

**Информация  
об изменении официальных резервных активов в период  
сентябрь - ноябрь 2008 года**

В соответствии с методологией Международного Валютного Фонда, официальные резервные активы, идентичные международным валовым резервам, представляют собой активы имеющиеся в распоряжение в любой момент и контролируемые монетарным органом с целью прямого финансирования дисбаланса платёжного баланса, для косвенного урегулирования платёжного баланса путем осуществления интервенций на валютном рынке с целью поддержания курса национальной валюты, а также в других нижеупомянутых целях. В состав официальных резервных активов Республики Молдова входят:

- международные валютные резервы принадлежащие НБМ;
- счета правительства в иностранной валюте имеющиеся в НБМ;
- обязательные резервы коммерческих банков в иностранной валюте;
- другие валютные активы.

В целях диверсификации валютных резервов и минимизации валютного риска, в состав валютных резервов входят различные валюты и они выражены в долларах США, в связи с тем что данная валюта имеет наиболее весомую часть на валютном рынке Республики Молдова (около 60-70%).

Официальные резервные активы на 26 ноября 2008 года исчислялись на уровне 1586,97 млн. долларов США, на 188,66 млн. долларов США меньше по сравнению с 29 августа 2008 года, когда они достигли уровня 1775,63 млн. долларов США.

Принимая во внимание мультивалютную структуру международных резервов, колебания обменных курсов валют, входящих в состав резервов, которые имеют волатильный характер (в особенности в последний период) и существенно влияют на эквивалент в долларах США остальных валют резервов. Например, 21.11.2008 года, вследствие колебаний обменных курсов, валютные резервы снизились на 8,3 млн. долларов США, а 26.11.2008 года изменение обменных курсов валют входящих в состав валютных резервов по отношению к доллару США привело к увеличению официальных резервных активов на 9,6 млн. долларов США.

Кроме того, на уровень международных валютных резервов влияют и другие факторы, такие как: интервенции НБМ на внутреннем рынке (как покупки, так и продажи), внешние расчёты НБМ и Министерства финансов, прибыль полученная от управления валютными резервами, изменение обязательных резервов в иностранной валюте и др.

Необходимо отметить, что причинами снижения уровня валютных резервов в последние три месяца послужили:

- понижение обменных курсов валют составляющих валютные резервы по отношению к доллару США – на 136,6 млн. долларов США;
- осуществление интервенций на валютном рынке Молдовы в сумме нетто – 60,57 мил. долларов США (включая продажи – 145,88 млн. долларов США и покупки – 85,31 млн. долларов США). В последние две недели НБМ не

осуществлял интервенций на валютном рынке, так как рынок является относительно уравновешенным с точки зрения спроса и предложения.

- платежи, касающиеся обслуживания внешней задолженности Республики Молдова, а также другие внешние платежи составили порядка 29,82 млн. долларов США;

- платежи относящиеся к погашению избытка иностранной валюты вследствие снижения обязательных резервов в иностранной валюте в сумме нетто 2,66 млн. долларов США, осуществленные, главным образом, благодаря, с одной стороны, повышению объема валютных денежных вкладов, с другой стороны – понижению нормы обязательных резервов в конце сентября. Решение о понижении нормы обязательных резервов принятое Административным советом НБМ 27 ноября 2008 года на 1,5 процентных пункта, приведёт к возврату из валютных резервов коммерческим банкам дополнительно около 21 млн. долларов США. Данные средства будут доступны для удовлетворения возможного спроса на валюту на внутреннем валютном рынке.

- Другие внешние платежи – 1,27 млн. долларов США.

На протяжении указанного периода увеличению официальных резервных активов способствовали: прибыль от управления валютными резервами – 13,18 млн. долларов США; приватизация государственного имущества – 15,68 млн. долларов США, грант Европейского Союза – 7,29 млн. долларов США, другие доходы, в том числе полученные от переоценки ценных бумаг – 6,11 млн. долларов США.

**Заключение:** Основной причиной снижения объема международных валютных резервов на протяжении последних трёх месяцев являются, в основном, значительные колебания на международных валютных рынках, другие факторы, в том числе продажи на внутреннем валютном рынке (которые составили нетто 60.57 млн. долларов США или порядка 3,4% от объема резервов) повлияли на объем валютных резервов в значительно меньшей мере. В то же время, важно отметить, что осуществление интервенций на валютном рынке в вышеупомянутый период привело к установлению равновесия на валютном рынке, не допуская чрезмерных колебаний обменного курса. Этот фактор способствовал поддержанию доверия населения и юридических лиц к стабильности финансовой системы, а так же к действиям предпринятым органами власти для обеспечения этой стабильности.