

С.С. Осмоловец
кандидат экономических наук

ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ С ПОМОЩЬЮ IPO

В мировой практике широко распространено финансирование акционерных предприятий, заключающееся в дополнительном выпуске акций для широкого круга потенциальных инвесторов (IPO). В статье проанализированы основные факторы, влияющие на успешность IPO, определены перспективы IPO предприятий Республики Беларусь.

One of the most common methods to finance a corporation worldwide is through issuing of shares to the public or Initial Public Offering (IPO). The article analyzes the main factors influencing success of IPOs and determines prospects for IPO of companies in Republic of Belarus.

В последние годы сложилась положительная тенденция валового поступления иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Республики Беларусь. Объемы зарубежных вложений в реальный сектор экономики (за исключением банков) увеличиваются достаточно стабильными темпами.

Таблица 1. Динамика поступления иностранных инвестиций в реальный сектор экономики за период с 2004 по 2010 г., млрд дол. США [1, с. 500]

Вид инвестиций, млрд дол. США	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г. [2]
Доля в общей структуре инвестиций, %							
Республика Беларусь, всего	1,52	1,82	4,04	5,42	6,53	9,3	9,10
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
В том числе:							
прямые инвестиции	0,86	0,45	0,75	1,31	2,28	4,82	5,60
	56,62	24,85	18,55	24,23	34,94	51,82	61,30
портфельные инвестиции	0,0004	0,0002	0,0032	0,0022	0,0017	0,0019	0,0018
	0,03	0,01	0,08	0,04	0,03	0,02	0,02
прочие инвестиции	0,66	1,36	3,28	4,11	4,24	4,48	3,5
	43,35	75,14	81,37	75,73	65,04	48,16	38,7

За 2004–2010 гг. ежегодный приток иностранного капитала в Республику Беларусь увеличился с 1,52 млрд дол. США до 9,1 млрд дол. США, или в 6 раз (см. табл. 1).

Однако сохраняется негативная тенденция: если в общей структуре иностранных инвестиций, поступивших в реальный сектор экономики республики в 2004–2010 гг., доля прямых инвестиций увеличилась с 56,62 % (2004 г.) до 61,3 % к 2010 г., то доля портфельных инвестиций не превышала с 2004 г. по 2010 гг. 0,1 % (см. табл. 1). Основной объем инвестиций поступал из стран: Австрия, Латвия, Россия (табл. 2).

В мировой практике широко распространено финансирование акционерных предприятий, заключающееся в выпуске акций для широкого круга потенциальных инвесторов, — открытое первичное публичное размещение акций на бирже (IPO) [3, с. 67].

Таблица 2. Структура портфельных инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов в реальный сектор экономики Республики Беларусь по основным странам-инвесторам за период с 2004 по 2009 г., % [1, с. 502–504]

Страна-инвестор	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Австрия	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	81,5
Латвия	0,0	3,6	97,6	0,0	0,0	2,1
Россия	92,2	7,5	2,2	97,1	32,9	4,2
Соединенное Королевство Великобритании	5,5	7,2	0,0	2,7	0,0	0,0
Прочие страны	2,3	81,7	0,2	0,2	65,5	12,1

Существуют различные трактовки IPO, но смысл этого понятия заключается в следующем: IPO — это первая публичная продажа акций компании и листинг этих акций на фондовой бирже [4, с. 3; 8, с. 23].

Помимо привлечения капитала, механизм IPO обеспечивает компании-эмитенту определенные преимущества:

- повышает финансовую репутацию эмитента;
- создает условия для более выгодного размещения долговых эмиссионных бумаг, а также для привлечения кредитов под залог акций;
- способствует получению эффективного инструмента оценки текущей рыночной стоимости компании и выгодного механизма операций слияния/поглощения;
- повышает имидж и стоимость компании как на внутреннем, так и на зарубежном рынках [9, с. 53].

Акционерные общества, успешно разместившие свои акции, могут многократно использовать IPO для привлечения капитала и расширения направлений и объемов деятельности.

Европейские эмитенты используют механизм IPO для привлечения капитала (рис. 1).

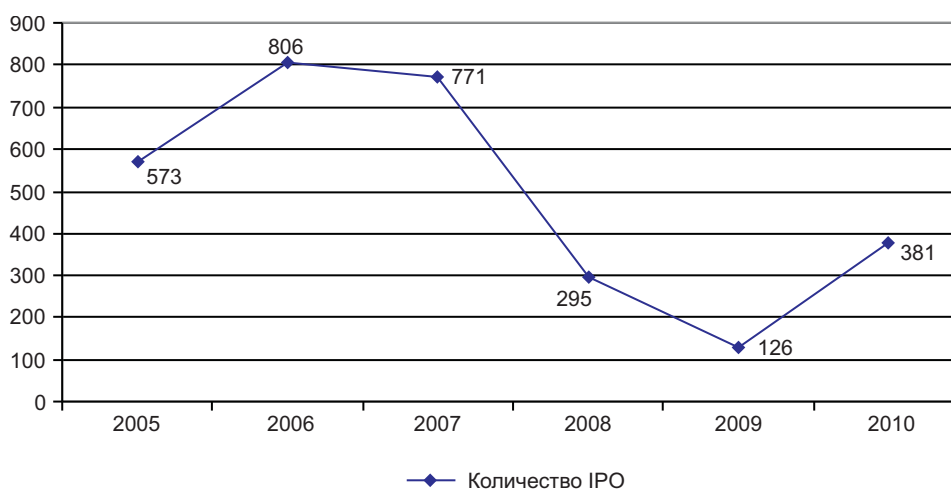


Рис. 1. Количество IPO в Европе в 2005–2010 гг. [5, с. 2; 6, с. 12]

До мирового финансового кризиса 2008 г. в год на европейских биржах совершалось до 806 IPO (2006 г.). С 2008 по 2009 г. наблюдалась тенденция резкого снижения в 6,4 раза по сравнению с докризисным периодом (2006 г.) количества IPO до 126 (2009 г.). В 2010 г. количество IPO вновь увеличилось по сравнению с 2009 г. в 3 раза.

На фондовых рынках Европы эмитенты смогли привлечь посредством механизма IPO 267,1 млрд евро за период с 2005 по 2010 г. (рис. 2). Период с 2005 по 2007 г. характеризуется ростом объемов IPO и наибольшим количеством привлеченных средств, в частности с 2005 по 2007 г. с помощью IPO было привлечено 219,7 млрд евро (82 % объема привлеченных средств за 2005–2010 гг.). Период с 2008 по 2009 г. характеризуется низкими объемами привлеченного капитала (14,0 и 7,1 млрд евро соответственно), что связано с влиянием мирового финансового кризиса 2008 г. на финансовое состояние эмитентов и инвесторов. В 2010 г. было привлечено 26,3 млрд евро с помощью IPO, что по сравнению с 2009 г. больше в 3,7 раза.

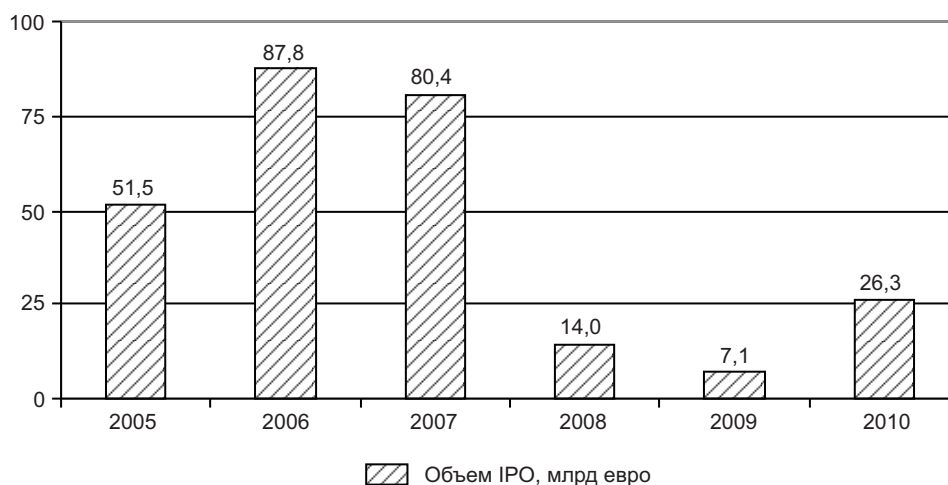


Рис. 2. Объем привлеченных средств при помощи IPO в Европе в 2005–2010 гг., млрд евро [5, с. 2; 6, с. 12]

В основном европейские IPO совершаются на таких крупных торговых площадках, как NYSE Euronext, Лондонская, Варшавская, Люксембургская фондовые биржи. В 2008 и 2009 гг. в Европе наибольший объем размещения акций посредством IPO приходился на указанные биржи (2008 г. — 91, 2009 г. — 95 % общего объема размещения) [5, с. 4].

Иностранные эмитенты могут проводить на европейских биржах IPO как непосредственно в форме размещения акций, так и размещая депозитарные расписки. Могут допускаться к размещению глобальные депозитарные расписки (GDR), американские депозитарные расписки (ADR), европейские депозитарные расписки (EDR) [10, с. 54–56].

Механизм IPO для привлечения капитала используется и эмитентами Российской Федерации (рис. 3). За период с 2006 по 2010 г. посредством IPO было привлечено 51,6 млрд дол. США. Наибольший объем капитала (41,6 млрд дол. США) был привлечен с 2006 по 2007 г., в период до мирового финансового кризиса.

Таким образом, IPO в зарубежной практике является широко применяемым инструментом для финансирования инвестиционных проектов.

Процесс IPO достаточно затратен: его стоимость может составить для эмитента от 2 [4, с. 38] до 15 % суммы привлеченного капитала, но это разовые затраты [8, с. 25]. Привлечение капитала посредством IPO имеет определенные преимущества перед иными

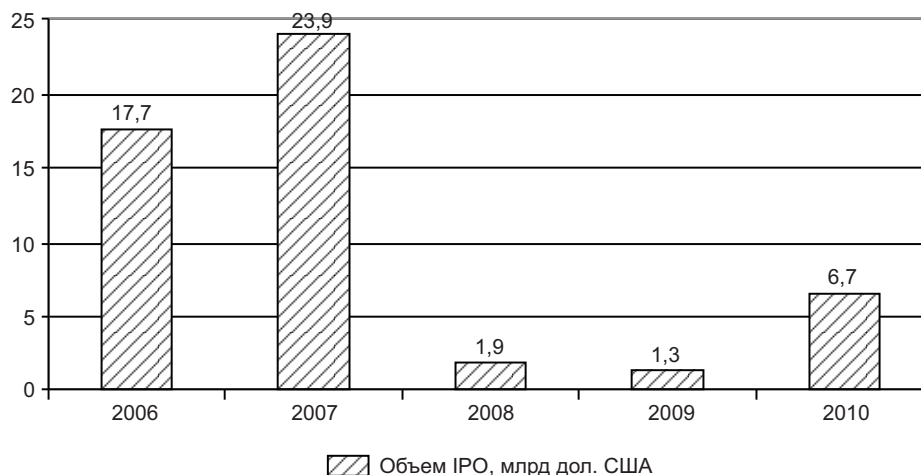


Рис. 3. Объем привлеченных средств при помощи IPO в России в 2006–2010 гг., млрд дол. США [7]

формами финансирования. Привлекая капитал посредством размещения акций, компания не принимает на себя обязательств по возврату основного долга и уплате процентов, как это происходит при заимствовании с помощью кредитов или при эмиссии облигаций [9, с. 52]. Кроме того, уплату процентов по банковским кредитам или выплаты доходов по облигационным займам компания обязана производить независимо от результатов финансово-хозяйственной деятельности, что в случае реализации долгосрочных инвестиционных проектов может быть обременительным. В случае привлечения капитала с помощью размещения акций компания получает возможность пользоваться привлеченными средствами практически на безвозвратной основе. Дивиденды при этом выплачиваются акционерам при наличии чистой прибыли у акционерного общества. Размер дивидендов и периодичность их выплаты акционерам определяются решением общего собрания акционеров.

К акционерным обществам, желающим прибегнуть к IPO, в зарубежной практике предъявляются следующие требования [3, с. 67]:

- безубыточная деятельность акционерного общества в течение определенного периода времени;
- наличие четкой стратегии развития хозяйственной деятельности на ближайшие 3–5 лет;
- наличие и реализация системы качественного управления;
- готовность общества в дальнейшем раскрывать всю информацию о результатах хозяйственной деятельности и перспективных планах развития;
- наличие отчетности в соответствии со стандартами МСФО или GAAP за последние 3 года;
- четкое определение цели привлечения средств.

Например, на фондовой бирже Франкфурта компания может пройти листинг, если она удовлетворяет условиям [10, с. 57]:

- существует не менее 3 лет;
- количество акций должно быть не менее 10 тысяч, из которых не менее 25 % должно находиться в свободном обращении;
- ожидаемая стоимость допущенных к обращению на бирже акций должна быть не менее 1,25 млн евро;
- раскрытие отчетности за последние три финансовых года, а также сведений об управлении компанией за последний год.

Предприятия должны оценивать свои возможности по использованию результатов IPO. К числу основных факторов, влияющих на успешность проведения IPO, относятся следующие [11]:

- наличие у компании, проводящей IPO, четкой стратегии хозяйственной деятельности, устойчивых темпов роста, уверенной позиции на рынке, рентабельности;
- общие темпы роста отрасли, в которой работает компания.

В противном случае IPO может привести к обратному эффекту: неэффективный менеджмент, отсутствие четкой стратегии бизнеса и иные факторы могут привести к падению цен на акции после проведения первичного размещения [8, с. 24]. К недостаткам IPO относят также требования раскрытия информации о компании (ее публичность) [4, с. 37].

Рассмотрим факторы, препятствующие выходу с IPO на зарубежные фондовые рынки субъектов хозяйствования Республики Беларусь.

Законодательством Республики Беларусь не охвачены многие институты рынка ценных бумаг. В частности, Законом «О ценных бумагах и фондовых биржах» предусмотрено только два вида эмиссионных ценных бумаг: акции и облигации. Таким образом, на законодательном уровне, ограничено количество инструментов фондового рынка, доступных субъектам хозяйствования. Ограничен перечень производных ценных бумаг, в частности отсутствует понятие депозитарной расписки и, соответственно, не определены основы обращения подобных ценных бумаг. Не развиты правовые основы функционирования инвестиционных фондов.

К причинам, препятствующим (до внесения определенных законодательных изменений 2008 г.) развитию рынка акций, относились в первую очередь:

- ограничения на отчуждение акций, приобретенных гражданами Республики Беларусь у государства за денежные средства на льготных условиях (по цене на 20 % ниже номинальной стоимости) и в обмен на именные приватизационные чеки «Имущество», а также полученных взамен их долей в имуществе арендных и коллективных (народных) предприятий при преобразовании их в акционерные общества (Декретом Президента Республики Беларусь № 7 от 14.04.2008 г. отменен с 01.01.2011 г. запрет на обращение акций открытых акционерных обществ, приобретенных в ходе льготной приватизации);
- преимущественное право государства на приобретение акций предприятий, созданных в процессе разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности, пользующихся различными формами государственной поддержки (отменено, Декрет № 7 от 14.04.2008 г.);
- особое право («золотой акции») государства на участие в управлении хозяйственными обществами (действовало в 23 акционерных обществах, отменено Указом Президента Республики Беларусь от 04.03.2008 г., № 144).

Изменения законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг в Республике Беларусь, произошедшие в 2008 г., привели к увеличению объема эмиссии акций за период с 01.01.2006 г. по 01.07.2010 г. (рис. 4). Объем эмиссии акций эмитентов на 01.07.2010 г. составил 46,6 трлн р. По сравнению с 01.01.2006 г. объем эмиссии акций увеличился в 4 раза, по отношению к 01.01.2008 г. — в 2,8 раза.

Согласно постановлению Министерства финансов Республики Беларусь № 146 от 11.12.2009 г. «Об утверждении инструкции о некоторых вопросах выпуска и государственной регистрации ценных бумаг», открытое размещение дополнительно выпускаемых акций в Республике Беларусь вправе осуществлять только открытое акционерное общество путем проведения открытой подписки или открытой продажи акций.

Процесс совершения сделок с акциями открытых акционерных обществ закреплен в постановлении Министерства финансов Республики Беларусь от 12.09.2006 г. № 112

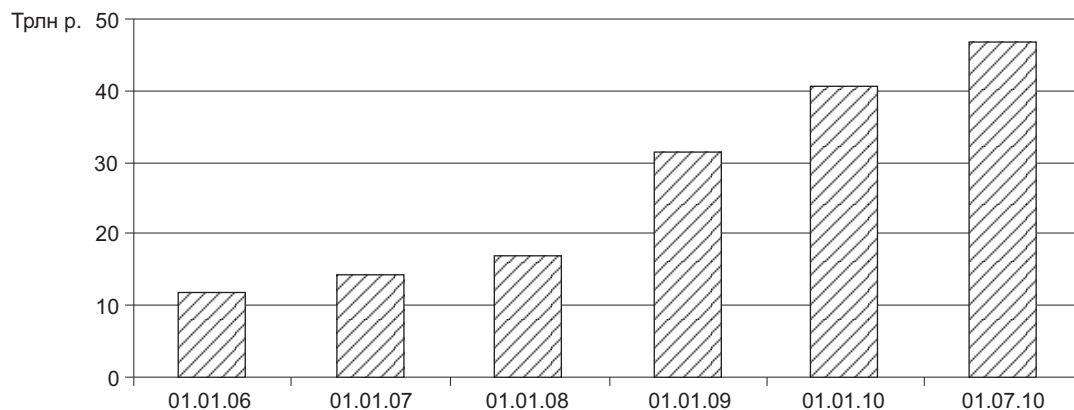


Рис. 4. Динамика объема эмиссии акций акционерных обществ Республики Беларусь за период с 01.01.2006 г. по 01.07.2010 г., трлн р. [12]

«О регулировании рынка ценных бумаг». Согласно п. 8 Инструкции о порядке совершения сделок с ценными бумагами на территории Республики Беларусь, утвержденной постановлением № 112, сделки купли-продажи акций открытых акционерных обществ совершаются только на биржевом рынке, если иное не предусмотрено законодательными актами, за исключением:

- размещения акций;
- сделок, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица;
- сделок, совершаемых в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров;
- продажи акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента;
- сделок, совершаемых по решению Президента Республики Беларусь.

На сегодняшний день акции только 4 % эмитентов (общее количество эмитентов, чьи акции обращаются на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа») прошли листинг на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». В частности, по состоянию на 01.07.2010 г. к обращению на бирже допущены акции 1828 эмитентов (1894 выпуска). Из них акции только 1 эмитента (ОАО «АСБ «Беларусбанк») были включены в котировальный лист «А» первого уровня, акции 21 эмитента включены в котировальный лист «А» второго уровня, акции 50 эмитентов включены в котировальный лист «Б», в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению допущены акции 1756 эмитентов [12]. Согласно правилам ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», эмитент, чьи ценные бумаги могут быть включены в котировальный лист «А» первого уровня, должен иметь чистые активы стоимостью не менее 10 млн евро (нормативный капитал банка — не менее 10 млн евро), эмитент, чьи ценные бумаги могут быть включены в котировальный лист «А» второго уровня должен иметь чистые активы стоимостью 1 млн евро, (нормативный капитал банка — не менее 10 млн евро, нормативный капитал небанковской кредитно-финансовой организации — не менее 5 млн евро).

Также существуют определенные проблемы в определении рыночной цены акций, допущенных к обращению в торговой системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Только с апреля 2010 г. начала применяться методика расчета рыночной цены эмиссионных ценных бумаг с использованием взвешивания цен последних 10 сделок, совершенных в течение торгового дня или в течение последних 90 торговых дней (если в течение торгового дня было совершено менее десяти сделок). Такой способ позволяет

рассчитать рыночную цену акций, явившихся предметом сделок за указанный период, но на сегодняшний день расчет рыночной цены акций осуществлялся всего по 35 эмитентам [12].

Несмотря на полную отмену моратория с 01.01.2011 г. на свободное обращение акций акционерных обществ, созданных в процессе приватизации, сохраняются определенные барьеры, препятствующие свободному развитию фондового рынка и привлечению инвесторов. В частности, это трудности в оценке реальной стоимости акционерных обществ и отсутствие кредитного рейтинга у национальных предприятий. Это означает фактически невозможность выхода на зарубежные фондовые рынки с IPO.

Для выхода на IPO эмитенту важно иметь международный кредитный рейтинг. Его наличие позволяет потенциальному инвестору адекватно оценить свой риск при выборе объектов инвестирования. В Республике Беларусь ограниченное количество субъектов хозяйствования получили международный кредитный рейтинг. Как правило, к ним относятся крупнейшие эмитенты на рынке ценных бумаг Республики Беларусь, в частности 10 банков, отдельные страховые компании. Также белорусские субъекты хозяйствования не могут получить рейтинг выше странового: Республике Беларусь присвоен рейтинг В1 (по классификации агентства Moody's).

Не все предприятия Республики Беларусь перешли на международные стандарты ведения финансовой отчетности. Министерство финансов Республики Беларусь разработало план мероприятий по сближению национального законодательства с международными стандартами финансовой отчетности. Однако переход на МСФО и сближение национальных и международных стандартов ведения бухгалтерской отчетности может занять достаточно длительный срок [13, с. 28].

Кроме того, на рынке ценных бумаг Республики Беларусь ограничен состав инвесторов. Институциональные инвесторы представлены в основном банками и страховыми компаниями, практически отсутствуют инвестиционные фонды, не развита практика индивидуальных инвестиций.

Практически акционерные общества Республики Беларусь еще не готовы к выходу с IPO на зарубежные биржевые рынки. Однако отдельные субъекты хозяйствования Республики Беларусь могут осуществить IPO. В частности, ОАО АСБ «Беларусбанк» планирует привлечь с помощью IPO около 1 млрд дол. США [14]. Планируется вывод ОАО «БелАЗ» на IPO [15]. Сопровождение IPO белорусских эмитентов может осуществлять Deutsche Bank (Дойче банк), который в настоящее время занимается подготовкой ОАО «БелАЗ» на IPO [16]. Осуществление IPO белорусскими предприятиями будет способствовать более интенсивному развитию рынка ценных бумаг, притоку иностранных инвестиций в экономику Республики Беларусь.

Выводы

1. Мировой опыт свидетельствует об использовании IPO для привлечения капитала иностранными эмитентами. В Республике Беларусь доля портфельных инвестиций в общей структуре иностранных инвестиций в реальный сектор экономики не превышала с 2004 г. по 2010 гг. 0,1 %. До настоящего времени предприятия Республики Беларусь не выходили с IPO на зарубежные фондовые рынки.

2. Проведение IPO сопряжено со значительными затратами, достигающими 15 % суммы первоначального размещения. Данные затраты окупаются при условии эффективного использования полученного капитала. Капитал, привлеченный посредством IPO, не требует возврата и обслуживания долга, в отличие от банковского кредита или облигационного займа.

3. Основными причинами, препятствующими выходу акционерных обществ Республики Беларусь с IPO на зарубежные фондовые рынки, являются: ограниченная структу-

ра инвесторов на рынке ценных бумаг Республики Беларусь (основными инвесторами являются банки, отсутствует институт коллективных инвестиций), ограниченное количество эмитентов, чистые активы которых составляют не менее 1 млн евро и не менее 25 % акций которых находятся в свободном обращении на биржевом рынке, отсутствие или низкий международный кредитный рейтинг у эмитентов, сохранение контроля государства над деятельностью отдельных хозяйственных обществ путем установления их ведомственной подчиненности, не завершён переход хозяйственных обществ на международные стандарты раскрытия информации (МСФО).

4. Выходу белорусских эмитентов с IPO на национальный и зарубежные биржевые рынки будет способствовать совершенствование законодательных норм, регулирующих рынок ценных бумаг. В частности, необходима проработка норм, упорядочивающих деятельность инвестиционных фондов для формирования института коллективных инвестиций, совершенствование законодательства о производных ценных бумагах, создание основ обращения депозитарных расписок.

5. Развитие новых технологий, совершенствование качества продукции, повышение результатов финансово-хозяйственной деятельности — факторы, способствующие созданию положительного имиджа белорусских предприятий на международных рынках. Укрепление финансово-хозяйственного положения акционерных обществ Республики Беларусь, активное их присутствие на национальном фондовом рынке (дополнительная эмиссия акций, обращение акций, поддержание акций в котировальных листах высшего уровня, раскрытие информации и поддержание статуса публичной компании), долгосрочное планирование деятельности — названные меры будут способствовать повышению интереса иностранных инвесторов к национальным ценным бумагам и позволят постепенно выйти предприятиям Республики Беларусь на международные фондовые рынки.

Литература

1. Финансы Республики Беларусь: стат. сб. / М-во статистики и анализа Респ. Беларусь. — Минск, 2010. — 612 с.
2. Объем иностранных инвестиций в реальный сектор экономики в прошлом году несколько снизился // Информационный портал www.infobank.by [Электронный ресурс] — Минск, 2010. — Режим доступа: <http://news.open.by/economics/47420>
3. Матросов, С. IPO как инструмент привлечения инвестиций российскими предприятиями / С. Матросов // Рынок ценных бумаг. — 2007. — № 8. — С. 66–69.
4. Геддес, Росс. IPO и последующие размещения акций: пер. с англ. / Геддес Росс. — М.: Олимп-Бизнес, 2007. — 352 с.
5. IPO Watch Europe — Review for the year 2009 // PwC [Electronic resource] / PricewaterhouseCoopers. — 2010. — Mode of access: http://uk.sitestat.com/pwc/uk/s?ukws.eng_publications.pdf.ipo.ipo_watch_review_2009&ns_type=pdf
6. Обзор рынка IPO в Европе, 4-й квартал 2010 г. // PwC [Электронный ресурс] / ЗАО «Прайс-вотерхаусКуперс Аудит». — М., 2010. — http://www.pwc.ru/ru_RU/ru/capital-markets/assets/IPO-Watch-Q4-2010-ru.pdf.
7. Объем IPO эмитентов Российской Федерации за 2006–2010 гг. // Информационный портал www.offerings.ru [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://offerings.ru/market/placement/lastplacement/>
8. Берзинь, Е.В. IPO: новые возможности привлечения внешних инвестиций (опыт России и Украины) / Е.В. Берзинь // Банк. вестн. — 2008. — № 2. — С. 23–26.
9. Петров, В. Преимущества IPO перед прочими источниками инвестиций / В. Петров // Рынок ценных бумаг. — 2005. — № 15. — С. 52–53.
10. Лукашев, А. IPO на зарубежных биржах / А. Лукашев // Консультант. — 2005. — № 7. — С. 54–57.
11. Скопина, И.В. IPO российских компаний — инструмент привлечения инвестиций в развитие бизнеса / И.В. Скопина, Ю.О. Бакланова, А.О. Скопин // Управление экономическими систе-

мами: электрон. науч. журн. / Кисловодский институт экономики и права [Электронный ресурс]. — Киров: Международный центр научно-исследовательских проектов, 2007. — № 1 (09). — ГР № 0420700034/0001. — Режим доступа: <http://uecs.mcnip.ru>

12. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за первое полугодие 2010 года // Департамент по ценным бумагам М-ва финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. — Минск, 2010. — Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/data/depcep/dcb2010_1.zip

13. Рыбак, Т. Бухгалтерский учет и аудит в Беларуси. Взгляд Всемирного банка / Т. Рыбак // Финансы, учет, аудит. — 2010. — № 8. — С. 27–28.

14. Миллиард долларов планирует привлечь «Беларусбанк» при проведении IPO // Информационный портал Naviny.by [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://naviny.by/rubrics/finance/2008/12/03/ic_news_114_302482/

15. Правительство Беларуси выводит БелАЗ на IPO // Информационный портал <http://www.newsland.ru> [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.newsland.ru/News/Detail/id/592417/>

16. Deutsche Bank вошел в рабочую группу по организации дебютного размещения IPO «БелАЗа» на международных финансовых рынках // Министерство экономики Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Минск, 2010. — Режим доступа: http://www.economy.gov.by/ru/sammit_porynkan_kapitala

Статья поступила в редакцию 20.01.2011 г.

Д.А. Панков

доктор экономических наук, профессор

О.А. Русак

аспирантка

БГЭУ (Минск)

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ И ПРОЦЕССЫ ИХ ТРАНСФОРМАЦИИ В АСПЕКТЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В статье рассмотрены вопросы дефиниции финансовых ресурсов страховой организации, указаны разногласия и недостатки существующих подходов. Сформулировано авторское определение категории «финансовые ресурсы страховой организации» в аспекте бухгалтерского учета и финансовой отчетности, основанное на выделенных специфических особенностях страхового бизнеса, определенного ряда бизнес-операций, составляющих основу естественного развития технологического процесса страхования. Сконструирована структурная схема, отражающая состав и движение финансовых ресурсов страховой организации, с целью создания объективных предпосылок для формирования прозрачной финансовой отчетности как информационной основы экономического анализа в системе финансового менеджмента страховой организации.

The problem under consideration in this article is concerned to definition of the category of «insurance financial resources» in the accounting and financial reporting aspects. The disagreements and lacks of existing approaches are specified. The definition of the category of «insurance financial resources» based on the specific features of the insurance business, certain number of business-operations making a basis of natural development of insurance technological process is formulated. The block diagram reflecting structure and movement of financial resources of the insurance organization, with the purpose of creation of objective preconditions for formation of the transparent financial reporting as information bases of the economic analysis in the system of financial management of the insurance organization is designed.