

Д.О. Беляєв, Національний банк України

ВПЛИВ ФІНАНСОВОЇ КРИЗИ НА СТАН ЗОЛОВОВАЛЮТНИХ РЕЗЕРВІВ

Сьогодні, особливо в країнах, що розвиваються, спостерігається активне зростання обсягів золотовалютних резервів. Як зазначалося раніше, головною метою формування золотовалютних резервів є захист національної економіки від різного типу шоків, що мають вплив на структуру платіжного балансу. Таким чином, золотовалютні резерви покликані пом'якшити падіння внутрішнього споживання у випадку призупинення зовнішнього кредитування. Сьогодні малі, проте відкриті до зовнішнього світу країни, значно залежать від зовнішніх запозичень, що прямо впливає на стан золотовалютних резервів. Досвід таких країн, як Аргентина, Уругвай свідчить про те, що золотовалютні резерви можуть швидко зменшитись у випадках, коли закордонні інвестори масово виводять свої інвестиції з країни.

Кошти у закритій економіці нікуди не діваються, і саме тому такі країни вважаються більш захищеними до впливу ззовні. Звичайно, ці країни мають більш уповільнений розвиток народного господарства, проте, з іншого боку, чим більше відкрита економіка країни, тим більше необхідно приділяти увагу надходженням, а ще більше виходу іноземного капіталу. Стан, коли суб'єкти господарювання або державні органи влади не можуть отримувати нових вливань із закордону, і одночасно вони повинні платити за існуючими зобов'язаннями, виникає значний дисбаланс в сальдо платіжного балансу. Як бачимо, під час фінансової кризи в країні спостерігається ситуація, коли вихідні грошові потоки значно перевищують їхні надходження.

Оскільки основною функцією золотовалютних резервів є нейтралізація таких дисбалансів, саме тому фінансовий механізм формування золотовалютних резервів повинен базуватися на аналізі ймовірності та глибини фінансових криз, що спостерігаються.