

отток специалистов, инженеров и рабочих с промышленных предприятий (в связи с неполной занятостью, скрытой безработицей, практикой резервирования рабочей силы, задержкой или невыплатами заработной платы) в сферу торговли и услуг. Это явление также ведет к потере уже имевшейся профессии и квалификации. Массовый переход квалифицированных работников на более высокооплачиваемую, но не требующую навыков и знаний работу свидетельствует о нерациональном использовании накопленного человеческого капитала общества;

- изменение критериев дифференциации доходов и заработной платы, что снижает эффективность инвестиций в образование, дезориентирует молодежь в вопросах выбора профессиональной деятельности, разрушая тем самым условия процесса воспроизводства социально-профессиональной структуры общества;

- усиление доли нетрудовых факторов в формировании доходов населения, негативно влияющих на экономическую активность граждан и трудовую мотивацию значительных контингентов трудоспособного населения;

- низкий уровень и качество жизни населения, что сокращает финансовые возможности повышения уровня развития человеческого капитала через инвестиции в образование, охрану здоровья, культуру и т.д.

Характерная для Беларуси проблема снижения качества трудовых ресурсов негативно воздействует на перспективы развития экономики и возможности экономического роста. В современных условиях фундаментом успешного развития экономики является человеческий капитал, а главным фактором успеха рыночных преобразований становится создание условий для наиболее полной реализации накопленного интеллектуального и профессионального потенциала страны.

О.Н. Красковский, аспирант

Министерство финансов (Минск)

СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ

Под открытой экономикой следует понимать экономику, свободную от торговых ограничений и участвующую в международной торговле.

Проанализируем ограничения, предусматриваемые законодательством Республики Беларусь в работе страховых организаций в области перестрахования.

В соответствии с постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 01.04.2003 г. № 53 “Об утверждении инструкции о порядке заключения договоров перестрахования” на рынке перестрахования действуют следующие ограничения:

1. Белорусский страховщик (перестраховщик) не вправе заключать договоры с иностранным страховщиком (перестраховщиком), место расположения которого находится в оффшорной зоне.

2. Передача страховых рисков с нулевым собственным удержанием (фронтирование) запрещается.

3. Передача страховых рисков по видам страхования, относящимся к страхованию жизни, запрещается.

4. При передаче страховых рисков иностранным страховщикам применяются ограничения по соотношению размеров обязательств по каждому конкретному договору перестрахования и размеров обязательств, размещаемых среди страховщиков Республики Беларусь.

В соответствии с Декретом Президента Республики Беларусь от 28.09.2000 г. № 20 “О совершенствовании регулирования страховой деятельности в Республике Беларусь” уставный фонд страховой организации, осуществляющей перестраховочную деятельность, не должен быть менее 500 тыс. евро. В России, например, минимальный размер уставного фонда страховой организации, осуществляющей такую деятельность, не должен быть менее 4 млн евро.

Уставный фонд Белорусского республиканского унитарного предприятия “Белгосстрах” по итогам 2004 г. составил 3,4 млн дол. США, а его доля в совокупной страховой премии превышает 62 %. Сумма уставных фондов всех белорусских страховых организаций за 2004 г. составила 18,9 млн дол.

Уставные фонды белорусских страховых организаций меньше, чем у большинства отраслевых организаций стран — соседей Республики Беларусь. Даже сумма уставных фондов всех белорусских страховых организаций более чем в 1000 раз меньше уставного капитала крупнейших международных страховых и перестраховочных организаций. Например, уставный капитал японской страховой организации Tokio Marine & Fire Insurance Co. Ltd. составляет 34,1 млрд дол.

В результате при вступлении Республики Беларусь в ВТО на условиях, выдвинутых странами — участницами ВТО, на страховом рынке республики смогут осуществлять свою деятельность органи-

зации, созданные с участием иностранных инвесторов, с уставным капиталом, в десятки и сотни раз превышающим сумму уставных фондов всех страховых организаций Республики Беларусь.

Размер уставного капитала страховой организации влияет на вероятность разорения ее и возможность снизить тарифы по всем видам страхования.

Например, если уставный капитал страховой организации с участием иностранных инвесторов в 50 раз превышает сумму уставных фондов всех страховых организаций Республики Беларусь, то страховая организация с участием иностранных инвесторов сможет снизить тарифы более чем в 2 раза.

Т.В. Максименко-Новохрост, канд. экон. наук

БГЭУ (Минск)

ОЦЕНКА АКТИВОВ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ: ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

Предметом интенсивных финансовых исследований уже более 30 лет является срочная структура процентных ставок, которая лежит в основе теории оценки активов с фиксированным доходом. Развитие рынка государственных ценных бумаг и финансового рынка в целом требует создания методологии и инструментария ценообразования, индикаторов стоимости безрисковых заимствований.

Ключевой особенностью структуры финансовых рынков стран с переходной экономикой, в том числе и Республики Беларусь, является доминирование сегмента государственных ценных бумаг, что объясняется как повышенной потребностью государства в финансовых ресурсах, так и снижением рисков, поскольку государство выступает в роли наиболее надежного заемщика. Кроме того, большой объем государственных заимствований способствует активной торговле этими инструментами. При прочих равных условиях они более ликвидны в сравнении с негосударственными инструментами. В силу этого решение проблемы построения срочной структуры процентных ставок для органов денежно-кредитного регулирования даст информационный индикатор, позволяющий оценить рыночные ожидания будущей динамики краткосрочных процентных ставок и темпов инфляции.

В финансово-экономической литературе выделяется ряд подходов при рассмотрении проблемы оценки срочной структуры процентных ставок. Первый подход предполагает использование метода пошаго-