

Страны с развивающимися и переходными экономиками сталкиваются с проблемами, которые возникают в силу ограниченности возможностей внутреннего рынка страхования и перестрахования. Одной из таких проблем является проблема утечки валюты. Баланс между оттоком и притоком валюты по операциям перестрахования возможен только в случае равноправия цедентов и цессионеров на рынке. Для стран с развитой рыночной экономикой это условие соблюдается, однако этого нельзя сказать о белорусском страховом рынке. Иностранцы перестраховщики обладают несравненными финансовыми и технологическими возможностями, в состоянии осуществлять селекцию и антиселекцию цедентов и предлагаемых для перестрахования рисков, в значительной степени нарушая баланс в сторону утечки валюты. Кроме того, перестраховщик из страны с более сильной валютой может позволить себе проводить операции перестрахования с технической прибылью за счет постепенной девальвации валюты цедента по отношению к его собственной.

Создание белорусской национальной перестраховочной организации и введение обязательных передач, с одной стороны, усиливает взаимодействие между страховщиками и перестраховщиком, с другой, ведет к монополизации перестраховочной деятельности и концентрации возможностей одной компании влиять на рынок перестрахования. Несмотря на это, увеличение доли перестрахования рисков внутри Республики Беларусь привело к снижению суммы передаваемой за рубеж премии по операциям перестрахования, что оказало положительное влияние на платежный баланс республики.

Для дальнейшего совершенствования рынка перестрахования в Республике Беларусь необходимы либерализация в страховом секторе, увеличение емкости перестраховочной защиты, что возможно за счет дальнейшего увеличения размера собственного капитала, привлечения иностранных инвестиций. Увеличению емкости перестраховочной защиты также будет способствовать определение размера собственного удержания не от размера страховой суммы, а от максимально возможного убытка.

*Л.В. Антюх, ассистент
БГЭУ (Минск)*

ИНСТРУМЕНТЫ ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ

Регулирование денежно-кредитного обращения возложено на центральные банки стран. Среди инструментов и методов регулирования определены следующие:

- рефинансирование банков;
- нормативы обязательных резервов;
- процентные ставки по операциям центрального банка;

- операции на открытом рынке;
- установление ограничений.

Процентная политика используется центральными банками с целью воздействия на рыночные процентные ставки. Регулируя стоимость денег через процентную ставку, центральный банк может влиять на важнейшие макроэкономические переменные: уровень сбережений и инвестиций в экономике, инфляцию, спрос на финансовые активы, движение капиталов и др.

Структура процентной политики различается по набору инструментов в отдельно взятом государстве. Центральные банки используют в качестве своих инструментов следующие виды процентных ставок:

США	<p><i>Дисконтная ставка</i> — характеризует условия, на которых центральный банк предоставляет коммерческим банкам денежные средства, к ее изменению FED прибегает редко. Более гибкий механизм управления осуществляется через <i>ставку по федеральным фондам</i> — процентную ставку, по которой банки — члены Федеральной резервной системы торгуют друг с другом краткосрочными кредитами федеральных фондов. Процентная ставка по федеральным фондам (основная процентная ставка в США) — это процентная ставка, под которую банки размещают свободные средства, находящиеся на счетах в Федеральной резервной системе США, другим банкам на овернайт (<i>overnight</i> — на один день, дословно, «через ночь»). Федеральная резервная система США контролирует уровень процентной ставки по федеральным фондам с помощью операций с государственными ценными бумагами</p>
Великобритания	<p>Процентная ставка по репо-сделкам — это процентная ставка, под которую Банк Англии выдает краткосрочные займы под обеспечение ценных бумаг. Данная процентная ставка является основной в Великобритании</p>
Европейский союз	<p><i>Ставка рефинансирования</i> — процентная ставка, которая является минимально возможной для заявок на привлечение средств в тендере Европейского центрального банка. ЕЦБ каждые две недели проводит тендер по размещению средств, что необходимо для поддержания ликвидности в денежной системе. Основная процентная ставка для Европы.</p> <p><i>Ставка по депозитам</i> — процентная ставка, под которую можно разместить свободные денежные средства в институтах ЕЦБ. Ставка по депозитам является нижней границей диапазона на рынке процентных ставок овернайт.</p> <p><i>Предельная ставка по займам</i> — процентная ставка, под которую в институтах ЕЦБ можно взять кредит для поддержания краткосрочной ликвидности. Предельная ставка по займам является верхней границей диапазона на рынке процентных ставок овернайт</p>

Япония	<p><i>Целевая процентная ставка по кредитам овернайт</i> — это тот уровень процента, который Банк Японии использует в качестве среднего на рынке краткосрочных депозитов. Является основной процентной ставкой в Японии. Банк Японии влияет на уровень данной ставки с помощью операций с государственными ценными бумагами.</p> <p><i>Дисконтная ставка</i> — это процентная ставка, под которую Банк Японии выдает кредиты для поддержания ликвидности банков. Дисконтная ставка является менее значимой, чем целевая процентная ставка по займам овернайт</p>
Канада	<p><i>Целевая процентная ставка по овернайт</i> — это тот уровень процента, который Банк Канады использует в качестве среднего на рынке краткосрочных депозитов. Целевая процентная ставка по овернайт Банка Канады является основной процентной ставкой в стране. Для контроля уровня процентных ставок на рынке овернайт Банк Канады устанавливает так называемый операционный диапазон шириной в 0,50 %, серединой которого всегда является целевая процентная ставка по овернайт</p>

Таким образом, основными инструментами процентной политики являются ставка рефинансирования и ставки по основным операциям денежного рынка.

Среди основных принципов в установлении процентных ставок можно выделить следующие:

1. Формирование коридора для колебаний процентных ставок на рынке. Данная цель достигается посредством установления нижней и верхней границы процентной ставки по инструментам поддержки или изъятия ликвидности банковской системы.

2. Положительность ставок по инструментам поддержки ликвидности в реальном выражении. Защита и обеспечение устойчивости национальной валюты по отношению к иностранным валютам — стратегическая задача денежно-кредитной политики на современном этапе. Обеспечение положительного уровня доходности по активам является необходимым условием для выполнения национальной денежной единицей основных функций денег: средства сбережения, средства обращения и меры стоимости.

Меры монетарной политики центральных банков в ответ на кризис включают пять элементов: снижение уровня процентной ставки в рамках процентной политики; увеличение предоставления ликвидности для финансовых учреждений; вмешательство непосредственно в более широкие сегменты финансового рынка; покупка долгосрочных государственных облигаций; поддержка конкретных институтов.

В Республике Беларусь Национальный банк использует ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям на финансовом рынке, ориентируясь на понижение ставки рефинансирования и поддерживая положительный уровень процентных ставок в реальном выражении.