

УДК 339.924(476)

A. Kuradovets
BSEU (Minsk)

SOME METHODOLOGICAL APPROACHES TO ASSESSMENT OF THE CAUSES AND CONDITION OF PUBLIC EXTERNAL DEBT

The methodology for assessment of the causes and condition of public debt has been studied in the paper and their certain indexes and indicators have been determined, with the help of which, estimates analyse the external debt of the Republic of Belarus and offers some practical recommendations for its effective management and minimization of negative consequences.

Keywords: public debt; indexes and indicators of public external debt; public budget deficit; criteria of the country's solvency.

А. И. Курадовец
кандидат экономических наук, доцент
БГЭУ (Минск)

НЕКОТОРЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ПРИЧИН И СОСТОЯНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА

В статье исследуется методология оценки причин и состояния государственного долга, выявляются определенные его показатели и индикаторы, при применении которых осуществляется анализ внешней задолженности Республики Беларусь, и предлагаются некоторые практические рекомендации по ее эффективному управлению и минимизации негативных последствий.

Ключевые слова: государственный долг; показатели и индикаторы государственного внешнего долга; дефицит государственного бюджета; критерии платежеспособности страны.

Введение. Современное состояние мировой экономики характеризуется неустойчивостью и непредсказуемостью дальнейшего развития мирохозяйственных связей, наличием потенциальных угроз и рисков, вызванных развязыванием торговых войн между крупнейшими мировыми производителями, а также пандемией, охватившей большинство стран. На данном фоне обозначились некоторые глобальные проблемы мирового хозяйства, которые при определенных негативных факторах могут вызвать очередной мировой экономический кризис. Одной из таких глобальных проблем является государственный долг, достигший огромных размеров в ряде не только развивающихся, но и экономически развитых стран. В условиях современной глобализации национальных экономик неплатежеспособность одного из крупнейших субъектов мировой экономики может вызвать не только финансовый кризис в отдельном регионе, но и послужить причиной мирового экономического кризиса со всеми вытекающими социально-экономическими последствиями для других стран.

В таких условиях наличие внешней задолженности Республики Беларусь обуславливает необходимость не только обозначения ее безопасных параметров, но и оценки воздействия на социально-экономические процессы в стране.

Основная часть. Современное состояние мирохозяйственных связей характеризуется наличием огромной задолженности отдельных государств, что создает определенные внешние риски и угрозы для некоторых из них и для устойчивого функционирования

всего мирового хозяйства в целом. Согласно последним данным Института международных финансов (США), в сентябре 2020 г. мировой долг был равен 272 трлн дол. (прирост за год составил около 9 трлн дол). При этом долг США составил 80 трлн дол., стран еврозоны — 53 трлн дол., что в совокупности составляет почти половину всей мировой задолженности [1]. Отдельные страны (Аргентина, Ливан, Эквадор, Судан, Венесуэла, Пакистан и ряд развивающихся государств) имеют такой уровень задолженности, что уже объявили дефолт или находятся на грани дефолта. Однако эти негативные процессы в данных странах не оказывают существенного воздействия на мирохозяйственные связи. Определенная угроза наступления мирового долгового кризиса, а на его фоне — мирового финансового и экономического кризисов, связана с пандемией, которая существенно изменила внешнеэкономические связи многих государств, что нашло отражение в падении роста их ВВП. По некоторым оценкам падение мирового ВВП в 2020 г. ожидается в пределах 5,2 %, по развитым странам оно может достичь до 7 %, а по развивающимся — 2,5 % [1]. Такое состояние мировой экономики и наличие огромной задолженности в отдельных ведущих государствах потенциально содержат риски неплатежеспособности некоторых из них и по этой причине ведут к наступлению нового мирового экономического кризиса, так как возникает эффект домино. Как показывает опыт прошлых кризисных проявлений в мировой экономике, наибольшие потери при этом несут малые государства и развивающиеся страны, к которым относится и Республика Беларусь. В силу этого необходимо теоретически определить собственные возможности по минимизации негативных последствий кризисных проявлений на мировых финансовых и товарных рынках, разработать эффективную систему управления государственным долгом, для чего целесообразно научно обосновать причины возникновения государственного долга, определить индикаторы его состояния, параметры безопасности и возможные инструменты управления.

В отечественной научной литературе и публикациях основной причиной возникновения и существования государственного долга, как правило, считается дефицит государственного бюджета, т.е. недостаточность государственных финансов для покрытия своих расходов и в силу этого необходимость прибегать к внешнему и внутреннему заимствованию. С научной точки зрения и с позиций международной статистики в основном выделяют государственный долг, под которым понимается задолженность государства перед резидентами и нерезидентами. В свою очередь государственный долг делится на внешний и внутренний, соотношение которых может существенно влиять на платежеспособность страны и даже на состояние ее экономической безопасности. В структурном аспекте внешний долг государства можно рассматривать как непосредственно государственную задолженность (ГВД), т.е. долг центральных органов страны, и валовый внешний долг (ВВД), представляющий задолженность и других субъектов хозяйствования данного государства.

В целом соглашаясь с большинством ученых, что одной из основных первопричин возникновения государственного, в том числе и внешнего государственного долга, является бюджетный дефицит, полагаем, что данную причину можно рассматривать лишь в краткосрочном периоде, вызванную как внутренними, так и внешними обстоятельствами объективного и субъективного характера. В качестве внутренних обстоятельств могут быть спад в экономике, ее милитаризация, увеличение темпов инфляции, несоблюдение основополагающих экономических законов, структурная перестройка и т.д. Как правило, в основе государственного внешнего долга могут лежать возникшие потребности в денежных средствах для финансирования крупных инвестиционных проектов (АЭС, модернизация отдельных отраслей), развития инфраструктуры, смягчения структурных кризисов, поддержки финансовой системы, пополнения золотовалютных резервов, непредвиденных государственных затрат и расходов. Данные инвестиционные и некоммерческие проекты носят преимущественно долгосрочный характер. Вмес-

те с тем следует согласиться с мнением отдельных ученых, что первопричиной государственного долга, а в нем и внешней задолженности, является также неэффективный государственный менеджмент [2, с. 124]. Это проявляется в том, что, с одной стороны, страна начинает жить не по средствам, расходуя на потребление больше материальных, финансовых, интеллектуальных и других ресурсов, чем имеет в настоящее время. Определенное влияние на величину внешней задолженности государства оказывает отрицательное сальдо платежного баланса по торговым операциям вследствие низкой конкурентоспособности товаров на внешних рынках. С другой — осуществляя внешние заимствования, государственные органы управления неэффективно их используют, не обеспечивая их своевременную окупаемость, что в свою очередь приводит к еще большему увеличению внешней задолженности страны. В связи с этим особого внимания заслуживает политика государства, направленная на выравнивание платежного баланса и создание так называемой подушки безопасности, когда внешние заимствования идут на пополнение золотовалютных ресурсов (ЗВР) с целью повышения кредитного рейтинга и на этой основе привлечения новых кредитных ресурсов по более низкой процентной ставке, а также на погашение платежей по предыдущим заимствованиям. При наращивании ЗВР государства за счет внешних заемных средств необходимо учитывать такой показатель, как рейтинговая эффективность, т.е. платежи по кредитным ресурсам в течение определенного срока в составе ЗВР и величиной процентной ставки по вновь привлеченным кредитам на определенный срок. Если процентные ставки по первой позиции будут меньше, чем по второй, то в результате такого неэффективного использования заемных средств возникают повышенные обязательства по обслуживанию внешнего долга.

Как нам представляется, продолжение в будущем такой практики внешнего заимствования несомненно позволяет своевременно рассчитываться по кредитам и займам, но не позволяет существенно уменьшить величину государственного внешнего долга и содержит определенные угрозы для экономической безопасности страны, создает большой риск наступления технического дефолта.

Следует заметить, что внешние заимствования не всегда связаны только с негативными последствиями для страны заемщика. При определенных условиях они могут играть положительную роль в социально-экономическом развитии страны. Это возможно лишь тогда, когда благодаря внешним кредитам и займам обеспечивается ускоренный экономический рост, что находит свое отражение в темпах роста ВВП, т.е. темпы роста ВВП должны опережать темпы наращивания внешней задолженности.

Представляется, что для анализа государственного внешнего долга целесообразно использовать систему показателей и индикаторов, которая включает определенные количественные и качественные показатели, а также некоторые условия предоставления внешних заимствований социально-экономического, а иногда и политического характера.

В мировой практике существуют определенные устойчивые абсолютные и относительные показатели и индикаторы государственного долга, а также внешней его задолженности. Среди абсолютных показателей можно выделить следующие: нетто-задолженность; совокупный объем государственного долга; величина расходов по обслуживанию и оплате внутреннего и внешнего долга. Данные показатели могут быть выражены как в национальных денежных знаках, так и в долларах США.

Более точное представление о государственном долге и его внешней задолженности дают относительные показатели, среди которых выделяют:

- отношение государственного и его внешнего долга к ВВП (%);
- отношение государственного внутреннего долга к ВВП (%);
- средний срок обращения государственных обязательств;
- средняя ставка по государственным долговым обязательствам;
- отношение государственного внешнего долга к объему экспорта товаров и услуг (%);

- отношение объема внешнего долга ко всему объему государственного долга (%);
- средневзвешенная процентная ставка;
- структурный показатель внешнего долга (валюта долга, инструменты задолженности, сроки погашения и др.);
- отношение величины процентных платежей к совокупному долгу (%).

Индикаторами для оценки финансового воздействия государственного долга могут служить следующие критерии: непогашенный государственный долг и его доля в ВВП; долг на душу населения, отношение дефицита к ВВП; отношение суммы расходов на обслуживание ГВД к ВВП; коэффициент заимствования; доля платежей по обслуживанию долга к общим расходам; отношение между расходами по платежам по государственному долгу к общим налоговым поступлениям [3].

Помимо названных показателей и индикаторов существуют их определенные параметры, которые определяют уровень безопасности внешней задолженности государства. В общем виде они представлены в табл. 1.

Таблица 1. Показатели кредитоспособности государства по методике МБРР

Показатель кредитоспособности	Норматив МБРР
Отношение внешнего государственного долга к экспорту товаров и услуг, %	220
Отношение государственного долга к ВВП, %	50
Отношение платежей по внешнему государственному долгу к экспорту товаров и услуг, %	25
Отношение общих платежей по обслуживанию долга к экспорту товаров и услуг, %	15
Валовые официальные резервы в месяцах импорта товаров и услуг	Не менее трех месяцев объема импорта
ВВД по отношению к экспорту товаров и услуг, %	Не более 100

Источники: составлено автором на основе [3, 4].

С точки зрения обеспечения экономической безопасности в мировой практике приняты следующие уровни государственного долга по отношению к ВВП страны: до 40 % — безопасный; 50–60 % — умеренная задолженность, поддающаяся контролю; 60–70 % — небезопасный уровень, когда возникает риск для экономической безопасности. Однако страны ЕС и Республика Беларусь определяют предельно допустимый государственный долг, не превышающий 60 % от ВВП [3, 4].

Комплексное использование различных показателей и индикаторов внешней задолженности государства позволяет научно и точно определить ее влияние на ход социально-экономического развития Республики Беларусь и ее экономическую безопасность.

Анализ основных количественных индикаторов внешнего долга Республики Беларусь, его соответствия параметрам экономической безопасности показывает, что по ряду показателей современный его уровень не представляет серьезной угрозы для устойчивого социально-экономического развития страны и ее экономической безопасности, однако отдельные из них вызывают определенные опасения и риски. Это касается прежде всего такого индикатора, как отношение государственного внешнего долга и валового внешнего долга к ВВП страны, который в 2019 г. составил 29 % и 65,5 % соответственно при предельном пороговом значении 25 % и 60 % [2].

Еще более значительным с точки зрения обеспечения экономической безопасности страны является такой индикатор, как коэффициент «платежи — поступления», который использует МВФ для определения угроз на кредитном рынке. Данный индикатор показывает, какая часть новых внешних заимствований идет на обслуживание и погашение уже накопившегося долга, т.е. насколько платежеспособна страна. Если коэффи-

циент «платежи — поступления» превышает 50 %, то возникает потенциальная угроза технического дефолта, т.е. невозможности обслуживания внешнего государственного долга. Данный показатель в 2019 г. в Республике Беларусь составил почти 60 %. Иными словами, большая часть внешних заимствований идет на погашение и обслуживание ранее взятого долга, что приводит к возникновению «долговой петли» или «долгового навеса».

Еще одним из важнейших индикаторов с точки зрения экономической безопасности, не отраженных в международных и национальных показателях угроз внешней задолженности, для Республики Беларусь является доля государственного бюджета, направляемая на обслуживание внешней задолженности. К сожалению, данный показатель в последнее время постоянно увеличивается и достиг практически 12 % в 2020 г., что оказывает существенное негативное влияние на реализацию социально-экономических программ в стране. Как показывает отечественный опыт, даже заложенный профицит в госбюжете Республики Беларусь в последние годы использовался только для погашения внешней задолженности страны, хотя в государственном бюджете уже была статья по ее обслуживанию.

С точки зрения обеспечения экономической безопасности страны большое значение имеет такой качественный показатель, как соотношение краткосрочных и долгосрочных видов внешнего государственного долга. В случае преобладания краткосрочного государственного внешнего долга возникает большой риск несвоевременного его погашения со всеми негативными последствиями. Следует отметить, что государственный внешний долг Республики Беларусь в основном представлен долгосрочными кредитами и займами (около 90 %), что позволяет их своевременно обслуживать и рефинансировать.

Весьма существенным и качественным показателем состояния внешней задолженности государства является соотношение темпов роста внешнего долга и темпов роста ВВП страны. Если темпы увеличения внешней задолженности выше, чем прирост ВВП за определенный временной лаг, то возникают определенные риски по его обслуживанию, и наоборот.

Анализ статистических данных последних лет свидетельствует о том, что в отдельные годы наблюдалось превышение темпов роста внешнего долга над темпами роста ВВП страны (табл. 2).

Таблица 2. Соотношения темпов роста ВВП и темпов роста ГВД и ВВД, %

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
ВВП	-3,8	-2,5	+2,5	+3,1	+1,2	-0,7
ГВД	+0,1	-1,5	+9,3	+22,7	+0,6	+5,9

Источники: составлено автором на основе [5–7].

Как видно из данных табл. 2, до 2019 г. просматривалась устойчивая тенденция превышения темпов роста ГВД над темпами роста ВВП, а в периоды уменьшения темпов или замедления роста ВВП темпы снижения ГВД были меньше их. Это свидетельствует, с одной стороны, об определенной взаимосвязи темпов роста ВВП Республики Беларусь с увеличением внешней задолженности, поскольку часть внешних заимствований непосредственно используется в качестве инвестиций в национальную экономику; с другой — такая картина свидетельствует о неэффективном использовании внешних заимствований со стороны государственных органов управления.

Немаловажное значение при анализе внешней задолженности и платежеспособности Республики Беларусь имеет структура государственного долга, т.е. соотношение внешнего и внутреннего долга. Дело в том, что обслуживание внешнего долга существенно отличается от обслуживания внутреннего долга. Возврат и обслуживание внут-

ренного долга осуществляется в пределах своей страны и, как правило, в соответствии с национальным законодательством и в национальных денежных знаках, что позволяет правительству его погашать или смягчать посредством денежной эмиссии.

Внешний долг рассматривается как чистый трансферт, который выплачивается нерезиденту в иностранной валюте, что устраняет возможность использования эмиссионного способа погашения долга. Как свидетельствуют национальные статистические данные, по состоянию на 1 ноября 2020 г. доля внутренней задолженности в государственном долге страны находилась в пределах 17 % (10,2 млрд руб. из общего государственного долга 57,9 млрд руб.), что сужает использование отдельных инструментов его погашения и обслуживания [6].

Особенностью внешней задолженности Республики Беларусь является высокая доля государственных структур в валовом внешнем долге страны, которые в совокупности, по нашим подсчетам, составляют около 85–90 %. В силу этого погашение и обслуживание внешнего долга отдельных субъектов хозяйствования осуществляются также за счет государственных средств. Еще одним обстоятельством, осложняющим обслуживание внешнего долга Республики Беларусь, является институциональная структура кредиторов, в которой преимущественно преобладают иностранные кредитно-финансовые учреждения, условия которых более жесткие, чем при частном кредитовании и инвестировании.

На объемы внешних заимствований и обслуживание внешнего государственного долга оказывают влияние некоторые условия предоставления кредитных ресурсов, важнейшими из которых являются: процентная ставка, срок предоставления, валюта кредита, возможности рефинансирования, пролонгации и др.

С экономической точки зрения наиболее существенными условиями для оценки внешнего государственного долга Республики Беларусь являются процентная ставка и валюта платежа. Первая ведет к увеличению платежей по обслуживанию внешнего долга, а вторая (более 97 % внешнего долга Республики Беларусь номинировано в иностранной валюте) требует наращивания экспорта товаров и услуг для осуществления платежей в СКВ по долговым обязательствам, что приводит к вымыванию качественных товаров на внутреннем рынке и увеличению цен на них.

Как правило, обслуживание государственного внешнего долга в Республике Беларусь осуществляется путем комбинирования выплат из госбюджета (в пределах 25 %) и других источников финансирования (размещение евробондов, дополнительное заимствование и др.).

Важнейшей особенностью в управлении внешней задолженностью страны в 2020–2021 гг. является возникновение некоторых негативных факторов внешнего и внутреннего характера. Это прежде всего влияние пандемии, торговых войн, следствием которых стали разрыв производственных кооперационных связей, традиционных цепочек сбыта товаров, снижение покупательского спроса, что отразилось на финансовых возможностях всех стран. Такая ситуация осложняет процесс обслуживания внешнего долга со стороны Республики Беларусь и при этом существенно сужает круг потенциальных стран-кредиторов и инвесторов. Определенными негативными внешнеэкономическими факторами в 2020 г. для Республики Беларусь явились налоговый маневр в нефтяной отрасли РФ, а также неурегулированность российско-белорусских отношений на рынке энергоносителей.

Помимо названных обстоятельств сдерживающим негативным внешним фактором являются экономические санкции, введенные отдельными странами и ЕС в отношении нашей страны после президентских выборов 2020 г., которые существенно ограничивают внешнее кредитование со стороны иностранных государств и международных кредитных институтов. В настоящее время в качестве потенциальных внешних кредиторов могут рассматриваться только Российская Федерация и КНР, которые если и будут

предоставлять внешние займы, то только через соответствующие институциональные структуры и на определенных условиях.

В качестве внутренних негативных факторов выступают: падение объемов производства и рентабельности отечественных производителей, резкое снижение экспортных поставок, неустойчивая и сложная социально-политическая обстановка, что сказалось на темпах роста ВВП и бюджетных возможностях страны. Так, чистая прибыль отечественных производителей на 1 октября 2020 г. составила 3 млрд руб., или в 3,2 раза меньше, чем на аналогичную дату в прошлом году, 21,4 % предприятий были нерентабельны, а рентабельность продаж в пределах от 0 до 5 % имели 32,3 % предприятий. Снижение экспортных поставок за январь — сентябрь 2020 г. по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. составило 17,2 %, а рост ВВП за данный период — -1,3 % [7].

В целях уменьшения долговой нагрузки на бюджет, своевременного обслуживания и погашения внешнего государственного долга Правительство совместно с Национальным банком Республики Беларусь активно использует такие инструменты внешнего заимствования, как размещение облигаций на внешнем и внутреннем рынках. Однако следует заметить, что процентная ставка по данным инструментам существенно завышена по сравнению с условиями кредитования со стороны международных финансовых институтов и процентными ставками по валютным депозитам отечественных юридических и физических лиц. Так, последнее размещение государственных облигаций на рынке РФ составило 5,875 % и 6,378 % в зависимости от срока их погашения, а процентная ставка по валютным депозитам для физических и юридических лиц составляла 1,5–2,0 %, т.е. почти в 3–4 раза меньше. При этом на депозитных счетах юридических и физических лиц на 1 января 2020 г. находилось 7 и 7,5 млрд дол. США соответственно [8].

В качестве некоторых предложений по минимизации негативных последствий создавшейся ситуации по проблеме внешней задолженности Республики Беларусь, на наш взгляд, могут быть предложены следующие:

- создание эффективной системы управления внешней задолженностью на основе постоянного мониторинга соответствующих индикаторов, контроля эффективного использования вновь привлекаемых внешних заимствований;
- возобновление и активизация деятельности с международными финансово-кредитными учреждениями. Прежде всего осуществление попытки привлечения кредитов по линии МВФ в целях преодоления пиковых нагрузок на государственный бюджет для обслуживания внешней задолженности в период 2021–2024 гг., которые будут составлять 3,2–3,4 млрд дол. США ежегодно [9]. Это позволит получить кредит под более низкие проценты, а также «моральный бонус» для кредитования другими международными финансово-кредитными институтами;
- конверсия внешнего долга во внутренний путем использования различных финансовых инструментов по привлечению валютных средств населения и субъектов хозяйствования (повышение процентной ставки по долгосрочным депозитам, увеличение объемов размещения государственных валютных облигаций на внутреннем рынке, активизация фондового рынка и др.);
- новые внешние заимствования и связанные кредиты целесообразно направлять только на реализацию валютоокупаемых проектов путем их комплексного экономического обоснования и аудита со стороны международных независимых экспертных комиссий;
- реструктуризация внешнего долга путем активного сотрудничества с международными кредитно-финансовыми учреждениями при одновременном использовании всех имеющихся в мировой практике инструментов ее осуществления (конверсия, выкуп, обмен на активы, дисконт, пролонгация);
- наращивание объемов экспорта товаров и услуг путем повышения их конкурентоспособности, диверсификации по товарным позициям, ассортименту, а также по рынкам сбыта.

Источники

1. По миру покати́лась волна государственных дефолтов [Электронный ресурс] // ПравдоРУБ. — Режим доступа: <https://pravdoryb.info/po-miru-pokatilas-volna-gosudarstvennykh-defoltov.html>. — Дата доступа: 10.11.2020.
2. *Хасбулатов, Р. И.* Международные финансы : учебник для магистрантов / Р. И. Хасбулатов. — М. : Юрайт, 2016. — 567 с.
Khasbulatov, R. I. International finance : a textbook for undergraduates / R. I. Khasbulatov. — Moscow : Yurayt, 2016. — 567 p.
3. Модели оценки последствий государственного долга [Электронный ресурс] // Белорусский государственный технологический университет. — Режим доступа: <https://www.belstu.by/Portals/0/userfiles/101/777/Tema-2--Gosudarstvennij-dolg--Modeli-platezhesposobnosti-gosudarstvapo-gosudarstvennomu-dolgu.pdf>. — Дата доступа: 10.11.2020.
4. *Шимов, В. Н.* Некоторые аспекты актуализации критериев и показателей экономической безопасности Республики Беларусь / В. Н. Шимов, Л. М. Крюков, А. В. Бондарь // Белорус. экон. журн. — 2015. — № 1. — С. 4–14.
Shimov, V. N. Some aspects of updating the criteria and indicators of economic security of the Republic of Belarus / V. N. Shimov, L. M. Kryukov, A. V. Bondar // Belarusian Econ. J. — 2015. — № 1. — P. 4–14.
5. Валовой внешний долг Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов в соответствии с методическими рекомендациями МВФ, содержащимися в Руководстве по статистике внешнего долга: руководстве для составителей и пользователей (МВФ, 2013 г.) за 2020 год [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/externaldebt/quarterlydynamics>. — Дата доступа: 19.10.2020.
6. Внешний госдолг Беларуси вырос до 18,1 млрд долларов [Электронный ресурс] // РЕФОРМ-БАЙ. — Режим доступа: <https://reform.by/183954-vneshnij-gosdolg-belarusi-vyros-do-18-1-mlrd-dollarov>. — Дата доступа: 24.11.2020.
7. Итоги третьего квартала: экономический кризис, списание курсовых разниц и новые вызовы для бюджета [Электронный ресурс] // Новости TUT.BY. — Режим доступа: <https://news.tut.by/economics/709132.html>. — Дата доступа: 27.11.2020.
8. Беларусь: экономический обзор [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: http://minfin.gov.by/upload/gosdolg/vneshnij/Belarus_Macro-economic_Snapshot_1H_2020_rus.pdf. — Дата доступа: 13.11.2020.
9. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь. Аналитическое обозрение [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/ectendencies/rep_2020_01_ot.pdf. — Дата доступа: 05.12.2020.

Статья поступила в редакцию 14.12.2020 г.

УДК 331.5.(476)

I. Kuropatenkova
Yu. Zenovchik
BSEU (Minsk)

TOOLS OF THE INSURANCE MARKET IN PENSION PROVISION

The article deals with the development of one of the types of voluntary insurance — insurance of an additional pension and the features of its accumulation in the insurance market. Creating a pension system with a savings component is a complex and long process during which economic, financial and institutional conditions for real savings must be created.

Keywords: *additional pension; funded component; voluntary insurance; insurance case; retirement age.*