

финансирования является базовым инструментом для процентного регулирования.

Национальный банк Республики Беларусь проводит политику снижения ставки рефинансирования. Так, ставка рефинансирования составляла в 2000 г. от 130 до 85 %, 2001 — от 74 до 48, 2002 — от 66 до 30, 2003 — от 38 до 28, 2004 — от 27 до 17, 2005 — от 16 до 11, 2006 г. — от 11 до 10 %. Это стало возможным благодаря положительным тенденциям в экономике, снижению инфляции, укреплению банковской системы, расширению ее ресурсной базы, проведению социальной политики в республике и другим факторам.

В республике обеспечивается оперативное влияние ставки рефинансирования на экономические процессы. Национальный банк может прогнозировать действия коммерческих банков в их кредитной, процентной политике, регулирует взаимосвязь процентных ставок центрального банка к коммерческим банкам.

Однако ставка рефинансирования может эффективно воздействовать только в сочетании с другими инструментами денежно-кредитной политики. Ведь получение кредитов от центрального банка зависит в определенной степени от инициативы коммерческих банков, спроса на кредит субъектов хозяйствования, их активности, обоснованности процентной политики.

*И.Н. Куропатенкова, аспирант,  
В.Г. Локтев, д-р экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## **НАКОПИТЕЛЬНАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ КАК ЭЛЕМЕНТ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ**

В странах с рыночной экономикой началась существенная перестройка социальной политики, суть которой заключается в рационализации финансового обеспечения этой политики. Претерпевают изменения принципы социальной поддержки лиц с малыми доходами, финансирования ухода за немощными людьми, медицинского страхования и т.д. Считавшаяся справедливой западноевропейская социальная рыночная политика на самом деле оказалась слишком дорогой, а подчас и вовсе неподъемной для финансовой системы.

В настоящее время в западноевропейских странах осуществляется модернизация социальной политики. Особое внимание отводится реформированию пенсионной системы. Это объясняется также неблагоприятным развитием демографической ситуации.

Проблемы реформирования пенсионной системы касаются и стран СНГ. Национальной стратегией устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 года определено, что пенсионное обеспечение в стране будет строиться на основе сочета-

ния распределительных и накопительных способов финансирования пенсий, формирования многоуровневой пенсионной системы. Однако до настоящего времени законодательно не закреплена структура пенсионной системы и место в ней распределительного и накопительного механизмов формирования финансовых ресурсов на выплату пенсий, а также финансовая основа этой системы.

В развитых странах при пенсионном страховании практикуется сочетание распределительного и накопительного принципов формирования финансовых средств пенсионной системы.

Опыт инвестирования пенсионных средств за рубежом показывает, что при введении в пенсионную систему накопительного компонента появляется реальная возможность повышения жизненного уровня пенсионеров. При условии, что максимальный размер взноса на накопление будет составлять не менее 8,0 % фонда оплаты труда и что инвестирование этих средств будет осуществляться в течение 20 лет, обеспечивается прибавка к пенсии до 50 % среднего размера заработка.

Формирование пенсионной системы с накопительной составляющей — это сложный и длительный процесс, в течение которого должны быть созданы экономические, финансовые и институциональные условия для осуществления реального накопления.

При его введении предварительное накопление пенсионных средств формирует предложение значительного объема долгосрочных финансовых ресурсов, инвестирование которых позволит внедрять новые технологические процессы и оборудование, выпускать современную, конкурентоспособную продукцию, создавать новые рабочие места, увеличивать численность занятых, повышать уровень их заработной платы. Это предполагает увеличение поступления финансовых средств для выплаты текущих пенсий и инвестиционных доходов, в результате чего достигается эффект роста пенсионных ресурсов и размера пенсий.

Стимулирование экономического роста страны, повышение на его основе размера пенсии нынешним пенсионерам и увеличение в будущем размера пенсионных выплат на основе капитализации пенсионных ресурсов является той важной характеристикой накопительной системы, которая предопределяет целесообразность ее использования.

С разработкой и введением накопительной составляющей в Республике Беларусь у работающих граждан появятся реальные возможности управлять своими пенсионными накоплениями. Такие возможности предоставляются благодаря активно развивающейся реформе системы обязательного пенсионного страхования, внедрению принципов пенсионного обеспечения по возрасту путем собственной заботы людей о будущей старости.