

к сокращению заимствований за рубежом или получению иностранных кредитов на долгосрочной основе. Этому может способствовать повышение кредитных рейтингов белорусскими банками.

Одним из важных показателей является уровень внешнего долга в ВВП, который на 1 января 2010 г. составил 16,4 %.

На протяжении последних лет наблюдалась четкая зависимость между динамикой внешнего долга и объемами золотовалютных резервов (ЗВР). Это значит, что фактически весь прирост ЗВР был профинансирован за счет поступивших заимствований. Однако при стабильном росте внешнего долга объем ЗВР начал снижаться, что продолжается и до сих пор. Известно, что величина ЗВР должна превышать сумму краткосрочного государственного внешнего долга. По данному критерию Республика Беларусь не располагает достаточным объемом золотовалютных резервов. Выходом из этой ситуации является поиск других источников пополнения ЗВР и уменьшения краткосрочного государственного долга.

Упомянутые выше проблемы требуют дальнейшего решения. В связи с этим предлагается:

- уменьшить доли краткосрочного долга и рост доли долгосрочных заимствований;
- диверсифицировать источники финансирования: привлекать не только кредиты, но и выпускать еврооблигации;
- развивать рынок ценных бумаг, в частности вторичный рынок ценных бумаг;
- увеличить ЗВР за счет увеличения экспорта, импортозамещающих производств, что приведет к стабилизации и безопасности долговой политики.

Таким образом, проблемы в сфере внешних заимствований лежат в сфере макроэкономической политики. Эффективное использование и погашение иностранных кредитов в долгосрочной перспективе связаны с увеличением экспорта, улучшением торгового баланса страны, а также с увеличением ВВП и укреплением государственного бюджета.

*А.С. Власов
БГЭУ(Минск)*

МИРОВОЙ ОПЫТ РЕФОРМИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ

Реформирование пенсионной системы — один из наиболее сложных и актуальных вопросов, который требует скорейшего разрешения в Республике Беларусь. Многие страны мира уже осуществили пенси-

ояные реформы. Важно увидеть положительные и отрицательные результаты такой работы.

Главная причина, которая привела к проблеме нестабильности функционирования распределительной пенсионной системы по всему миру, — это процесс старения населения, связанный с сокращением рождаемости и увеличением продолжительности жизни. Такая динамика демографической ситуации приводит к непрерывному росту бюджетных расходов на содержание пожилого поколения. Сегодня расходы на пенсионное обеспечение составляют от 5—6 % ВВП в Японии и Канаде до 13—14 % ВВП в Италии и Франции.

Для решения возникших проблем уже в конце XX в. многие государства мира осуществили преобразования в своих пенсионных системах. Основная тенденция — внедрение накопительных принципов. Некоторые страны, например Чили, провели радикальную реформу, полностью заменив старую распределительную пенсионную систему новой накопительной. Однако считается, что осуществление пенсионной реформы по примеру Чили в демократическом государстве практически невозможно.

Большинство же государств мира начали создавать многоуровневые пенсионные системы, которые сочетают в себе распределительные и накопительные принципы. По такому пути пошли наиболее развитые страны: страны Европейского союза, США, Канада, Австралия и другие, а также некоторые развивающиеся государства.

Можно выделить несколько этапов построения многоуровневой пенсионной системы.

Прежде всего, необходимо реформировать уже существующий первый распределительный уровень. Применяемые меры: постепенное повышение пенсионного возраста, поощрение более позднего выхода на пенсию, ужесточение условий выхода на пенсию в более раннем возрасте. Эти мероприятия всегда воспринимаются негативно населением. Для снижения недовольства граждан целесообразно предварительно проводить информационно-разъяснительную работу, которая раскрывала бы все преимущества новой пенсионной системы и показывала несовершенство и несостоятельность старой.

Второй шаг предусматривает создание второго обязательного накопительного уровня, которое можно осуществить путем: 1) постепенного ограничения масштабов первого уровня наряду с перераспределением взносов в пользу второго обязательного уровня или путем сохранения государственных пособий на относительно постоянном уровне, однако при повышении норм взносов и их перераспределении во второй уровень; 2) признания накопившихся платежей в рамках старой системы и обязательств по выплате при одновременном создании совершенно новой системы.

Третий шаг предусматривает создание и развитие третьего добровольного накопительного уровня. Особое внимание стоит уделять негосударственным схемам, осуществлять постепенное их внедрение, так как практика свидетельствует о низкой эффективности монопольного государственного накопительного фонда.

Мировой опыт показывает, что существует множество путей реформирования пенсионной системы в целом и множество путей введения накопительных элементов в частности. При любом выборе необходимо комплексно решать сложные проблемы социальной защиты населения, организации деятельности пенсионной системы, управления ее финансовыми ресурсами и др.

Чтобы реформа оказалась эффективной, необходимо учитывать и применять лучшую мировую практику. Однако не следует забывать и о специфических экономических, политических и социальных условиях, сложившихся в нашем государстве.

*А.М. Зоркин
БГЭУ(Минск)*

ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫЕ ГРУППЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Исходя из анализа основных программных документов Республики Беларусь, основными целями, которые ставит перед собой Правительство Республики Беларусь, являются: повышение уровня и качества жизни населения на основе повышения конкурентоспособности экономики за счет модернизации производственного потенциала; структурная перестройка экономики на основе ускорения инвестиционных и инновационных процессов; изменение экономических отношений в направлении ускорения развития рыночных институтов и мотивационных механизмов.

Достижение поставленных целей не возможно без создания правовых и экономических условий для формирования инновационной финансовой инфраструктуры, направленной на появление новых и развитие действующих наукоемких производств. Необходимо сформировать целостную систему управления инновационными и инвестиционными процессами с приоритетом обеспечения выхода экономики республики на качественно новый технологический уровень.

Для этого необходимо обеспечить формирование институтов двух типов:

- институтов, аккумулирующих и мобилизирующих долгосрочные денежные ресурсы. Как показывает мировая практика, к ним относят-