

# ЕВРОТО В МЕЖДУНАРОДНАТА ПАРИЧНА СИСТЕМА

## 1. МЯСТО НА ЕВРОТО В ЧУЖДЕСТРАННИТЕ РЕЗЕРВИ.

По време на разглеждания период, резервите продължават да растат бързо в няколко нововъзникващи и напреднали икономики. Глобалните чуждестранни валутните резерви достигнаха нов исторически връх от 10.2 трилиона щатски долара в края на 2011г. (виж графика 1,а). Според данни на МВФ, които покриват едва около 55 % от световните валутна резерви, акциите на основните резервни валути остават относително стабилни през 2011 (виж графика 1,б). Такава инерция на валутната структура на валутния резерви е вероятно да резултат от комбинация от фактори, включително свойства на ликвидността и хеджиране на основните резервни валути<sup>1</sup>.

В същото време, промени в общата валутната структура на глобалните валутни резерви могат да се дължат на промени в относителните теглата на страните, притежаващи резерви, а толкова поради промяна на валутните предпочитания на централни банки извън еврозоната<sup>2</sup>.

Делът на еврото в световните валутни резерви намаляха слабо до 25.0% в края на 2011г. (от 25,4 % в края на 2010 г.). През същия период делът на деноминирани в щатски долари активи в глобалните валутни резерви остава почти стабилен на 62.1% , което е спад от 62.2% в края на 2010г. (при постоянни в края на 2011 г. валутни курсове), докато делът на японската йена леко се понижава до 3,7% от 3,9 %.

В същото време делът на „други валути” в световните валутни резерви нараства с около половин пункт (от 4,5% до 5,1% в края на 2011 г.).

Въпреки, че като цяло еврото е стабилно в дела, скорошно проучване предполага<sup>3</sup>, че може да има промени сегментацията на евро деноминирани портфолиа на мениджърите, увеличаване на теглото на емитенти от еврозоната с ясно фискални позиции и емитенти от ЕС с висок кредитен рейтинг. В изследване на ЕЦБ, 78% от анкетираните посочват, че кризата в еврозоната с държавния дълг е засегнала тяхната стратегия за управление на резервите. Много индивидуални респонденти посочват също, че техните централни банки са намалили излагането спрямо някои правителства в еврозоната, тъй като те не са били допуснати като емитенти на активи което се дължи на понижаването на рейтингите им. Освен това, някои респонденти

---

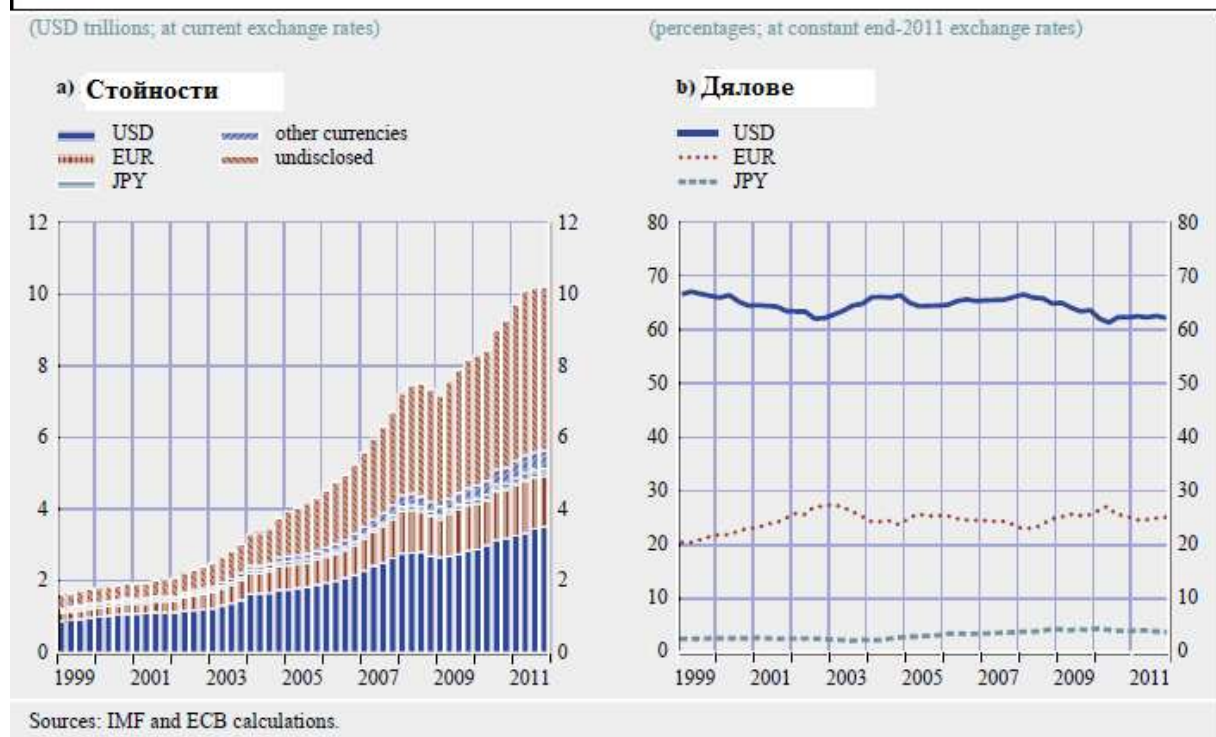
<sup>1</sup> Beck and Rahbari (2011)

<sup>2</sup> ECB (2008)

<sup>3</sup> Royal Bank of Scotland, 2012

подчертават, че само няколко емитенти от еврозоната все още изпълняват изискванията на техните централни банки за ликвидност. Въпреки това, по-голямата част (64 % от всички респонденти) също отричат, че кризата в еврозоната с държавния дълг поставя статута на еврото като резервна валута под риск.

**Граф.1 Валутна структура на глобалните валутни резерви**



Сред централните банки, извън еврозоната, оповестяват валутната композиция на своите валутни резерви (вж.таблица 2), дялът на еврото остава относително стабилно, само с няколко изключения. Sveriges Riksbank, например, решава в Декември 2010г. да „държи резерви, които до по-голяма степен, отколкото са били преди това деноминирани във валутите, в които необходимата ликвидност може да се предостави и в активи, които могат да бъдат бързо да се превърнат в ликвидни средства”<sup>4</sup>. В съответствие с това решение, Sveriges Riksbank увеличава дела на държавните ценни книжа на САЩ в своите валутни резерви, отчасти чрез продажба на евро - деноминирани активи. В резултат на това дялът на еврото намалява до 37 % в края на 2011 (спад от 50% в края на 2010г.).

<sup>4</sup> Sveriges Riksbank, 2011, с. 50