

В то же время соотношение долга к ВВП далеко от совершенства. Во-первых, как следует из исторического анализа, уровень долга к ВВП — не единственный индикатор уровня фискального и финансового рисков страны. Иными словами, кризис госзадолженности может возникнуть при очень разных уровнях госдолга к ВВП. Во-вторых, этот показатель является проциклическим, т.е. его значение быстро снижается в условиях бума, а увеличивается в условиях рецессии или замедления роста.

В последние годы мы наблюдаем увеличение доли привлекаемых средств в национальной валюте. К концу 2020 г. около 75 % приходилось на внутренний долг, прогноз на 2021 г. — 77,6 %, в 2022 г. — почти 80 %. В условиях постоянного риска ужесточения международных санкций на государственные заимствования рассчитывать приходится в первую очередь на национальных институциональных инвесторов, а именно негосударственные пенсионные фонды, банки и страховые компании.

По прогнозам Министерства финансов, в 2021 и 2022 гг. рост государственного долга в России продолжится. На 2021 г. правительство планирует дополнительно привлечь в бюджет 3,7 трлн руб. через заимствования. По прогнозам к 2022 г. госдолг должен вырасти до 22 % ВВП.

Несмотря на то что государственный долг РФ далек от критических уровней, обозначенных методологией Всемирного банка, размер долга в абсолютных значениях с 2015 г. вырос в 3 раза и необходимо проанализировать факторы такого стремительного роста. Помимо растущего долга российская экономика имеет целый комплекс других структурных проблем, которые при ухудшающейся ситуации на мировых рынках могут запустить изменения, которые повлекут за собой линейный ряд других финансовых изменений, что может привести к локальному финансовому кризису.

Эффективная денежно-кредитная политика Правительства Российской Федерации, стабилизация курса национальной валюты, проводимая Центральным банком РФ, а также постоянное обновление механизма контроля за состоянием внутреннего государственного долга помогут избежать ситуаций по неконтролируемому резкому росту и падению объема государственного долга.

<http://edoc.bseu.by>

*И. Н. Куропатенкова, канд. экон. наук, доцент  
kuropatenkova@tut.by  
Ю. М. Зеновчик, канд. экон. наук, доцент  
Zenovchik\_83@mail.ru  
БГЭУ (Минск)*

## **УСЛОВИЯ ФОРМИРОВАНИЯ НАКОПИТЕЛЬНЫХ ПЕНСИЙ**

На протяжении последних десятилетий в Республике Беларусь осуществляется процесс реформирования пенсионной системы, цели и направления которой неоднократно менялись. Учитывались рекомендации международных организаций по совершенствованию пенсионного обеспечения и опыт развития пенсионных систем экономически развитых стран.

В настоящее время определено, что пенсионное обеспечение в стране будет строиться на основе сочетания распределительных и накопительных способов финансирования пенсий.

Наиболее веские теоретические доводы, приводимые в защиту увеличения роли накопительных пенсий, сводятся к следующему:

- предварительное финансирование пенсионных обязательств приведет к повышению доли сбережений в экономике;

- накопительная пенсионная система будет содействовать формированию и стабилизации рынков капитала;
- спрос на инвестиции, создаваемый за счет пенсионных программ, основанных на накопительных принципах, будет стимулировать экономический рост, обеспечивая столь необходимый инвестиционный капитал;
- накопительная система не зависит от проблем демографического плана, угрожающих существованию распределительных систем практически во всем мире;
- доходы от инвестирования помогут сократить долгосрочные затраты на выплату пенсий.

Основной проблемой встраивания накопительной составляющей в распределительную систему является наличие у государства значительных пенсионных обязательств перед пенсионерами и лицами, выработавшими необходимый трудовой стаж для назначения пенсии по действующему законодательству.

Основополагающим при введении накопления является тот факт, что эффективное функционирование пенсионной системы, возможно при наличии следующих условий: стабильность экономического развития страны, характеризующаяся устойчивым реальным ростом объема ВВП; низкий уровень инфляции; положительная динамика изменений реальной заработной платы и банковской процентной ставки; развитый финансовый рынок; наличие развитой финансовой системы страхования, увязанной с налоговой системой и системой заработной платы.

В свою очередь обеспечение доходности и сохранности пенсионных средств возможно при согласованном функционировании финансовых органов, призванных осуществлять сбор и инвестирование пенсионных средств; системе государственного и общественного контроля и надзора за формированием, инвестированием и сохранностью средств пенсионных накоплений.

Понятие «цена перехода» можно условно разделить на две составляющие: 1) стоимость формирования институтов и инфраструктуры вновь создаваемой накопительной пенсионной системы и 2) объем текущих обязательств, который необходимо обеспечивать действующим пенсионерам. Как показывает зарубежный опыт, стоимость формирования институтов и инфраструктуры вновь создаваемой накопительной системы и поддержание их деятельности в последующем (на основании мирового опыта) может достигать от 10 до 15 % совокупного объема накапливаемых ресурсов. Для выполнения текущих пенсионных обязательств необходимо определить альтернативный вводимой накопительной системе источник финансирования. При этом надо учитывать, что выполнение этих обязательств займет значительный временной промежуток (до 40 лет).

При оценке условий функционирования накопительного компонента в современных социально-экономических условиях республики следует отметить, что выплаты пенсий напрямую увязываются с получением прибыли от капитала, создаваемого активно работающим населением, либо с готовностью активно работающего населения приобретать собственность из резервного капитала, повышая его ликвидность. В Республике Беларусь вследствие демографического кризиса доля активно работающего населения сокращается. Следовательно, выгодная реализация накопленных пенсионных активов для обеспечения выплаты текущих пенсий на ожидаемом уровне окажется проблематичной.

Учитывая особенности современного экономического развития страны, можно констатировать, что условия для внедрения полноценного накопительного компонента в пенсионной системе нашей страны не созданы. На современном этапе в качестве основного механизма формирования накопительной пенсии в Республике Беларусь может рассматриваться дополнительное добровольное пенсионное страхование на рынке страховых услуг.