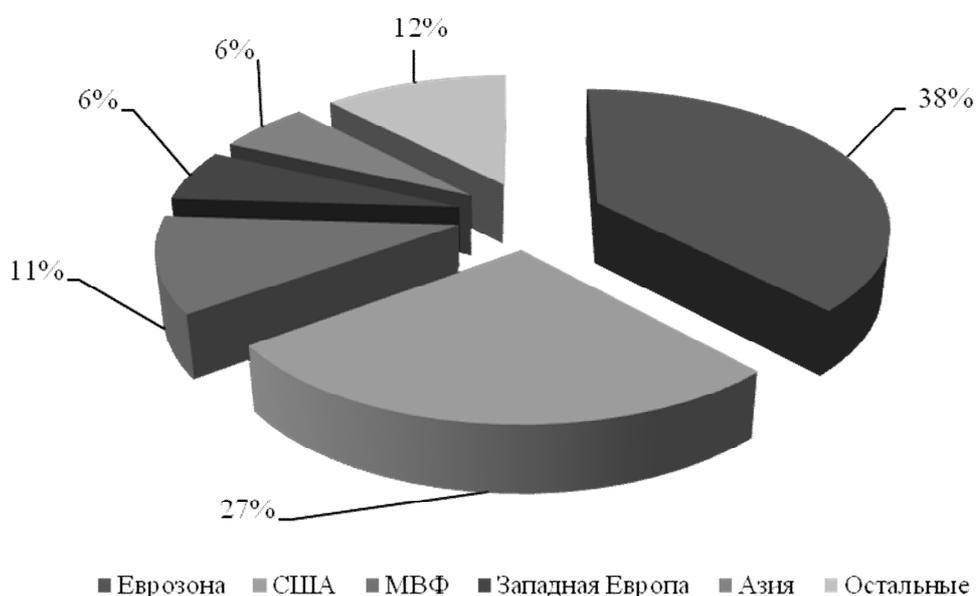


Рис.6. Мировые золотые резервы за 2010 г. (в %)   
 Источники: U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries

Теперь проанализируем долю золота в общем объеме международных резервов ведущих стран (табл.2). В данной таблице представлены официальные мировые запасы золота стран. Несмотря на то, что Соединенные Штаты владеют наибольшими запасами среди отдельных стран, в общей сложности в еврозоне золотые запасы больше, если бы принимались во внимание золотые запасы МВФ [6]. Однако фактически США контролируют большую часть золота, чем еврозона, поскольку МВФ не может продать своё золото без одобрения Конгресса США. Также прослеживает-

ся отрицательная динамика в объеме золота в таких странах, как: Германия, Соединенное королевство, Филиппины, Греция, Казахстан.

Значительно уменьшилась доля золота в общем объеме международных резервов в 2010 г. в Швейцарии. На рис. 7. представлены страны-лидеры по мировым запасам золота.

Что же касается России, то в 2010 году Банк России продолжал неуклонно придерживаться долгосрочной стратегии накопления золота и повышения его доли в своих золотовалютных резервах. Поэтому золотые резервы России на конец 2010 года составили около 790 тонн, увеличившись за декабрь на 6,2 тонны. Таким образом, последний месяц минувшего года стал 45-м подряд месяцем с апреля 2007 года, когда российский центральный банк последовательно наращивал резервные активы в золоте. В целом за 2010 год золотые резервы ЦБ РФ выросли на 152,7 тонны, или 24%, то есть почти на четверть. В итоге минувший год стал рекордным для Банка России – как по объемам, так и по темпам прироста своих золотых резервов - за последние, как минимум, десять лет.

Табл. 2. Доля золота в общем объеме международных резервов за 2009-2010 гг.

Страна	Золото, в тоннах		Динамика	Доля золота в общем объеме международных резервов, в %		Динамика
	2009 г.	2010 г.		2009 г.	2010 г.	
США	8133,6	8133,6	-	70,4	75,2	4,8
Германия	3406,8	3400,9	-5,9	66,9	71,2	4,3
Италия	2451,9	2451,9	-	65,5	69,9	4,4
Франция	2435,4	2435,4	-	65,0	66,4	1,4
Китай	1054,1	1054,1	-	1,5	1,7	0,2
Швейцария	1040,1	1040,1	-	27,4	17,4	-10
Россия	649,1	788,6	139,5	5,2	7,5	2,3
Япония	765,1	765,1	-	2,6	3,2	0,6
Нидерланды	612,4	612,4	-	54,9	60,1	5,2
Индия	556,8	556,8	-	6,9	8,4	1,5
Тайвань	423,6	423,6	-	4,2	4,9	0,7
Португалия	382,6	382,6	-	84,9	82,6	-2,3
Соединенное королевство	311,0	310,4	-0,6	13,2	13,2	-

Испания	281,5	281,5	-	35,4	40,0	4,6
Австрия	279,9	279,9	-	55,0	56,9	1,9
Бельгия	217,7	217,7	-	33,7	38,4	4,7
Филиппины	155,2	154,0	-1,2	12,3	11,2	-1,1
Сингапур	127,5	127,5	-	2,3	2,5	0,2
Швеция	125,7	125,7	-	9,4	11,9	2,5
Турция	116,0	116,0	-	5,5	6,1	0,6
Греция	112,6	111,7	-0,9	71,8	80,1	8,3
Румыния	103,6	103,6	-	8,3	9,8	1,5
Польша	103,0	103,0	-	4,6	5,0	0,4
Таиланд	84,0	100,8	16,8	2,1	2,7	0,6
Австралия	79,9	79,9	-	6,7	8,5	1,8
Индонезия	73,1	73,1	-	3,9	3,4	-0,5
Казахстан	70,6	67,2	-3,4	10,8	10,8	-
Дания	66,6	66,6	-	3,1	3,9	0,8
Аргентина	54,7	54,7	-	4,0	4,8	0,8
Финляндия	49,1	49,1	-	15,2	23,3	8,1
Болгария	39,8	39,8	-	7,6	10,5	2,9
Малайзия	36,4	36,4	-	1,3	1,4	0,1
Перу	34,5	34,5	-	3,7	3,6	0,1
Страны-участницы ЭВС И ЕЦБ	10788,1	10781,4	-6,7	57,5	61,9	4,4

Источник: составлено автором по материалам ЦБ

Таким образом, доля доллара США как резервной валюты неуклонно снижается. Особенно резкое снижение доли американской валюты наблюдается в странах третьего мира. Денежные единицы таких развивающихся стран как Китай, Россия, Индия в настоящее время находятся на лидирующих позициях, то есть их международные резервы достаточно велики, что говорит о возможности данных государств поддерживать в случае экономических потрясений курс национальной валюты, финансировать дефицит платежного баланса – в отличие от развитых стран, резервы которых крайне малы.

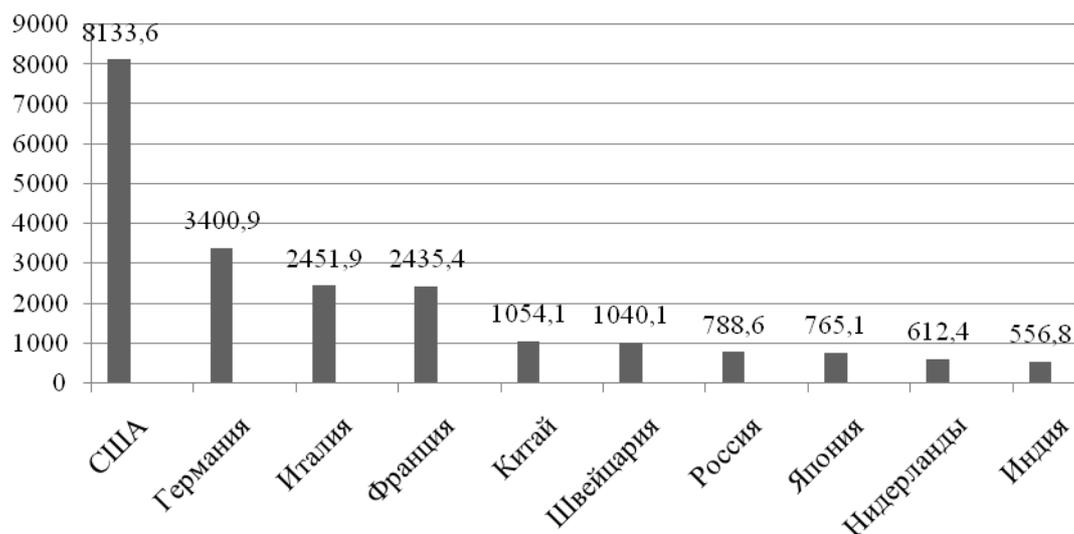


Рис.7. Страны-лидеры по мировым запасам золота за 2010 г. (т.)  
 Источник: составлено автором

Данные о международных резервах подтверждают, что крупнейшие развивающиеся страны находятся в настоящее время в более выгодной позиции по сравнению с развитыми странами. Это, на наш взгляд, будет способствовать тому, что постепенно национальные валюты Китая, России и других развивающихся стран станут занимать все более достойное место наряду с долларом и евро.

Также, несмотря на заявления политиков о постепенном улучшении мировой экономики и первых признаках выхода ее из кризиса, действия ЦБ мира свидетельствуют о сохраняющихся опасениях относительно дальнейшего развития ситуации. В 2010 г. наблюдались валютные интервенции ЦБ разных стран мира, направленные на искусственное занижение курсов своих национальных валют, преддефолтное состояние стран Евросоюза, заявление ФРС США об очередном раунде политики «количественного смягчения», растущие дефициты бюджетов и внешние долги развитых стран мира, а также рост цен на сырьевые товары. Реальные процентные ставки (то есть процентные ставки за вычетом темпов инфляции) продолжали быть отрицательными. Наилучших условий для роста цены золо-

та придумать невозможно, поэтому неудивительно, что его цена выросла в 2010 году с 1 104 до 1 410 долларов США за тройскую унцию.

### Литература

1. *Ишханов А.В., Долгов А.П.* Проблемы и пути реформирования международных финансовых институтов // Финансы и кредит. 2009. № 13. С. 14-18
2. *Ишханов А.В. Линкевич Е.Ф.* Инфляционные процессы в Новой России // Финансы и кредит. М. 2009. № 4. С. 56-61.
3. *Ишханов А.В. Линкевич Е.Ф.* Управление инфляционными процессами: внутренний и внешний аспекты // Финансы и кредит. М. 2009. № 8. С. 37-45.
4. *Ишханов А.В. Линкевич Е.Ф.* Мировая валютная система как источник современного экономического кризиса // Финансы и кредит. М. 2010. № 44. С. 14-19.
5. *Линкевич Е.Ф., Малахова Т.С.* Реорганизация мировой валютной системы: косметические изменения или глобальный передел // Теория и практика модернизации России: Материалы Международной научно-практической конференции. Сочи, 26-28 января 2011 г. Ч.2
6. *Малахова Т.С.* Мировая валютная система и современные направления ее развития // Сборник научных трудов Краснодарского филиала РГТЭУ – Просвещение-Юг, 2011.

### Literature

1. *Ishhanov A.V., Dolgov A.P.* Problems and ways of reforming of the international financial institutions // Finance and the credit. 2009. № 13. pp. 14-18
2. *Ishhanov A.V. Linkevich E.F.* Inflationary processes in New Russia // Finance and the credit. M. 2009. №4. pp. 56-61.
3. *Ishhanov A.V. Linkevich E.F.* Management of inflationary processes: internal and external aspects // Finance and the credit. M. 2009. №8. pp. 37-45.
4. *Ishkhanov A.V. Linkevich E.F.* World currency system as source of a modern economic crisis//Finance and credit. M 2010. No. 44. pp. 14-19.
5. *Linkevich E.F., Malakhova T.S.* Reorganization of world currency system: cosmetic changes or global repartition//Theory and practice of modernization of Russia: Materials of the International scientific and practical conference. Sochi, on January 26-28, 2011.
6. *Malakhova T.S.* World currency system and modern directions of its development//Collection of scientific works of the Krasnodar branch. 2011.