

рессы России как богатой ресурсами страны и Беларуси в торговой и промышленной политике по введению единого импортного тарифа.

Т.А. Верезубова, канд. экон. наук

БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИЙ СТРАХОВЩИКОВ В ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Инвестиционная деятельность страховщиков во всем мире является одним из важнейших и высокодоходных направлений их деятельности.

В Республике Беларусь инвестиционная деятельность страховых организаций регулируется Постановлением СМ РБ № 800 от 16.06.2003 г., которое жестко регламентирует рамки вложений временно свободных средств страховых резервов. Так, страховая организация должна иметь на счетах в учреждениях банков Беларуси не менее 10 % общей суммы страховых резервов (в одном банке — не более 50 % указанной суммы).

Согласно п. 3 постановления, средства резервов страховых организаций могут быть инвестированы: в государственные ценные бумаги; ценные бумаги Национального банка, местных исполнительных и распорядительных органов; ценные бумаги юридических лиц страны; недвижимое имущество (кроме жилых помещений); драгоценные металлы.

В п. 4 установлены ограничения данных вложений. В частности, по видам страхования иным, чем страхование жизни (п. 4.2), страховщики при инвестировании резервов обязаны соблюдать следующие соотношения:

- в государственные ценные бумаги — не менее 35 %;
- в ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь — не более 15 %;
- в ценные бумаги банков страны, кроме акций, — не более 15 %;
- в ценные бумаги местных органов власти — не более 15 % и т.д.

Имеются также и другие ограничения, касающиеся дальнейшей диверсификации инвестиций внутри перечисленных объектов инвестирования, а также порядка инвестирования за рубеж.

Известно, что в Республике Беларусь объекты инвестирования не отличаются многообразием, отсутствует свободный рынок ценных бумаг, ограничены сами инвестиционные ресурсы страховщиков. Тем не менее государство стремится направить средства страховщиков с

максимальной выгодой для государства, страхователей и страховщиков. Постановление, на первый взгляд, стимулирует вложения в государственные казначейские обязательства. В указанный объект предполагается вкладывать не менее 35 % средств страховых резервов (а по п. 4.1 по видам страхования жизни — не менее 40 %). Однако непонятно в данном случае применение слова “могут” в п. 3 постановления. Это означает дословно: могут вкладывать не менее 35 %. Иными словами, могут вкладывать, а могут и не вкладывать. Ну а если уж вкладывают, то не менее 35 %. При подобной трактовке данной записи в постановлении страховщика можно ничего не вкладывать в ГКО, либо вкладывать не менее 35 %.

Учитывая консервативность инвестиционного портфеля с низкодоходными государственными облигациями в белорусских денежных единицах и отсутствие государственных ценных бумаг в СКВ, можно прогнозировать в будущем отказ страховых компаний от данного объекта инвестирования.

На наш взгляд, в целях стимулирования инвестиционных вложений в государственные ценные бумаги целесообразно слово “могут” заменить словом “должны”. Это было бы более логично и соответствовало бы целям государства привлечь временно свободные средства страховщиков для удовлетворения общегосударственных потребностей и гарантировать финансовую устойчивость страховщиков. Учитывая отсутствие возможности приобретать ГКО за СКВ, нужно изменить норматив в данный объект инвестирования (например, до 15 %).

Российское законодательство регулирует инвестиции страховщиков в государственные ценные бумаги подобным образом. Отдельным пунктом в Правилах размещения страховщиками страховых резервов записано, что в государственные ценные бумаги *должно* быть вложено не менее 20 % страховых резервов, сформированных по страхованию жизни, не менее 10 % — по видам страхования иным, чем страхование жизни.

Л.С. Воскресенская, канд. экон. наук

БГЭУ (Минск)

ОПТИМИЗАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Экономический рост предполагает увеличение объема инвестиций в реальный сектор экономики. Для этого требуется формирова-