

чести кадров в других подразделениях с соответствующей переподготовкой.

При этом реструктуризацию предполагается проводить поэтапно с учетом обеспечения возможностей функционирования предприятия в целом и мобилизации ресурсов для финансирования технического перевооружения.

Проблема финансового обеспечения инвестиций нефтеперерабатывающих заводов тесно связана с пополнением собственных оборотных средств и изменением системы налогообложения (в частности, в сфере взимания акцизов) предприятий, работающих на давальческом сырье. Сложившаяся практика налогообложения предусматривает схему, когда заводы-переработчики уплачивают налоги за собственников нефти и другого сырья, а затем взыскивают эти средства с «давальцев». Это вызывает значительное отвлечение собственных оборотных средств, необходимость пополнения их за счет кредитов, что ведет к росту себестоимости, снижению прибыли предприятий. Отвлечение средств на уплату акцизов составляет до 1/3 от выручки от реализации продукции, работ, услуг.

Поэтапная реструктуризация и изменение практики налогообложения позволит мобилизовать внутренние резервы нефтеперерабатывающих предприятий и обеспечить собственную финансовую базу для технического перевооружения заводов.

<http://edoc.bseu.by>

М.Е. Карпицкая
БГЭУ (Минск)

ОСНОВЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ

Одним из главных условий деятельности страховых компаний является эффективное использование временно свободных денежных средств по каналам инвестиционной деятельности. Институциональные участники страхового рынка способны аккумулировать огромные финансовые резервы, один из емких и стабильных источников долгосрочных инвестиций, тем самым воздействуя на реальный сектор экономики и другие составные финансового рынка.

Актуальность проблем инвестирования вызвана тем, что при эффективном использовании страховых резервов обеспечивается защита владельцев страховых полисов от рисков, возникающих

из-за нестабильной экономической ситуации и отсутствия опыта управления рисками; инвестиции гарантируют финансовую устойчивость страховой компании и обеспечивают своевременность выплат страхового возмещения; эффективное инвестирование позволяет установить более низкие страховые тарифы.

Инвестиционная деятельность страховых и перестраховочных организаций осуществляется в соответствии с Постановлением Совета Министров Республики Беларусь №287 от 07.04.1997 г. и с учетом дополнений, внесенных Постановлением Совета Министров №1441 от 04.09.1998 г. на принципах диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности.

Основными направлениями инвестирования являются вложения средств страховых резервов в государственные ценные бумаги, ценные бумаги местных распорядительных и исполнительных органов, в ценные бумаги субъектов хозяйствования (кроме векселей), в недвижимое имущество (кроме жилых помещений). При этом установлены ограничения вложения страховых резервов в один объект инвестиций.

Согласно существующим ограничениям и осуществляется инвестиционная деятельность. Так, к началу 1999 г. страховые организации разместили на счетах банков 79,9 % страховых резервов по рисковому виду страхования и 57,7 % — по накопительным. Кроме того, проинвестировано средств страховых резервов по рисковому виду страхования — 20,1 %, в том числе в ГКО — 85,6 % в акции местных исполнительных и распорядительных органов — 6,5 %, в акции субъектов хозяйствования — 0,7 %, в объекты недвижимости — 7,2 %. По накопительным видам страхования проинвестировано — 42,3 %, в том числе в ГКО — 98,7 %, в акции местных исполнительных органов — 1,3 %.

Подобная тенденция наблюдается и в работе ведущих страховщиков республики — ЗСАО “Белингосстрах”, Белорусской государственной страховой организации, БП СООО “Купала”.

Отсутствие других объектов инвестирования страховых резервов свидетельствует о нестабильности рынка ценных бумаг, отсутствии акций высоко доходных предприятий, невозможности приобретения краткосрочных депозитов с высокими процентами. Вложение средств в объекты недвижимости не обладает высокой надежностью.

Как показывает практика, роль государственного регулирования инвестиционной деятельности состоит, в первую очередь, в ограничении направлений инвестиционной деятельности, не позволяет проводить инвестирование страховых резервов за рубежом и размещать ресурсы в валюте, не подверженной девальвации.

Вместе с тем, мировой опыт свидетельствует о том, что страховщики являются активными участниками кредитного рынка, а это позволяет сократить время движения денег от кредитора к заемщику, получить дополнительный доход и т.д. В страховых компаниях Франции, Нидерландов, Испании, Великобритании на текущих счетах в банке хранятся средства только необходимые для повседневных расчетов.

Среди западноевропейских страховых компаний доминируют вложения в ценные бумаги с твердыми процентами: в Великобритании инвестиции в ценные бумаги с твердыми процентами составляют 20 %, в недвижимость — 15 % и около 5 % — в ипотеки и прочие вложения. Страховые компании Японии взаимодействуют с кредитно-финансовыми группами, деятельность которых распространяется на торгово-промышленные комплексы, банки. Они вкладывают денежные средства в ценные бумаги частных компаний, облигации правительственных и государственных корпораций, существенно влияя на ситуацию на фондовом рынке, занимаются кредитованием банков.

Однако в нашей республике Законом Республики Беларусь “О страховании” (ст.30) страховым предприятиям предоставлено лишь формальное право осуществлять кредитные операции, а банкам так называемое “банковское страхование”.

Учитывая международный опыт и имеющуюся практику инвестиционной деятельности страховщиков республики, основными направлениями повышения эффективности инвестиционной деятельности страховщиков являются следующие: определение оптимального объема временно свободных денежных средств страховых резервов, которые можно использовать на инвестиционные цели без ущерба для основной деятельности, и временного периода их отвлечения; разработка рациональной структуры инвестиционного портфеля страховщика; определение функциональных частей общих страховых резервов и регулирования вложений каждой из них; обеспечение рынка страховых услуг профессионально подготовленными участниками, способными применять передовые технологии оказания страховых услуг и управлять страховыми и инвестиционными рисками; ограничение роли государства в регулировании инвестиционной деятельности, создание благоприятного инвестиционного климата в республике и обеспечение возможности эффективного размещения накопленных страховых резервов на первичных рынках государственных ценных бумаг.

Данные предложения позволят повысить эффективность финансовой деятельности страховщика, создать механизм защиты

страховых резервов от инфляции, способствовать международному сотрудничеству.

<http://edoc.bseu.by>

Р.В. Черевко
БГЭУ (Минск)

СНИЖЕНИЕ ДЕФИЦИТА ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ КАК ФАКТОР СТАБИЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОЛОЖЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Неблагоприятное положение с оборотными средствами на предприятии является одной из причин платежного кризиса между различными субъектами хозяйствования (финансовыми организациями, банками, работниками и др.) Характеризуя предприятие с точки зрения его обеспеченности оборотными средствами, необходимо обратить внимание на: достаточность их величины в активе баланса; благоприятность структуры оборотных средств; надежность источников финансирования.

Для оборотных средств, как части капитала предприятия, характерны некоторые особенности: их авансированность на определенный срок и возобновляемость в хозяйственном обороте при переходе из одной формы в другую, а также прямая зависимость между объемом хозяйственной деятельности и их величиной (чем больше объем деятельности, тем больше его потребность в оборотных средствах, хотя темпы увеличения оборотных средств должны отставать от темпов роста хозяйственной деятельности).

Эффект утраты оборотных средств во многом связан с инфляционными процессами. Так, коэффициент инфляции, по данным Министерства статистики и анализа, составил к июню 1999 г. 1,597 за период с начала года, а за период с января 1998 г. — 5,047, за период с января 1997 г. — 7,550, за период с января 1991 г. 691979,1.

Другой немаловажной причиной дефицита оборотных средств является рост числа убыточных предприятий, не сумевших приспособиться к реалиям рыночной экономики.

Одним из первых этапов нормализации состояния оборотных средств должен стать процесс определения оптимальной величины оборотного капитала предприятия, необходимого для достижения финансового равновесия.

Использование коэффициента общей (текущей) и срочной ликвидности с учетом того, что оборотный капитал представляет