

К 2007 г. CLO стали доминирующей формой институционального инвестирования на рынке леввериджевых кредитов, заняв около 60 % первичного рынка. Однако в связи с обвалом рынка структурированного финансирования в конце 2007 г. доля CLO снизилась к середине 2010 г. до 30 % [2].

После российского долгового кризиса 1998 г. организаторы СК приняли доктрину гибкого рынка, которая позволила им изменять прайсинг по кредиту в зависимости от уровня спроса инвесторов. Благодаря этой доктрине рынок синдицированного кредитования стал полноправной частью рынка капитала.

Литература

1. *Пинягин, Ю.А.* Синдицированное финансирование как инструмент привлечения инвестиционных ресурсов / Ю.А. Пинягин // Вестн. БГЭУ. — 2010. — № 4 (81). — С. 99—103.

2. Statistics and data pertaining to financial markets and the economy // Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA) [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.sifma.org/research/statistics.aspx>. — Date of access: 10.02.2013.

*А.А. Праневич, д-р экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ СТРУКТУРНОЙ ПЕРЕСТРОЙКИ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ

Осуществление позитивных структурных изменений в экономике требует проведения эффективной структурной политики, от результатов которой зависит достижение социально-экономических и стратегических целей общества, жизненный уровень населения и роль страны в международном разделении труда.

В развитых странах за последние десятилетия произошли колоссальные структурные сдвиги в пользу наукоемких и ресурсосберегающих видов деятельности. Анализ результатов экономической политики зарубежных стран позволяет выделить три группы стран с ярко выраженной, целенаправленной структурной политикой.

Первая — государства Юго-Восточной Азии. В основу их промышленной политики положен выход на мировой рынок потребительских товаров (одежды, тканей, обуви, бытовой радиоэлектроники и пр.). Данные производства не требуют крупных инвестиций, они энергоэкономны и неметаллоемки, опираются на традиционные промыслы и используют дешевую рабочую силу. Конечно, с точки зрения долгосрочной перспективы действие указанных факторов ограничено, поскольку растет конкуренция со стороны других стран, и прежде всего Китая.

Вторая — страны Западной Европы и Северной Америки. Последние наращивают свой промышленный потенциал за счет развития в первую очередь наукоемких отраслей — машиностроения, химической промышленности, производства средств связи, а также компьютеризации производства, сферы управления и услуг.

Третья — страны, которые специализируются в основном на добыче топлива, черных и цветных металлов, химического сырья для высокоиндустриальных государств и служат как бы их сырьевым придатком. Названные отрасли, за исключением добычи нефти и газа, как правило, трудоемкие, т.е. опираются прежде всего на дешевую рабочую силу. Усиленная эксплуатация недр ведет к разрушению природной среды. Государства, специализирующиеся на развитии топливных и сырьевых отраслей, обречены на экономическую зависимость от потребляющих их продукцию стран.

Исторические причины, обусловившие проведение такой неэффективной с точки зрения международного разделения труда политики, различны. Если страны Африки не располагали развитой обрабатывающей промышленностью, государства Ближнего Востока живут за счет ренты со своих исключительно богатых запасов нефти, то страны СНГ избрали роль поставщиков сырья вполне осознанно, а в ряде случаев — вынужденно.

Решение проблемы структурной перестройки экономики зависит от того, какова цель соответствующих мероприятий и есть ли у страны возможности для ее достижения. Опора лишь на свободные рыночные силы вряд ли обеспечит прогрессивные изменения в структуре экономики и положении страны на международном уровне. Как правило, воспроизводится существующая структура, зависимая от «подарков» природы и не обеспечивающая устойчивого развития нации.

Итоги развития мировой системы показывают, что основными направлениями структурных изменений в экономике Беларуси могут стать:

- развитие глобальной системы производства;
- включение в процессы международных слияний и поглощений как формы развития глобальных отраслей;
- активное использование внешних ресурсов развития, за счет расширения международной торговли, инвестиционных трансфертов и технологических трансфертов;
- создание внутренних конкурентных рынков за счет стабильного общества, системы принуждения к соблюдению экономических и юридических правил, доверия между частными предприятиями и действенного рыночного механизма.