

нального банка планируется увеличить на 70—100 млн дол. США, в основном за счет выпуска ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, и покупки иностранной валюты. Это может привести к дополнительному давлению на экспортеров, валютная выручка которых является важнейшим источником поступления валютных средств в республику, и вызвать необходимость дополнительной рублевой эмиссии (хотя Нацбанк декларирует ее максимальное ограничение). Это должно повлечь рост спроса на иностранную валюту, девальвацию белорусского рубля, темпы которой, однако, не могут быть обеспечены темпами его плановой девальвации.

Существует и иной способ решения проблемы обменного курса. Опыт развивающихся стран (в частности, азиатских — Кореи, Тайваня, Сингапура) показывает, что девальвация национальной валюты может создать стимул развитию экспорта. Девальвация белорусского рубля до уровня коммерческого курса повысит конкурентоспособность экспорта, что должно, в свою очередь, привести к росту его объема и притоку валюты. Однако следует учитывать зависимость промышленности республики от импортируемых ресурсов. Поэтому необходимо одновременно с девальвацией создать механизм доступа экспортеров к необходимым импортным ресурсам без уплаты пошлин. Целесообразно также проводить жесткую денежно-кредитную политику, целью которой будет максимальное снижение уровня инфляции. Первоначально следует сохранить обязательную продажу валютной выручки на уровне 10—15 % по завышенному курсу и полученные от нее средства направлять на закупку энергоносителей, чтобы не допускать чрезмерной инфляции вследствие роста цен на них. Однако оставшаяся часть валютной выручки должна оставаться в полном распоряжении экспортеров. Целесообразно также регулировать спрос на валюту путем декларирования целей использования при покупке.

Переход к доминированию рыночных методов в государственном регулировании валютного курса, помимо прочего, привлечет инвестора и позволит Беларуси участвовать в кредитных линиях Всемирного банка и ЕБРР.

**А.М. Ястреб,**  
студент БГЭУ (Минск)

### **Финансовая устойчивость страховщика, ее основные критерии**

Под финансовой устойчивостью следует понимать способность страховщика обеспечить принятые на себя обязательства перед страхователями. Однако для страховой деятельности важна способ-

ность не только платить по обязательствам, но и возможность выполнять их при любом неблагоприятном изменении ситуации. Платежеспособность — частное проявление финансовой устойчивости страховщика, поскольку она отражает способность платить по обязательствам в “нормальных” условиях. Финансовая устойчивость предполагает выполнение принятых обязательств по договорам страхования при воздействии неблагоприятных факторов, изменении экономической конъюнктуры и др. Как известно, на финансовую устойчивость (платежеспособность) влияют многие факторы: достаточный собственный капитал (включая уставный фонд); обязательства (включая страховые резервы); инвестирование свободных финансовых ресурсов; ограничение единичного риска (перестрахование); тарифная политика и т.п.

В соответствующих законодательных документах следует предусмотреть определенные требования к минимальному размеру уставного фонда; созданию достаточных страховых резервов и определению эффективных направлений их инвестирования; условиям обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков; проведению рациональной тарифной политики и др. Целесообразно определить запас платежеспособности, порядок выдачи лицензий страховщикам, посредникам, порядок составления и предоставления бухгалтерской и статистической отчетности, правила формирования и использования страховых резервов и т.д. К примеру, чтобы защитить как страхователей, так и сами страховые компании от банкротства, в Европе в рамках создания Общего рынка была законодательно введена маржа платежеспособности страховой компании.

*Маржа платежеспособности* представляет собой разницу между собственными средствами страховщика и его обязательствами. Такой подход полностью согласуется с теоретическими принципами, гласящими, что компания, имеющая большое количество договоров, более устойчива (при достаточно большом количестве заключаемых договоров действует закон больших чисел, а также вступает в действие сама суть страхования — перераспределение ущерба немногих среди многих).

К сказанному можно добавить, что достаточная величина собственных средств или свободных резервов страховщика гарантирует его платежеспособность при наличии достаточных страховых резервов и при правильной инвестиционной политике. При этом необходимо, чтобы портфель страховщика состоял из очень большого числа приблизительно равных по размеру рисков, соизмеримых с объемом собственных средств страховой компании, что может быть достигнуто через систему перестрахования. Несоблюдение этого условия может привести к тому, что при наступлении даже одного страхового случая страховщик окажется банкротом.

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.