

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В.И. Коробушкин,

*зам. директора филиала страхового общества с ограниченной ответственностью «Белкоопстрах» в г. Минске*

Привлечение инвестиционных ресурсов в национальную экономику выступает на современном этапе одной из приоритетных задач по развитию народно-хозяйственного комплекса страны.

Понимание значимости инвестиционной деятельности в Республике Беларусь обуславливает тот факт, что наряду с такими основополагающими показателями функционирования государства, как увеличение ВВП, повышение рентабельности субъектов хозяйствования, прирост инвестиций в основной капитал является одним из важнейших целевых прогнозных показателей экономического роста, утверждаемых Президентом и контролируемых Советом Министров Республики Беларусь.

Однако роль и место страховых организаций в этом процессе явно недооцениваются.

Во всех экономически развитых государствах страховые организации по объемам концентрируемых значительных инвестиционных ресурсов, эффективно используемых в целях развития экономики, сопоставимы с банковскими учреждениями и получили признание как крупнейшие институциональные инвесторы. Что касается Республики Беларусь, то здесь они уступают банкам по своим инвестиционным возможностям в десятки раз и не оказывают сколько-нибудь значимого влияния на инвестиционные процессы в стране.

Вместе с тем инвестиционная составляющая страхования заложена в самой экономической сущности данного вида деятельности и обусловлена временным разрывом между сроками принятия и исполнения страховых обязательств, в результате чего у страховых организаций формируются крупные фонды денежных средств (страховые резервы), которые на определенном этапе могут быть вложены в высокоэффективные и пер-

спективно развивающиеся отрасли и предприятия.

При этом важнейшее значение имеет государственное регулирование инвестиционной деятельности страховых организаций, так как, с одной стороны, оно должно стимулировать их к эффективному вложению средств в национальную экономику, побуждать к направлению инвестиционных ресурсов в определенные отрасли производства и сферы услуг, которые необходимо развивать в каких-либо конкретных регионах либо в конкретный период времени.

С другой стороны, государственное регулирование имеет целью повышение надежности страхования в целом, создание условий для гарантированного возврата всех вложенных средств, предотвращение банкротства страховых компаний, ставящего под угрозу выплаты страхователям.

Опираясь на эти требования, мировая практика выработала определенные ограничения направлений размещения средств страховых резервов, которые основаны на базовых принципах инвестирования, заключающихся в соблюдении возвратности, ликвидности, прибыльности и диверсификации инвестиций [1].

Кроме этого, законодательно устанавливаются минимальные и (или) максимальные размеры размещения страховых резервов по тому или иному направлению. Определяются различные ограничения, запрещающие вложения этих средств.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности страховых организаций Республики Беларусь осуществляется в соответствии с нормами и нормативами, закрепленными в постановлении Совета Министров Республики Беларусь от 29 декабря 2006 г. № 1750 «Об утверждении порядка инвестирования и размещения стра-

ховыми организациями средств страховых резервов».

Согласно данному постановлению, средства страховых резервов страховых организаций, кроме страховых организаций - государственных юридических лиц либо юридических лиц, в уставных фондах которых более 50% долей (простых (обыкновенных) или иных голосующих акций) находятся в собственности Республики Беларусь и(или) ее административно-территориальных единиц, могут инвестироваться в следующие активы:

- государственные ценные бумаги;
- ценные бумаги Национального банка;
- ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов;
- ценные бумаги юридических лиц Республики Беларусь, в том числе банков (кроме акций и векселей, за исключением простых и переводных векселей банков);
- недвижимое имущество (кроме жилых помещений), а также в капитальные вложения в объекты недвижимости (кроме жилых помещений);
- драгоценные металлы, за исключением их лома и отходов, с размещением их в банках Республики Беларусь [2].

Средства страховых резервов страховых организаций - государственных юридических лиц либо юридических лиц, в уставных фондах которых более 50% долей (простых (обыкновенных) или иных голосующих акций) находятся в собственности Республики Беларусь и(или) ее административно-территориальных единиц, могут инвестироваться:

- в государственные ценные бумаги, ценные бумаги Национального банка, ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов. При этом инвестирование осуществляется на основании договоров, заключенных с государственными банками Республики Беларусь;
- в ценные бумаги (за исключением акций) государственных банков Республики Беларусь;
- в драгоценные металлы, за исключением их лома и отходов, с размещением их в государственных банках Республики Беларусь [2].

Одновременно страховым организациям запрещается:

- инвестировать средства страховых резервов в объекты инвестирования иные, чем предусмотрено вышеназванным постановлением;
- выступать поручителем или гарантом за счет средств страховых резервов, объектов инвестирования;
- предоставлять в залог средства страховых резервов, объекты инвестирования;
- иным способом обеспечивать исполнение обязательств, не связанных с осуществлением страховой деятельности, за счет средств страховых резервов и объектов инвестирования, предусмотренных законодательством [2].

При этом страховые организации при инвестировании средств страховых резервов обязаны соблюдать следующие соотношения.

1. По видам страхования, относящимся к страхованию жизни (в процентах от суммы страховых резервов), направлять:

- 1.1. Не менее 40% - в государственные ценные бумаги;
- 1.2. Не более 10% - в ценные бумаги Национального банка;
- 1.3. Не более 10% — в ценные бумаги банков Республики Беларусь, кроме акций;
- 1.4. Не более 10% - в ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов;
- 1.5. Не более 10% - в ценные бумаги юридических лиц Республики Беларусь (кроме акций и векселей);

1.6. Не более 15% - в недвижимое имущество (кроме жилых помещений), а также на капитальные вложения в объекты недвижимости (кроме жилых помещений);

1.7. Не более 10% - в драгоценные металлы, за исключением их лома и отходов;

2. По видам страхования иным, чем страхование жизни (в процентах от суммы страховых резервов, за исключением доли перестраховщиков в страховых резервах), направлять:

- 2.1. Не менее 35% - в государственные ценные бумаги;
- 2.2. Не более 15% - в ценные бумаги Национального банка;
- 2.3. Не более 15% - в ценные бумаги банков Республики Беларусь, кроме акций;
- 2.4. Не более 15% - в ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов;

2.5. Не более 15% - в ценные бумаги юридических лиц Республики Беларусь (кроме акций и векселей);

2.6. Не более 20% - в недвижимое имущество (кроме жилых помещений), а также на капитальные вложения в объекты недвижимости (кроме жилых помещений);

2.7. Не более 15% - в драгоценные металлы, за исключением их лома и отходов [2].

Максимальная суммарная стоимость ценных бумаг одного банка Республики Беларусь, одного местного исполнительного и распорядительного органа, одного юридического лица не должна превышать по видам страхования, относящимся к страхованию жизни, 10% от суммы средств страховых резервов, а по видам страхования иным, чем страхование жизни, - 15% от суммы средств страховых резервов, за исключением доли перестраховщиков в страховых резервах [2].

Кроме того, максимальная стоимость одного объекта инвестирования - недвижимого имущества (кроме жилых помещений), одного объекта капитальных вложений (кроме вложений в строительство жилых помещений) не должна превышать по видам страхования, относящимся к страхованию жизни, 10% от суммы страховых резервов, а по видам страхования иным, чем страхование жизни, - 20% от суммы средств страховых резервов, за исключением доли перестраховщиков в страховых резервах [2].

Одновременно страховая организация должна иметь на счетах в банках Республики Беларусь не менее 10% от общей суммы страховых резервов. Для страховых организаций, осуществляющих виды страхования иные, чем страхование жизни, указанный размер исчисляется без учета доли перестраховщиков в страховых резервах. При этом в одном банке страховой организацией может быть размещено не более 50% указанной суммы [2].

Сумма средств страховых резервов, размещенных страховой организацией на счетах в банках и в объектах инвестирования, должна соответство-

вать сумме сформированных страховых резервов, за исключением доли перестраховщиков в страховых резервах [2].

По состоянию на 01.01 2007 г., общий инвестиционный потенциал страховых организаций Республики Беларусь, выраженный в совокупной сумме их страховых резервов, составил 341,1 млрд бел. руб. (табл. 1).

Анализ инвестиционных вложений страховых организаций Республики Беларусь позволяет выявить ряд проблем, характерных для их инвестиционной деятельности.

В настоящее время инвестиции белорусских страховщиков имеют опасную, несбалансированную структуру. Данный вывод основан на существенном преобладании в их портфелях инвестиций всего двух видов активов: средств на счетах в банках и государственных ценных бумаг (ГКО) (см. диаграмму).

Общий объем страховых резервов, направленных в эти объекты страховыми организациями Республики Беларусь, на 1.01 2007 г. составил 318,8 млрд руб., или 93,6% от всей суммы размещенных и инвестированных ими средств.

Данное соотношение было характерно для инвестиций страховщиков и в предыдущие годы. Так, объем страховых резервов, направленных в ГКО и на счета в банках, на 1.01 2002 г. составлял 60,4 млрд руб., или

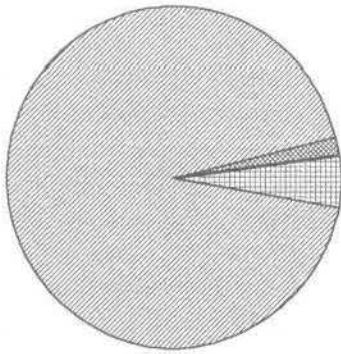
Таблица 1





Размещение страховых резервов страховыми организациями Республики Беларусь по состоянию на 1 января 2007 г., млн руб.

Страховые резервы	Сумма	Уд. вес в инвестициях
Сформировано, всего	341 135,6	-
Инвестировано, всего	340 633,7	100,00
В том числе:		
государственные ценные бумаги	187 496,1	55,04
ценные бумаги Национального банка	0,0	0,00
ценные бумаги банков, кроме акций	5570,0	1,63
ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов	0,0	0,00
ценные бумаги юридических лиц	402,1	0,12
недвижимое имущество	15 828,8	4,65
драгоценные металлы	0,0	0,00
Размещено на счетах в банках	131 336,7	38,56

Источник. Разработано на основе данных Главного управления страхового надзора Министерства финансов Республики Беларусь.

Структура инвестиционных вложений страховых резервов страховыми организациями Республики Беларусь в 2006 г.



-  ГКО и средства на счетах в банках
-  Ценные бумаги банков
-  Ценные бумаги юридических лиц
-  Недвижимое имущество

96,4% от всей суммы вложенных средств, на 1.01 2003 г. – соответственно 77,6 млрд руб., или 97,0%, на 1.01 2004 г. – 100,2 млрд руб., или 95,4%, на 1.01 2005 г. – 168,5 млрд руб., или 95,3%, на 1.01 2006 г. – 243,1 млрд руб., или 95,9% (табл. 2).

С одной стороны, данная структура обеспечивает высокую ликвидность инвестиционных вложений страховщиков, что в условиях превалирования в Республике Беларусь рискованных видов страхования частично оправданно, с другой – полностью нарушает принцип диверсификации инвестиций и может повлечь разовую потерю большей части средств страховых организаций при проявлении кризисных явлений в экономике, и в частности в финансовой сфере.

Следует отметить, что принцип диверсификации активов является одним из ос-

Таблица 2

Направления размещения страховых резервов страховщиками Республики Беларусь в 2001–2005 гг.

Показатель	Ед. изм.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Сформировано резервов, всего	млн руб.	62 768,8	80 030,0	105 007,3	177 796,8	254 148,4
	%	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Инвестировано, всего	млн руб.	62 678,7	80 030,0	105 007,3	176 814,4	253 362,7
	%	99,9	100,0	100,0	99,5	99,7
В том числе:						
государственные ценные бумаги	млн руб.	18 014,3	21 300,0	39 620,4	93 634,2	164 868,4
	%	28,74	26,62	37,73	52,96	65,07
ценные бумаги Нацбанка	млн руб.	0,0	0,0	267,5	0,0	1517,1
	%	–	–	0,25	–	0,60
ценные бумаги банков	млн руб.	0,0	0,0	486,3	3440,2	2806,2
	%	0,0	0,0	0,46	1,95	1,11
ценные бумаги местных исполнительных и распорядительных органов	млн руб.	1009,8	840,0	0,0	0,0	0,0
	%	1,61	1,05	–	–	–
ценные бумаги юридических лиц	млн руб.	438,8	40,0	80,0	369,9	1265,0
	%	0,70	0,05	0,08	0,21	0,50
недвижимое имущество	млн руб.	817,4	1550,0	3948,8	4476,2	4634,5
	%	1,30	1,94	3,76	2,53	1,83
драгоценные металлы	млн руб.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	%	–	–	–	–	–
Размещено на счетах в банках	млн руб.	42 398,4	56 300,0	60 604,3	74 893,9	78 271,6
	%	67,64	70,35	57,71	42,36	30,89
Получено доходов	млн руб.	16 503,3	15 485,7	15 279,8	18 024,2	21 291,9
Рентабельность вложений	%	26,33	19,35	14,55	10,19	8,40

Источник. Разработано на основе данных Главного управления страхового надзора Министерства финансов Республики Беларусь.

новных условий инвестиционной деятельности. Важность его соблюдения заключается в разделении рисков по потере средств на две основные части: систематический (рыночный) и несистематический (собственный).

Систематический риск отражает экономическую конъюнктуру и степень избегания инвесторами рынка. Собственный риск специфичен для конкретного направления инвестирования и отражает условия инвестирования в конкретные виды активов без учета общих экономических условий. При объединении определенной совокупности активов (ценных бумаг, банковских вкладов, реальных активов и т.д.) происходит усреднение рыночного риска, а собственный риск посредством диверсификации инвестиций снижается.

Таким образом, ни один из существующих инвестиционных инструментов не может быть сопоставим с хорошо диверсифицированным портфелем, поскольку не сможет обеспечить того же уровня доходности при столь же низком относительном уровне риска, достижимом в рамках портфеля, для которого влияние собственного риска несущественно.

Учитывая изложенное, следует отметить, что большинство инвестиционных портфелей белорусских страховых организаций не соответствуют главному требованию страховых инвестиций – надежности, так как при высокой относительной ликвидности не обеспечивают минимальный уровень инвестиционного риска, который достижим только при условии достаточной диверсификации.

Одной из прослеживаемых негативных тенденций инвестиционной деятельности страховых организаций Республики Беларусь является устойчивое снижение доходности осуществляемых ими вложений.

Рассчитанный по формуле (1) показатель рентабельности инвестиционных вложений страховых резервов свидетельствует о постоянном снижении прибыли страховщиков от инвестирования и размещения средств на счетах в банках:

$$P_n = \frac{D_n}{\Sigma_n} \cdot 100, \quad (1)$$

где  $P_n$  – рентабельность инвестиционных вложений страховых резервов;

$D_n$  – полученный доход от инвестирования и размещения в банках страховых резервов;

$\Sigma_n$  – сумма инвестированных и размещенных в банках средств страховых резервов, млн руб.

Так, если в 2001 г. рентабельность инвестиций составляла 26,3% на 1 руб. вложенных средств, то в 2002 г. она снизилась до 19,4%, в 2003 г. – до 14,6, в 2004 г. – до 10,2, в 2005 г. – до 8,4, а в 2006 г. до 7,71% на 1 руб. вложений.

Прослеживаемая тенденция обусловлена прежде всего произошедшим в анализируемом периоде снижением ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь и соответствующим пересмотром и уменьшением коммерческими банками ставок по депозитам, а Министерством финансов Республики Беларусь – норм доходности по ГКО, которые составляли основную долю вложений белорусских страховщиков.

При этом следует отметить, что из всех разрешенных законодательством направлений инвестирования страховщиками средств страховых резервов инвестиции в государственные ценные бумаги оставались на протяжении 2001–2005 гг. наиболее прибыльными. Экономические предпочтения страховщиков были определены льготным налогообложением доходов, получаемых от вложений средств в ГКО, а также сохранением по ним неизменных процентных ставок до заявленного срока погашения. Коммерческими же банками, в соответствии с заключенными с клиентами договорами, процентные ставки по депозитам автоматически снижались при очередном уменьшении ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь.

В результате в 2001–2005 гг. доходность, получаемая страховщиками от вложения страховых резервов в государственные краткосрочные облигации, была фактически в 1,5 раза выше, чем от размещения средств на депозитах в банках.

Анализ динамики и структуры других направлений инвестиционной деятельности белорусских страховых организаций позволяет вывить практически их отсутствие.

Так, например, в период наибольшей нестабильности в 2001–2006 гг. таких видов

валют, как евро и доллар США, произошел значительный рост на мировых рынках стоимости драгоценных металлов, однако страховщиками Беларуси средства в приобретение данного вида активов не направлялись (см. табл. 2).

Практически отсутствовали и вложения белорусских страховых организаций в ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь, коммерческих банков, а также местных исполнительных и распорядительных органов. В рассматриваемом периоде совокупная доля этих активов в инвестициях страховщиков не превышала 1,95% от общей суммы размещенных страховых резервов (см. табл. 2).

Кроме того, несмотря на рост в 2001–2006 гг. вложений средств в недвижимое имущество, их удельный вес в совокупных вложениях белорусских страховых организаций также оставался незначительным: 2001 г. – 817,4 млн руб. (темп роста к 2000 г. – 210,6%, удельный вес в общей сумме вложений 1,3%), 2002 г. – 1550,0 млн руб. (соответственно 189,6 и 1,94%), 2003 г. – 3948,8 млн руб. (соответственно 254,8 и 3,76%), 2004 г. – 4476,2 млн руб. (соответственно 113,4 и 2,53%), 2005 г. – 4634,5 млн руб. (соответственно 103,5 и 1,83%), 2006 г. – 15 828,8 млн руб. (соответственно 341,5 и 4,65%).

Инвестиционная деятельность страховых организаций Республики Беларусь не выполняет одну из главных функций инвестирования – обеспечивать приток денежных средств в реальный сектор экономики страны.

Анализ статистики инвестиционных вложений белорусских страховщиков в 2001–2006 гг. позволяет сделать вывод об их несостоятельности как институциональных инвесторов, оказывающих сколько-нибудь значимое влияние на перераспределение капитала в экономике между отраслями в целом и между отдельными субъектами хозяйствования в частности.

Так, на 1.01 2007 г. удельный вес инвестиций страховых организаций Республики Беларусь, направленных в ценные бумаги юридических лиц, равнялся 0,12% от общего объема проинвестированных страховых резервов, что в стоимостном выражении составило 402,1 млн руб.

Аналогичная ситуация наблюдалась и в предыдущие годы: в 2001 г. доля вложений

в ценные бумаги юридических лиц равнялась 0,7%, в 2002 г. – 0,05, в 2003 г. – 0,08, в 2004 г. – 0,21, в 2005 г. – 0,5%.

Среди причин, повлиявших на сложившуюся ситуацию, можно выделить:

- во-первых, общую нестабильность и неразвитость в Республике Беларусь фондового рынка ценных бумаг, отсутствие на нем акций высокодоходных предприятий, а также других привлекательных направлений вложений средств страховщиков;
- во-вторых, существенные изъяны нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционную деятельность белорусских страховых организаций.

Первый вывод подтверждается итогами прошедших в начале 2007 г. размещений двух выпусков новых ценных бумаг – ипотечных облигаций, эмитированных АСБ «Беларусбанк»\*. Как только на фондовом рынке появились «свежие» финансовые активы, в которые страховщики могли вложить денежные средства, они тут же это сделали, приобретя 90% первых двух эмиссий на сумму 18 млрд руб.

Второй вывод основан на сравнительном анализе основного документа, регулирующего инвестиционную деятельность страховых организаций Республики Беларусь (постановления Совета Министров Республики Беларусь «Об утверждении порядка инвестирования и размещения страховыми организациями средств страховых резервов» от 29 декабря 2006 г. № 1750), с зарубежными аналогами. Именно закрепленная в нем норма, ограничивающая минимальные размеры размещения страховых резервов в отношении средств в банках и покупки ГКО, предопределяет опасную, нарушающую принцип диверсификации структуру инвестиционных вложений белорусских страховщиков [2].

В подтверждение сделанного вывода приведем пример опыта государственного регулирования инвестиционной деятельности страховщиков в Российской Федерации.

До 1998 г. российские страховщики не испытывали трудностей с размещением временно свободных средств. Более 80% их ак-

\* На основании Указа Президента Республики Беларусь «О выпуске банками облигаций» от 29.08 2006 г. М> 537 и постановления правления Национального банка Республики Беларусь от 29.12 2006 г. № 1753/22.

тивов составляли банковские депозиты и государственные ценные бумаги. При этом большая часть денежных средств инвестировалась в государственные краткосрочные обязательства и облигации федерального займа (ОФЗ), так как правительством Российской Федерации поддерживалась их высокая доходность и ликвидность [8].

В результате, если в 1995 г. доля государственных ценных бумаг в совокупных страховых резервах российских страховщиков составляла 18,7%, то на начало 1998 г. она возросла почти в 2 раза. Парадоксально, но в этот период ГКО-ОФЗ считались не только самым доходным, но и самым надежным вложением средств и имели наименьший коэффициент риска по методике Росстрахнадзора [8].

Дефолт августа 1998 г. поставил большинство страховых компаний на грань разорения. В это время правительством Российской Федерации принимается решение, согласно которому погашение государственных ценных бумаг «замораживается» и откладывается на 3 и более лет. Одновременно осуществляется резкая девальвация российского рубля.

Цепная реакция отсрочки выплат и обесценивания средств, вложенных в ГКО и ОФЗ, немедленно отразилась и на других крупнейших институциональных инвесторах - банках, также в большинстве своем с целью получения прибыли инвестировавших средства в эти активы. Банковские учреждения, в свою очередь, приостановили выплаты по счетам клиентов, многие разорились.

Все это, во-первых, привело к резкому обесценению страховых резервов, вложенных в государственные ценные бумаги и депозиты банков, и, как следствие, катастрофическому снижению платежеспособности страховых организаций. Во-вторых, к панике среди населения и руководства субъектов хозяйствования, массовому расторжению договоров (особенно по страхованию жизни), требующих внепланового отвлечения огромных сумм, возможности и источников мобилизовать которые, по сути, уже не было.

Кризис со всей остротой поставил вопрос о направлениях инвестирования страховых резервов. Что с ними делать, если даже банковские вклады и государственные цен-

ные бумаги, недавно казавшиеся самыми надежными активами, не гарантировали сохранность средств.

Осознание данной проблемы привело к тому, что уже в феврале 1999 г. в России была принята новая редакция Правил размещения страховщиками страховых резервов [5].

Проблему решили тремя основными путями.

1. В «новых» Правилах размещения страховых резервов пошли по пути максимальной диверсификации инвестиций. Перечень разрешенных активов дополнили вложениями в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и сертификаты долевого участия в общих фондах банковского управления. Кроме того, в качестве актива, принимаемого в покрытие страховых резервов, было добавлено перестрахование и др.

2. Часть средств разрешили размещать в иностранной валюте на счетах в банках.

3. Чтобы предотвратить критическое превалирование одних активов над другими, все нижние границы инвестирования «не менее» заменили на верхние пределы - «не более».

Согласно Правилам, было также введено пять ограничений по перестраховочной деятельности. Так, общий лимит доли перестраховщиков устанавливался в размере 60% от суммарной величины страховых резервов. Одновременно через ограничения по перестрахованию резко сужен канал «утечки» средств за территорию России. В результате перестраховщикам-нерезидентам можно было передавать не более 5% резервов по страхованию жизни и не более 30% - по иным видам.

Этими мерами достигался еще один значимый эффект. Они начали подталкивать страховые компании к наращиванию резервов, собственных средств, развивать сострахование и т. п. Концентрация страхового рынка усилилась из-за того, что теперь крупные риски стали для страховщиков неподъемными: оставить премию у себя не давал недостаток собственных средств (ответственность на собственном удержании не должна превышать 10% собственных средств), а отдать «излишек» в перестрахование не позволяли новые лимиты по размещению.

Сравнение направлений инвестирования страховых резервов, закрепленных в основ-

ном нормативном правовом акте, регулирующем инвестиционную деятельность страховых организаций в Республике Беларусь, с аналогичными зарубежными документами показывает, что если у белорусских страховщиков в настоящее время имеется 8 разрешенных направлений вложений средств, то у российских коллег их 20, а немецких - порядка 45 [2; 6].

При этом нигде в экономически развитых странах мира минимальные пределы размещения средств страховых резервов по какому-либо из направлений инвестирования не установлены, только максимальные - «не более».

Все вышесказанное дает основание сделать предположение в том, что в Республике Беларусь инвестиционные ресурсы страховых организаций рассматриваются, прежде всего, с точки зрения бюджетозамещающего фактора и используются на финансирование его дефицита, что можно проследить и на примере других проанализированных правовых нормативных актов страны по поднятой проблеме.

Так, постановлением Совета Министров Республики Беларусь «О размещении средств отдельными страховыми организациями» от 6 сентября 2004 г. № 1085 было предписано всем государственным страховым организациям, а также страховым организациям, в уставных фондах которых свыше 50% доли находится в собственности государства, его административно-территориальных единиц и (или) юридических лиц государственной формы собственности (а на них приходится более 4/5 всех собираемых в стране страховых взносов), разместить все собственные средства, а также средства страховых резервов исключительно в банках, контрольный пакет акций которых принадлежит государству [3].

Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 11 декабря 2004 г. № 1574 «О внесении дополнений в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 16 июня 2003 г. № 800» вообще сократило для этих же страховых компаний направления размещения средств страховых резервов с восьми до четырех:

- на счета в государственные банки;
- в ценные бумаги государства, местных исполнительных и распорядительных

органов, а также Национального банка Республики Беларусь;

- в ценные бумаги (за исключением акций) банков Республики Беларусь, контрольный пакет акций которых принадлежит государству;

- в драгоценные металлы [4].

Затем данная норма была автоматически перенесена и в отменившееся вышеназванный документ постановление Совета Министров Республики Беларусь «Об утверждении порядка инвестирования и размещения страховыми организациями средств страховых резервов» от 29 декабря 2006 г. № 1750 [2].

Какой же выход?

Во-первых, максимальное расширение возможных направлений инвестирования средств, в том числе: разрешение для государственных страховых организаций направлять средства на покупку недвижимости, акций юридических лиц Республики Беларусь и др.

Во-вторых, отмена минимальных, с заменой их на максимальные, ограничений инвестирования и размещения средств страховых резервов в ГКО и на счетах в банках.

При этом, чтобы создать необходимые условия для расширения направлений инвестиционных вложений, предлагается использовать симбиоз опыта наших соседей: России и Украины.

В настоящее время в Российской Федерации одним из направлений инвестирования средств страховщиками являются инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Кроме этого, страховые организации до 20% своих страховых резервов могут передавать в доверительное управление профессиональным участникам инвестиционного рынка [6].

В Украине же принято не имеющее аналогов в нормативных правовых актах других стран постановление Кабинета Министров Украины «Об утверждении направлений инвестирования отраслей экономики за счет средств страховых резервов» от 17 августа 2002 г. № 1211. В соответствии с этим документом, страховщики обязаны напрямую вкладывать деньги в такие отрасли народного хозяйства, как:

- разработка и внедрение высокотехнологического оборудования, другой иннова-



ционной продукции, ресурсо- и энергосберегающих технологий;

- развитие инфраструктуры туризма;
- добыча полезных ископаемых;
- переработка отходов горно-металлургического производства;
- развитие транспортной инфраструктуры, в том числе строительство и реконструкция автомобильных дорог;
- развитие сектора связи и телекоммуникаций [7].

Принятие подобного нормативного акта в Республике Беларусь, наряду с одновременным созданием государственной инвестиционной компании, в которую, уже по аналогии с нормами российского законодательства, страховщикам разрешили бы инвестировать определенный объем их страховых резервов, решило бы две задачи.

1. Консолидация средств, напрямую направляемых на решение важнейших государственных инновационных проектов.

2. Диверсификация инвестиционных портфелей страховых организаций и снятие соответствующих рисков надежности их активов.

При этом предлагаемый механизм, позволяющий сохранить ликвидность и доходность инвестиций для страховщиков, заключается в направлении ими средств в покупку акций с фиксированной доходностью специально созданного государственного профессионального паевого инвестиционного фонда. Из него мобилизуемый капитал в дальнейшем мог бы направляться на решение важнейших государственных целевых программ, таких, например, как развитие инфраструктуры въездного туризма или создание белорусского парка высоких технологий. С одной стороны, вложенные страховыми организациями средства страховых резервов обеспечивались бы государством, с другой - имуществом, технологиями и результатами деятельности субъектов хозяйствования тех отраслей, куда эти средства направлялись.

Одновременно ресурсы созданного государственного профессионального паевого инвестиционного фонда можно не ограничивать только страховыми резервами, а предусмотреть порядок вложения (в обмен на паи либо акции с гарантированной доходностью) в него денежных средств населения, банков и других юридических лиц.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Указ Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 года № 530 «О страховой деятельности» // НРПА РБ. 06.09.2006. № 143, 1/7866.

2. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 29 декабря 2006 года № 1750 «Об утверждении порядка инвестирования и размещения страховыми организациями средств страховых резервов» // НРПА РБ. 10.01.2007. № 5, 5/24459.

3. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 6 сентября 2004 года № 1085 «О размещении средств отдельными страховыми организациями» // НРПА РБ. 15.09.2004. № 142, 5/14783.

4. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 11 декабря 2004 года № 1574 «О внесении дополнений в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 16 июня 2003 г. № 800» // НРПА РБ. 20.12.2004. № 195, 5/15286.

5. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 22 февраля 1999 года № 16н «Об утверждении правил размещения страховщиками страховых резервов».

6. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 8 августа 2005 года № 100н «Об утверждении правил размещения страховщиками средств страховых резервов».

7. Постановление Кабинета Министров Украины от 17 августа 2002 года за № 1211 «Об утверждении направлений инвестирования отраслей экономики за счет средств страховых резервов».

8. Кругляк В. Роль страховых активов в инвестиционном процессе // Страховое ревью. 2003. № 5.

