

СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ

Процентные ставки, устанавливаемые центральными банками по своим операциям, представляют собой один из инструментов, с помощью которого осуществляется экономическая, денежно-кредитная политика государства. К ним относятся: ставка овернайт, ставка по операциям РЕПО, СВОП, депозитная, ломбардная, учётная ставки. Основной является официальная ставка центрального банка — ставка рефинансирования. Обычно ее определяют как уровень платы за кредитные ресурсы, предоставляемые центральным банком другим банкам (кредитным организациям).

Изменение ставки рефинансирования влияет: 1) на спрос и предложение на кредитном рынке; 2) уровень ликвидности банков; 3) объем денежной массы в стране; 4) изменение процентной политики банков; 5) изменение структуры и объемов сбережений; 6) расходы (доходы) кредитных организаций, субъектов хозяйствования и населения и другие процессы (валютный курс).

Предлагая тот или иной уровень ставки рефинансирования, центральный банк воздействует на спрос и предложение на кредитном рынке путем изменения стоимости предоставленных кредитов, регулирует уровень ликвидности банков, их кредитную активность, объем денежной массы в стране. Повышение размера ставки рефинансирования вынуждает банки уменьшать спрос на ресурсы центрального банка и, следовательно, уменьшать кредитные вложения в экономику и возможности расширения операций с клиентами. Это соответствует стремлению центрального банка ограничить предложение денег и кредиты. Снижение ставки рефинансирования позволяет увеличивать денежные предложения субъектам хозяйствования, расширять объемы кредитных вложений в экономику, изменять величину мультипликации ресурсов. Ставка может быть снижена при направлении кредитов банками на правительственные программы, приоритетные направления развития экономики, что положительно влияет на поддержание ликвидности банков и соответствует общественным интересам. Прирост объемов рефинансирования увеличивает денежную базу и предложение денег, сокращение — уменьшает.

Изменение ставки рефинансирования влечет за собой изменение процентной политики банков по депозитным рынкам, кредитным операциям на рынке кредитов предприятиям и физическим лицам; на межбанковском рынке. Образуется цепочка взаимосвязанных процентных ставок, что влияет на структуру, объемы сбережений, инвестиций, состав и структуру кредитных портфелей банков. В конечном счете это приводит к изменению издержек за пользование кредитами. Ставка ре-

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-