

The international scientific association of economists  
« CONSILIUM »  
Международное научное объединение экономистов  
« КОНСИЛИУМ »



INTERNATIONAL SCIENTIFIC AND PRACTICAL CONGRESS  
*«CONTEMPORARY INSTRUMENTATION OF ECONOMICS.  
MODERNIZATION. NEW ALTERNATIVES»*

(Publication of scientific papers)

МЕЖДУНАРОДНЫЙ НАУЧНО - ПРАКТИЧЕСКИЙ КОНГРЕСС  
*«СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЭКОНОМИКИ.  
МОДЕРНИЗАЦИЯ. НОВЫЕ АЛЬТЕРНАТИВЫ»*

(Сборник научных работ)



VIENNA, AUSTRIA, SEPTEMBER 20, 2013  
г. ВЕНА, АВСТРИЯ 20 СЕНТЯБРЯ 2013 г.

## FEATURES OF INTERNATIONAL RESERVES MANAGEMENT UNDERGLOBAL FINANCIAL TURBULANCE

**Marynych T.O.**

*Sumy State University, assistant*

The importance of the International reserves (IR) management has increased since the Asian financial crisis of 1998. The turbulence of the modern financial world poses the questions of the reserves adequacy, optimal size, structure and currency distribution of the country's liquid foreign assets.

For the last twenty years the difference between IR as share of GDP in developed and developing countries has grown considerably. If Western developed states have been reducing IR (less than 6% GDP on the average), developing economies have steadily increased them (the average amount now exceeds 25% GDP) [1] (table 1). Rapid growth of IR in export-oriented newly industrialized countries (NIC) is caused by foreign exchange interventions aimed to depreciate the national currency and support the competitiveness of their own export. Reserves accumulation in developing countries depends mainly on risk-premium factors. They are:

- Short-term external debt to GDP;
- Broad money M2 (liquid reserves that can be used to cover the risk of currency fluctuations, bank deposits withdrawal or capital flight);
- Current account balance and capital flows;
- Mode and volatility of the exchange rate;
- The size of the economy and the institutional risks (quality of governance, access to international financial markets, corruption);
- Crisis episodes determined by Exchange market pressure index (EMPI).

In general, countries with more flexible exchange rates and open access to capital markets hold less reserves, countries with a higher ratio of broad money to GDP accumulate more reserves. Economies "at the periphery" accumulate reserves for foreign capital inflows since the latter are positively correlated with international reserves of the country.

*Table 1.*

**International reserves dynamics (% GDP)**

	<b>1998</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b><i>Developed countries</i></b>						
USA	1,7	2,1	2,9	3,4	3,6	0,9
Great Britain	2,7	2,0	3,0	3,7	3,9	3,6
France	5	3,6	5,0	6,5	6,1	2,1
Germany	5	3,8	5,4	6,6	6,5	2,0
Japan	5,7	21,3	20,8	19,9	22,0	20,6
<b><i>Developing countries</i></b>						
Russia	4,4	25,7	35,9	31,4	26,2	24,2
Czech Republic	19,8	16,4	21,1	21,4	18,6	22,6
Hungary	19,5	22,0	34,9	35,0	35,2	35,5
Ukraine	1,9	17,5	22,6	25,3	19,5	12,9
India	7,1	21,0	20,9	17,6	16,0	14,7
China	15	43,5	49,1	49,1	44,5	40,5

Source: [2]

According to the IMF, both insufficient reserves and their excessive accumulation have negative impact on the stability of the global monetary system.

There are several scientific approaches for reserves adequacy estimation:

- 1) three month import coverage;
- 2) *Greenspan – Guidottirule*: 100% coverage of short term foreign debt;
- 3) extended *Guidottirule*: proposes to define an adequate amount of reserves as the sum of short-term external debt and foreign trade deficit;
- 4) a combined *Lipschitzindex* – includes imports, broad money and foreign debt servicing in reserves coverage calculation [3];
- 5) IMF risk-weighted approach.

Econometrical research within IMF risk-weighted approach, conducted on the basis of empirical data, derived formulas of the optimal reserves estimation for developing countries:

- Fixed foreign exchange regime: 10% Exports + 10% M2 + 30% Short term foreign debt + 15% Other portfolio liabilities;
- Floating foreign exchange regime: 5% Exports + 5% M2 + 30% Short term foreign debt + 10% Other portfolio liabilities.

According to IMF analysis, 100-150% reserves coverage calculated by the above-mentioned method reduces the EMPI crisis probability to 2% [3].

Besides international reserves adequacy assessing, it is important also to analyze their structure in terms of liquidity, security and investment income performance. Comparison of developed and developing countries' reserves points to the predominance of gold and gold deposits in the U.S. (the proportion of gold reserves is 76%), Germany, France and Italy (the proportion of gold reserves exceeds 60%) [4]. Instead, gold reserve assets in China, Russia and the Czech Republic do not exceed 2%. The majority of their foreign exchange assets are hold in securities. The uncertainty of the future world major currencies makes an urgent issue currency composition of reserves. According to the IMF data on the first quarter of 2013 year 62% of the world allocated reserves are denominated in US dollar, 23.7% – in EURO [5]. Currency composition on the 45.4% world reserves is unallocated, their proportion steadily grows. It can't help disturbing. Recently many developing countries have started diversification of their reserves with Canadian dollar, Australian dollar, Swiss Franc, Pound of sterling. Reserves allocation in the currencies of the main foreign trade partners of the country has become important.

Increasing global financial instability makes international reserves, controlled by the countries' central banks, one of the main criteria of economic security and, at the same time, the mechanism that it provides. Countries with constant current account deficit, limited access to international financial markets or significant short term foreign debt should evaluate the adequate size of IR using risk weighted approach. Reserves structure should be allocated on the basis of liquidity and safety function performance, making buffer in case of risk premium shocks.

## REFERENCES

1. Pina G. The Recent growth of international reserves in developing economies: a monetary perspective / G. Pina // Pompeu University [Electr. resource]. – Mode of access: <http://www.econ.upf.edu/eng/graduates/gpem/jm/pdf>
2. World bank statistics. [Electr. resource]. – Mode of access: [http://data.worldbank.org/indicator/international reserves](http://data.worldbank.org/indicator/international%20reserves)

3. Mwase N. How much should I hold? Reserve Adequacy in Emerging Markets and Small Islands / N. Mwase // IMF Working paper. – 2012. [Electr. resource]. – Mode of access: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12205.pdf>

4. Yongzhong W. The International Financial Crisis and China's Foreign Exchange Reserve Management / W. Yongzhong, D. Freeman // Asia papers. – Volume 7, Issue 2. – March 2013. [Electr. resource]. – Mode of access: <http://www.vub.ac.be/biccs/site/assets/files/apapers/Reserves.pdf>.

5. CurrencyCompositionofOfficialForeign Exchange Reserves // IMF. [Electr. resource]. – Mode of access: <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/index.htm>

## **ВДОСКОНАЛЕННЯ МЕХАНІЗМУ УПРАВЛІННЯ ДЕРЖАВНИМИ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИМИ ПРОГРАМАМИ**

**Шкуренко О.В.**

*Донецький державний університет управління, ст. викл.*

В умовах посилення процесів інтеграції та глобалізації зростає роль державної регіональної політики і виникає потреба у вдосконаленні управління регіональним розвитком, а саме системи "центр-регіон". Інструментами державного управління є розвиток міжрегіонального та прикордонного співробітництва, бюджетно-фінансове регулювання, пряме державне інвестування, а також державні програми соціально-економічного розвитку.

Державна регіональна економічна політика є органічною частиною загальної соціально-економічної політики держави, що інтегрує регіональні та місцеві аспекти розвитку країни [1, 79]. Однією з форм державного регулювання розвитку територій є регіональні програми, які являються інструментом реалізації стратегії розвитку регіону. Забезпечення позитивних тенденцій соціально-економічного розвитку як регіонів, так і країни значною мірою залежить від впровадження дієвих механізмів управління державними соціально-економічними програмами.

Питання стосовно системи управління регіональними і державними соціально-економічними програмами досліджено в працях вітчизняних й закордонних вчених, серед яких варто виділити З. Варналія, Л. Дідківську, В. Беседіна, Б. Райзберга, Д. Клїланда, Д. Стеченка та ін. Незважаючи на те що протягом останніх років накопичено достатній досвід розроблення державних соціально-економічних програм, існують проблеми, пов'язані з коригуванням і доповненням нормативно-правової бази, обґрунтуванням критеріїв виділення цільових програм регіональної направленості, відсутністю досконалих алгоритмів відбору й розроблення програм, а також механізмів фінансового забезпечення.

Програмно-цільовий метод є одним із важливих інструментів здійснення державної політики соціально-економічного розвитку України та її окремих регіонів.

З метою запровадження нових підходів до модернізації пріоритетних галузей національної економіки на найближчі два роки Урядом України розроблено державну програму активізації економіки на 2013-2014 рр. Програмою економічних реформ на 2010—2014 роки «Заможне суспільство, конкурентоспроможна економіка, ефективна держава» передбачено проведення структурних змін в економічному та соціальному житті країни шляхом підвищення ефективності державного управління, модернізації базових галузей економіки, формування сприятливого економічного середовища для розвитку бізнесу та приватної ініціативи. Виконання цієї Програми має забезпечити прискорення розвитку пріоритетних галузей національної економіки, сприяти