

Но после волны недавних валютных кризисов в странах Азии, которые пошатнули мировую валютную систему, такой подход был подвергнут сомнению. Экономисты во всем мире сейчас сходятся во мнении, что эффективно работают только радикальные решения: либо пустить валютный курс в свободное плавание, либо жестко регулировать его (с помощью валютного управления (currency board) или, что еще лучше, создать валютный союз).

Считается, что любой режим валютного курса будет хорош, если страна имеет стабильные экономические показатели. Однако можно посмотреть с другой стороны и заметить, что выбор валютнообменного режима напрямую влияет на уязвимость национальной экономики. По информации Мирового банка, за последние 30 лет страны со свободно плавающими валютными курсами чаще подвергались воздействиям кризисных явлений, хотя в странах с фиксированными валютными курсами последствия данных кризисов были более ощутимы. Более того, страны с развивающейся и нестабильной экономикой при использовании свободных валютных курсов страдают от панических настроений иностранных инвесторов намного чаще, чем страны с фиксированными курсами (сравните Мексику и Аргентину).

Таким образом, большинство исследователей сходятся во мнении, что для стран с небольшой по масштабу экономикой и режимом свободных валютных курсов опасность стать жертвой очередного международного кризиса является не временной, а структурной. Действия нескольких крупных инвестиционных фондов могут вывести экономику небольшой страны из состояния равновесия.

Эффективными решениями данной проблемы, по мнению ученых — экономистов (которое подкреплено практикой), является либо введение валютного управления, которое регулирует валютную и монетарную политику страны, одновременно усиливая доверие иностранных инвесторов, либо с помощью создания валютного союза. Данный союз может быть создан путем объединения валют нескольких стран с образованием новой валюты или путем приема одной страной валюты другой страны в качестве законного платежного средства.

В.И. Сушко
БГЭУ (Минск)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В МЯСНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ БЕЛАРУСИ

Формирование рыночной экономики в Беларуси предполагает активное включение республики в мировую экономическую сис-

тому посредством развития торговли. Учитывая насыщенность рынков мясной продукции в странах ЕС, а также в Центральной и Восточной Европе, следует прогнозировать развитие жесточайшей конкуренции между товаропроизводителями различных стран за рынки сбыта продукции.

В связи с этим, необходимо разработать инвестиционную политику, способы и методы оживления инвестиционной активности, которые обеспечили бы рост конкурентоспособности отечественных предприятий мясной промышленности.

Учитывая ограниченность финансовых возможностей государства, инвестиционная политика в мясной промышленности должна осуществляться на основе следующих принципов:

- государственное финансирование инвестиционных проектов производственного назначения строго в соответствии с государственными целевыми программами на возвратной и платной основе;

- последовательная децентрализация инвестиционного процесса на базе развития многообразных форм собственности, повышение роли собственных источников накоплений предприятий для финансирования инвестиционных проектов;

- стимулирование форм реализации продукции мясной промышленности, препятствующих спекулятивному взвинчиванию розничных цен монополистами, посредническими структурами;

- поддержка крупных проектов, осуществляемых совместно с ведущими корпорациями при участии заинтересованных ведомств;
- совершенствование нормативно-законодательной базы;

- расширение внебюджетных источников финансирования капитальных вложений, а также привлечение отечественных и иностранных частных инвестиций;

- повышение роли амортизационных отчислений как одного из основных источников финансирования инвестиций;

- переход от распределения государственных инвестиций на производственные цели к их размещению на конкурсной основе, расширению практики совместного государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов;

- введение практики страхования поддерживаемых государством инвестиционных программ.

Государственные инвестиции следует направлять на структурную перестройку ассортимента предприятий мясной промышленности на основе внедрения новых технологий и технического перевооружения отрасли, а также на перспективные проекты по развитию сырьевой базы мясокомбинатов.

Главная задача инвестиционной политики заключается в формировании благоприятной среды, способствующей повышению

инвестиционной активности негосударственного сектора, привлечении частных отечественных и иностранных инвестиций.

Н.Л. МIRONЧИК
Национальный банк Республики Беларусь (Минск)

ПРОБЛЕМЫ, ТЕНДЕНЦИИ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РЕЗЕРВАМИ

Установление эффективной и надежно функционирующей организации управления резервами — одна из основных задач деятельности любого центрального банка.

Для Национального банка Республики Беларусь в настоящее время наиболее актуальной является проблема перехода на качественно новый уровень управления валютными резервами в соответствии с общепринятой мировой практикой. Решению данного вопроса могло бы способствовать изучение накопленного теоретического и практического опыта центральных банков других стран в сфере управления резервами.

Среди основных тенденций, наметившихся в последние годы в управлении резервами центральных банков, можно выделить следующие:

1) изменение уровня и валютной структуры резервов международной ликвидности;

2) общие, глобальные перемены, связанные с изменением условий функционирования всех финансовых институтов (интернационализация финансовых рынков, стремительное развитие новых технологий информационных систем);

3) усиление прозрачности в сфере управления золотовалютными резервами центральных банков. Расширение полномочий центральных банков, усиление их доли ответственности за проведение денежно-кредитной политики в результате привело к повышению требований к отчетности центральных банков об управлении резервами;

4) новые подходы к основным целевым ориентирам управления золотовалютными резервами (сохранность, ликвидность, доходность);

5) переход от пассивного к активному управлению резервами. Данный процесс стал следствием стремления центральных банков повысить доходность по операциям с валютными резервами;

6) оценка рисков и доходности (использование эталонного портфеля, новых систем оценки риска);