перестройки логистики. Инструментами адаптации стали переориентация экспорта, новые маршруты поставок, параллельный импорт, расчеты в национальных валютах и посреднические схемы реэкспорта. В марте 2026 г. США вывели из-под санкций «Белинвестбанк», Банк развития Республики Беларусь и «Беларуськалий», открыв доступ к долларовым расчетам.

Торговый баланс ухудшается: дефицит товаров вырос с 3,25 млрд долл. США в 2023 г. до 5,37 млрд долл. США в 2024 г., итоговое сальдо ушло в минус на 2,28 млрд долл. США. География экспорта кардинально изменилась: доля западного направления упала с 90 % до минимума, 75 % торговли приходятся на Россию, Китай и ОАЭ. Северный морской путь сократил доставку из Шанхая в Могилев до 35 дней, коридор «Север — Юг» связал страну с портами Индии и Персидского залива.

Динамика экспорта отражает санкционное давление: он сократился с 9 млрд долл. США в 2022 г. до 6,27 млрд долл. США в 2024 г. Доля Китая выросла до 1,81 млрд долл. США. Поставки в Узбекистан, Азербайджан и Казахстан нарастают. Доля стран дальней дуги выросла с 12 до 20 %. Платежная инфраструктура адаптировалась через счета в Турции, СНГ, ОАЭ; доля расчетов в юанях с Китаем превысила 60 %.

Макроэкономическая ситуация остается напряженной: инфляция в 2025 г. — 6,8 %, ВВП за полугодие вырос на 2,1 %, промышленное производство сократилось на 1,8 %, внешнеторговый дефицит достиг 6,98 млрд долл. США. Бизнес форсирует диверсификацию на рынки Африки, Азии, Ближнего Востока.

Таким образом, ограничительные меры изменили архитектуру внешней торговли, но не разрушили ее. Экономика оперативно перестраивает логистику, осваивая восточное направление. Диверсификация экспортных потоков и адаптация платежных механизмов создают предпосылки для стабилизации, а ослабление санкций в 2026 г. может восстановить доступ к международным рынкам капитала.

А. С. Пешко, С. М. Гривусевич
Научный руководитель — кандидат экономических наук М. А. Зайцева
БГЭУ (Минск)

ПРОГРАММА ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ НАКОПИТЕЛЬНОЙ ПЕНСИИ В КОМПАНИИ «СТРАВИТА»: МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Добровольное накопительное пенсионное страхование (ДНПС) представляет собой программу формирования будущей пенсии за счет собственных взносов граждан и софинансирования со стороны государства при участии работодате-

ля. С 1 октября 2022 г. в Республике Беларусь функционирует механизм ДНПС с финансовой поддержкой государства.

Сущность программы пенсионного страхования заключается в том, что гражданин самостоятельно определяет параметры участия: размер страховых взносов, их периодичность, а также условия получения выплат. Участник программы может выбрать один или несколько страховых случаев, при наступлении которых осуществляется страховая выплата (достижение пенсионного возраста, инвалидность либо смерть).

В случае смерти застрахованного лица страховая компания выплачивает наследникам страховую сумму и возвращает накопленные средства, что обеспечивает дополнительную социальную защиту. При включении в программу дополнительных страховых рисков, таких как инвалидность или смерть, проводится процедура оценки риска (андеррайтинг), которая соответствует международной практике страхования.

Механизм формирования накоплений основан на системе софинансирования. Работающим гражданам, перечисляющим на свой пенсионный счет от 1 до 3 % дохода, государство удваивает размер взноса за счет участия работодателя. При выборе тарифа от 4 до 10 % дополнительно начисляется 3 % заработной платы. Перечисление взносов осуществляется работодателем, что упрощает участие в программе. Дополнительно участники программы пенсионного страхования получают налоговые льготы. В соответствии с налоговым законодательством Республики Беларусь страховые взносы уменьшают налогооблагаемую базу, а страховые выплаты не облагаются подоходным налогом.

Практическая эффективность программы пенсонного страхования может быть проиллюстрирована на конкретных примерах. При заработной плате 3000 руб. и выборе тарифа 3%-ный ежемесячный взнос составляет 90 руб., аналогичную сумму перечисляет работодатель. В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 27 сентября 2021 г. № 367 «О добровольном страховании дополнительной накопительной пенсии» общий взнос достигает 180 руб. в месяц. Одним из ключевых факторов эффективности программы пенсионного страхования является длительность участия в ней. Оптимальным считается начало формирования накоплений за 25–30 лет до выхода на пенсию, а идеальным — с начала трудовой деятельности. Именно длительный срок позволяет сформировать значительный капитал без существенной нагрузки на бюджет.

Важной характеристикой программы пенсионного страхования является возможность выбора способа получения выплат. Ее участник может получить накопленные средства единовременно либо в рассрочку. Единовременную выплату составляет вся накопленная сумма с учетом инвестиционного дохода и страхового бонуса. Если выбирается рассроченный вариант, выплаты осуществляются в течение определенного периода.

Программой пенсионного страхования предусмотрена капитализация: в период выплат на остаток накопленных средств начисляется ежемесячный

доход в размере ставки рефинансирования и дополнительный доход, размер которого зависит от инвестиционной деятельности «Стравиты». Практическая значимость программы подтверждается расчетами. Например, при заработной плате 1900 руб. и ежемесячном взносе 114 руб. налоговая база уменьшается до 1786 руб. В результате сумма подоходного налога снижается с 247 до 232,18 руб., что обеспечивает экономию 14,82 руб. в месяц, 177,84 руб. в год и 3556,8 руб. за 20 лет.

По данным «Стравиты», начиная с 2022 г. в программах добровольного накопительного страхования приняли участие более 74 тыс. человек. Это число планируют увеличить до 100 тыс., о чем сообщил на пресс-конференции генеральный директор республиканского унитарного страхового предприятия «Стравита» Сергей Андриевич.

Норма доходности определяется условиями договора и может составлять, например, около 6 % в национальной валюте, а также дополняется страховым бонусом, формируемым по результатам инвестиционной деятельности. Государственным предприятием «Стравита» по инвестированию средств страховых резервов и их размещению устанавливается ставка плановой совокупной доходности — доходности, включающей норму доходности и дополнительную доходность. Совокупная доходность зависит от результатов осуществления инвестиций посредством вложения средств страховых резервов и размещения средств страховых резервов страховой организацией.

Дополнительным преимуществом добровольного накопительного пенсионного страхования является возможность вре́менного приостановления взносов (предоставляются финансовые каникулы), что повышает гибкость участия в программе.

Несмотря на развитие цифровых сервисов, большинство клиентов попрежнему предпочитают личное общение — 90 % договоров оформляются в офисах «Стравиты» и у страховых агентов. Самым популярным, по данным на 31 декабря 2025 г., стал тариф «3 + 3» (3 % — взнос участника и 3 % — поддержка государства): его выбрали почти две трети застрахованных.

Среди участников программы пенсионного страхования 70 % составляют женщины. При этом наибольшее количество договоров было заключено в Минске и Минской области.

Несмотря на значительные преимущества, программа пенсионного страхования сталкивается с рядом проблем, такими как инфляционные риски, ограниченность инвестиционных инструментов и недостаточный уровень финансовой грамотности населения. В то же время развитие данной системы оказывает положительное влияние на экономику страны, способствуя снижению нагрузки на государственный бюджет и формированию долгосрочных инвестиционных ресурсов.

Для повышения эффективности программы пенсионного страхования прежде всего необходимо расширить участие в ней населения, что может быть достигнуто за счет повышения уровня его финансовой грамотности, активного

информирования граждан о преимуществах добровольного накопительного пенсионного страхования, а также стимулирования раннего подключения к программе начиная с первых лет трудовой деятельности. Не менее значимым в повышении эффективности программы является усиление роли государства, которое может увеличить долю софинансирования страховых взносов, расширить налоговые льготы, а также внедрить механизмы автоматического подключения работников к системе с возможностью последующего добровольного отказа.

Кроме того, значительный потенциал связан с развитием цифровых сервисов компании «Стравита», включая создание удобных онлайн-платформ и мобильных приложений, позволяющих участникам в режиме реального времени отслеживать состояние своего пенсионного счета, моделировать будущий размер пенсии и управлять параметрами участия в программе.

Реализация указанных направлений позволит повысить привлекательность системы добровольного накопительного пенсионного страхования, увеличить уровень доверия со стороны населения и обеспечить устойчивое развитие пенсионной системы в долгосрочной перспективе. В целом данная система отражает переход к новой модели пенсионного обеспечения, основанной на сочетании государственной поддержки и личной ответственности граждан, и обладает значительным потенциалом развития в долгосрочной перспективе.

Источники

1. О добровольном страховании дополнительной накопительной пенсии : Указ Президента Респ. Беларусь от 27 сент. 2021 г. № 367 // ЭТАЛОН : информ.-поисковая система (дата обращения: 01.04.2026).

2. *Андриевич, С.* Гендиректор «Стравиты» рассказал о накоплениях на «вторую пенсию» / С. Андриевич // БелТА. — URL: https://www.belta.by/interview/view/gen direktor-stravity-rasskazal-o-nakoplenijah-na-vtoruju-pensiju (дата обращения: 01.04.2026).

К. А. Резанович
Научный руководитель — кандидат экономических наук Е. М. Шелег
БГЭУ (Минск)

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ: ОРГАНИЗАЦИЯ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

Экономическая нестабильность делает финансовые риски постоянным спутником бизнеса. При этом возникает главная проблема — хаотичный подход к их нейтрализации («лоскутное одеяло»), а не сами риски: целостной системы