

РЕЗЕРВЫ, ДОЛГИ И ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ДМИТРИЙ ЕРМАК,
«Финансы, учет, аудит»

Значительно возросшие в текущем году выплаты по внешнему долгу отражаются на состоянии золотовалютных резервов (ЗВР) Беларуси. По данным Нацбанка, официальные резервные активы страны и другие активы в иностранной валюте на 1 июля 2013 года составили 8 657,8 млн. USD. По сравнению с началом года они сократились на 681 млн. USD (в том числе за июнь – на 507,9 млн. USD), а по сравнению с 1 июля 2012 года – на 2 386,9 млн. USD (21,7%).

ЗОЛОВОВАЛЮТНЫЕ АКТИВЫ

Основное снижение затронуло «другие активы в иностранной валюте», которые не входят в официальные ЗВР. Их объем на 1 июля текущего года составил 640,3 млн. USD, что в два раза меньше по сравнению с началом года и более чем в четыре раза ниже уровня 1 июля 2012 года (2 715,2 млн. USD). Следует отметить, что к другим активам в иностранной валюте (или нерезервным активам) относятся валюта и монетарное золото государства, размещенные на депозитах в зарубежных банках с более низким рейтингом (ниже уровня «А» по рейтинговым шкалам агентств Fitch Ratings или Standard and Poor's и «А2» по рейтинговой шкале Moody's Investor Service). В частности, депозиты в иностранной валюте, не включенные в официальные ЗВР, на 1 июля текущего года составили 406,4 млн. USD, сократившись за первое полугодие в два раза, а за год – почти в шесть раз. К таким депозитам относятся активы государства в российских рублях и других ограниченно свободных валютах (кроме доллара США и евро). Дело в том, что значительный объем предложе-

ния валюты на внутреннем рынке формируется в российских рублях, поскольку основным торговым партнером Беларуси является Россия. Доходность же депозитов в российской валюте на порядок выше, чем в европейской и американской.

В свою очередь, ситуация с официальными резервными активами Беларуси остается стабильной. На 1 июля ЗВР в определении МВФ составили 8 017,6 млн. USD, сократившись за первое полугодие на 77,4 млн. USD (0,96%), а за год – на 311,9 млн. USD (3,8%). При этом стоимость монетарного золота в составе ЗВР уменьшилась за январь – июнь текущего года на 623,2 млн. USD (до 1 662,8 млн. USD), хотя объем золота остался неизменным – 1,4 млн. чистых тройских унций. Основной причиной снижения стоимости золота стало падение цен на мировых рынках.

Следует отметить, что сохранение официальных золотовалютных резервов на уровне не менее 8 млрд. USD (или около двух месяцев импорта) является одним из обязательств Беларуси перед зарубежными кредиторами. Решению этой за-

дачи в первом полугодии способствовали как внешние, так и внутренние заимствования. В частности, в апреле текущего года уровень ЗВР страны поддержал очередной транш Антикризисного фонда ЕврАзЭС в объеме 440 млн. USD, в мае – размещение Минфином валютных облигаций на финансовом рынке страны на сумму 275 млн. EUR (их выкупил Беларусбанк) и положительное сальдо покупки-продажи Национальным банком иностранной валюты на валютно-фондовой бирже. В июне не допустить падения официальных ЗВР Нацбанку позволил перевод части активов государства в иностранной валюте из национального определения в определение МВФ, то есть конвертация из других валют (российских рублей, китайских юаней) в доллары США в эквиваленте около 460 млн. USD.

По итогам 2013 года Нацбанк прогнозирует рост золотовалютных резервов по стандартам МВФ на 300–700 млн. USD (до 8,3 млрд. USD). В свою очередь, Международный валютный фонд более пессимистичен в оценках, ожидая сокращения

