

ВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Темпы роста валютных резервов в мире снижаются. По итогам 2012 г. темпы роста резервов оказались самыми низкими за последние 11 лет – 6,2% (Рисунок 1). Причем около трети этого прироста было обеспечено за счет увеличения резервов Национальным банком Швейцарии: на 58,5% к уровню 2011 г. (Рисунок 2).

Доходность инвестирования находится на чрезвычайно низком уровне. Например, для России по оценкам, полученным на основе данных платежного баланса, доходность инвестирования валютных резервов непрерывно снижается на протяжении 5 последних лет и по итогам 2012 г. составила 0,5% (Рисунок 3).

Валютная структура резервов становится более диверсифицированной. В структуре резервов продолжается сокращение доли евро, начавшееся в 2010 г. Доля доллара сохраняется на стабильном уровне. Вместе с тем увеличивается доля валют, не относящихся к основным резервным (доллар, евро, фунт, иена, швейцарский франк): с 2,2% в 2008 г. до 5,5% в 2012 г. (Рисунок 4). На фоне увеличения спроса на эти виды валют МВФ в конце 2012 г. объявил о том, что рассматривает возможность публикации более подробных данных о структуре резервов, включив в список основных резервных валют австралийский и канадский доллары.

КНР – крупнейший держатель резервов в мире – рассматривает все новые варианты диверсификации. Государственная администрация по валютному контролю (SAFE) – агентство в структуре Народного банка КНР, осуществляющее инвестирование резервов – в январе 2013 г. объявила о планах по созданию нового подразделения (SAFE Co-Financing Office) для кредитования экспансии национальных компаний за рубежом.

Рисунок 1. Динамика мировых валютных резервов в 2000-2012 гг.

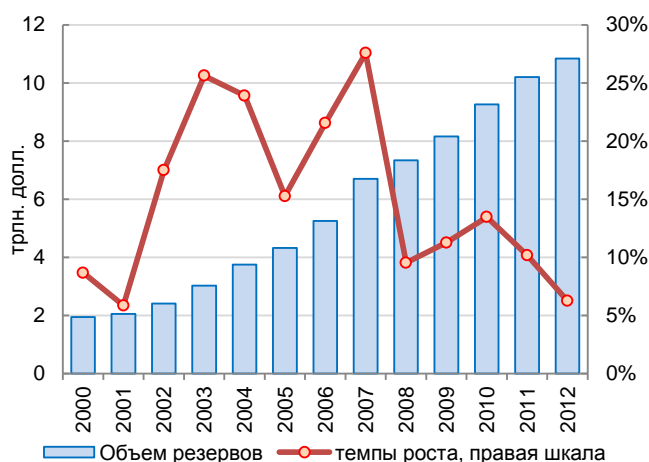


Рисунок 2. Темпы роста резервов среди стран – основных держателей в 2012 г.

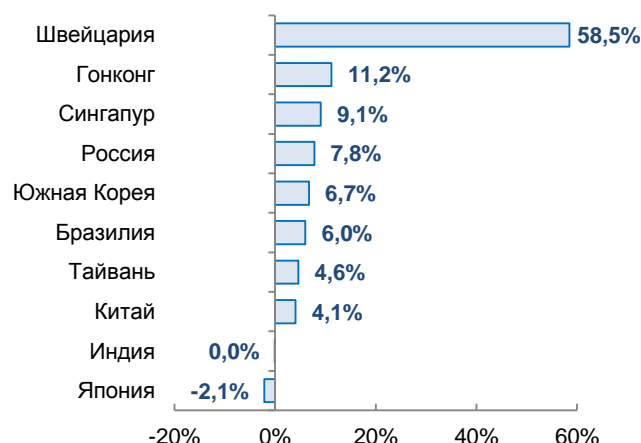
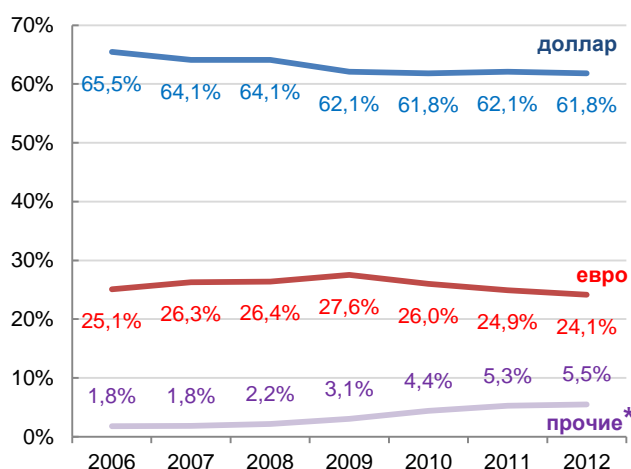


Рисунок 3. Оценка доходности инвестирования валютных резервов Банка России*



* отношение суммы средств по статье платежного баланса «Доходы к получению органами денежно-кредитного регулирования» за последние 4 квартала к средней величине валютных резервов за аналогичный период времени

Рисунок 4. Структура мировых валютных резервов по видам валют



* прочие валюты за исключением основных резервных (доллар, евро, фунт, иена, швейцарский франк)

Источник: расчеты ИКСИ на основе данных национальных центральных банков, МВФ