

equity coefficient (ROE) that decreased in 2008 almost three times (from 22.5 in 2007 to 7.40% in 2008).

Unfavourable tendencies were observed all through the next year (2009). In general, it was the worst year in the activities of the banking sector in terms of financial results, which had a very negative impact on numerous coefficients of effectiveness of the sector activities (see table 1).

An increase of the financial result combined with maintained control of the costs translated into an improved values of the measures of the effectiveness of business activities in the period 2001 – 2011. The following could be observed in particular:

- an increase of the interest margin from 2.57 in 2009 to 2.84% in 2011;
- a decrease of the coefficient of the share of operating costs in average assets from 2.41 in 2009 to 2.18% in 2011;
- a decrease of share of the balance of reserves/appropriations in average assets from 1.14 in 2009 to 0.63% in 2011;
- an increase of the ROA coefficient from 0.81 in 2009 to 1.28% in 2011;
- an increase of the ROE coefficient from 8.37 in 2009 to 12.78% in 2011.

When assessing the effectiveness of the activities of the banking sector in Poland in the period from 2005 to 2011, one should differentiate two essential periods. In the first period – until the end of the first half of 2008 – the economic results of banks increased, which translated into an improvement of the measurements of the effectiveness of bank activities. In mid 2008, due to the financial crisis, the banking sector experienced negative tendencies that resulted directly in a considerable decrease of the financial results. The results, in turn, were reflected in a decrease of the values of the majority of coefficients of the effectiveness of business activities. The biggest breakdown took place in 2009. After this year, the financial results improved systematically, which involved an improvement of the effectiveness coefficients. It should be underscored that the worldwide financial crisis of the last years essentially did not have a drastic impact on the financial standing of the banking sector in Poland.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*А.В. Вериго, ст. преподаватель, УО «Полоцкий государственный
университет», г. Новополоцк, Республика Беларусь*

Инвестиционная деятельность страховых организаций является неотъемлемой частью их финансовой деятельности. Она обеспечивает страховым организациям финансовую устойчивость, гарантирует исполнение принятых страховых обязательств, позволяет получать дополнительный инвестиционный доход, который в условиях убыточности страховых операций покрывает отрицательный финансовый результат. Как показывает отечественный и зарубежный опыт, до-

ходы от инвестиционной деятельности являются основным источником доходов страховщика. Для государства инвестиционная деятельность страховых компаний также играет важную роль: она активизирует движение аккумулируемых средств страхователей и оказывает стабилизирующее воздействие на экономику, снижая динамику инфляционных процессов.

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в соответствии с Инвестиционным кодексом Республики Беларусь, Положением о страховой деятельности в Республике Беларусь от 25.08.2006 г. и Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 29.12.2006 г. №1750 (в редакции от 29.12.2007 №1884) «О порядке инвестирования и размещения страховыми организациями средств страховых резервов».

В Положении о страховой деятельности в Республике Беларусь, утвержденном Указом Президента Республики Беларусь от 25.08.2006 г. № 530 «О страховой деятельности» под инвестиционной деятельностью понимается деятельность страховщика по вложению страховых резервов в ценные бумаги, недвижимое имущество, драгоценные металлы и иное имущество в порядке, установленном законодательством, а также по другому, не запрещенному законодательством вложению инвестиций для получения прибыли (дохода).

В структуре организации финансов страховщика страховые резервы выступают главным источником финансирования инвестиционной деятельности.

Согласно Постановлению Совета Министров Республики Беларусь от 29.12.2006 г. № 1750, страховые организации Республики Беларусь при инвестировании средств страховых резервов обязаны соблюдать установленные законодательством соотношения. Размещение страховыми организациями средств страховых резервов осуществляется на отдельных специальных счетах, открытых для этого в обслуживающих банках. Сумма средств страховых резервов, размещенных страховой организацией на счетах в банках и в объектах инвестирования, должна соответствовать сумме сформированных страховых резервов.

Практическая реализация установленных ограничений приводит к формированию низко диверсифицированного инвестиционного портфеля. В условиях неразвитого финансового рынка основными направлениями размещения средств страховых резервов является размещение средств на депозитных счетах и в государственные ценные бумаги.

Еще одной проблемой является низкая информативность бухгалтерской отчетности. Бухгалтерское законодательство должно обеспечивать такое представление отчетности, чтобы пользователи могли составить свое мнение о текущем финансовом состоянии страховой компании и будущих денежных потоках. Современные формы бухгалтерской отчетности не позволяют провести объективную оценку инвестиционной деятельности страховой организации, так как являются обобщенными, не отражающими специфику организации страховой деятельности. Как было отмечено выше, основным источником финансирования инвестиционной деятельности являются страховые резервы, а приоритетными направлениями размещения данных средств – государственные ценные бумаги и

депозит. В связи с этим необходимо пересмотреть подходы к формированию бухгалтерской отчетности страховых организаций. На наш взгляд, целесообразно добавление строк в Отчет о прибылях и убытках, утвержденный Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 11.01.2010 г. № 2 «Об отдельных вопросах ведения бухгалтерского учета, составления и представления бухгалтерской отчетности страховыми организациями и внесении изменений и дополнений в некоторые постановления Министерства финансов Республики Беларусь» в редакции постановления Министерства финансов Республики Беларусь 10.02.2012 № 8. А именно: после стр. 183 «проценты к получению» добавить строку «доходы от инвестирования средств страховых резервов в государственные ценные бумаги»; после стр. 191 добавить строку «расходы от инвестирования средств страховых резервов».

Данные дополнения позволят согласовать содержание Отчета о прибылях и формы бухгалтерской отчетности с утвержденным в Инструкции «Об особенностях ведения бухгалтерского учета страховыми организациями» перечнем доходов и расходов от инвестиционной деятельности.

Как было отмечено выше, за счет доходов от инвестиционной деятельности страховая организация может предоставлять бонусы страхователям. На наш взгляд, основными направлениями могут стать: снижение страхового тарифа (прямое и косвенное) и увеличение размера страховой суммы. Использование второго варианта является наиболее привлекательным для страховщика, так как практический опыт свидетельствует о низкой вероятности выплаты страхового возмещения в размере полной страховой суммы. Использование данного варианта позволит снизить уровень убыточности видов страхования, а также сформировать дополнительную сумму страховых резервов, которые и являются основным источником инвестиционной деятельности страховой организации. Таким образом, фактически использованная сумма для предоставления бонусов страхователям уменьшается на сумму, полученную от размещения этих средств.

Используя политику приоритетного перераспределения свободных финансовых ресурсов в пользу предоставления бонусов клиентам, страховая организация обеспечит: снижение убыточности видов страхования, повышение уровня страховой защиты клиентов и расширение охвата объектов страхования, привлечение новых клиентов.

Данные мероприятия могут привести к повышению убыточности видов страхования, а также формированию отрицательного финансового результата по страховым операциям. Отметим, что такая ситуация является допустимой в страховой отрасли. Возникает вопрос о безопасной границе такого финансирования страховых операций за счет инвестиционной деятельности.

Н.Б. Грищенко определил порядок расчета уровня покрытия инвестиционными доходами отрицательного технического результата от страховой деятельности ((инвестиционный доход – расходы по инвестициям) / отрицательный технический результат от страховой деятельности). Автор определяет оптимальное значение данного показателя (больше 4). На наш взгляд, алгоритм расчета

уровня покрытия инвестиционными доходами отрицательного финансового результата требует уточнения, так как при расчете данного показателя не учитываются особенности налогового законодательства страны. В статье 138 Особенной части Налогового Кодекса определены виды доходов, не учитываемые при определении валовой прибыли (доходы, полученные от операций с государственными ценными бумагами, ценными бумагами Национального банка Республики Беларусь, облигаций юридических лиц; прибыль, полученная от погашения облигаций местных исполнительных и распорядительных органов (при погашении их эмитентом и др.). Иными словами, предприятие при инвестировании средств страховых резервов в инвестиционные активы, освобожденные от уплаты налога на прибыль, получает косвенный инвестиционный доход, равный сумме налога на прибыль вложенной суммы инвестиций.

С учетом вышесказанного после преобразования и дополнения неравенство приобретает вид (1)

$$P_u > 4Y_{on} - C_{m\text{ин}} \times A_d, \quad (1)$$

где P_u – прибыль от инвестиционной деятельности; Y_{on} – убыток от операций страхования по видам страхования иным, чем страхование жизни; $C_{m\text{ин}}$ – ставка налога на прибыль, выраженная в долях; A_d – сумма инвестиционных активов, освобожденная согласно законодательству от уплаты налога на прибыль.

Итак, инвестиционная деятельность страховых организаций является неотъемлемой частью их финансовой деятельности. Инвестиционная деятельность страховых организаций имеет свои особенности, связанные с тем, что страховщики не обладают правом собственности на инвестируемые денежные средства. Инвестирование страховых резервов осуществляется на основе принципов надежности, ликвидности, доходности и диверсификации. Во всех странах с развитым страховым рынком в большей или меньшей степени осуществляется государственное регулирование инвестиционной деятельности страховщиков путем установления норм и ограничений на размещение средств активов страховой компании. Государственное регулирование преследует цель обеспечения надежного функционирования страхового рынка. В Республике Беларусь осуществляется жесткий контроль со стороны государства за выбором объектов инвестирования страховых резервов.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

А.Х. Галиева, д. э. н., профессор, М.Т. Кулубеков, к. э. н., Казахский университет экономики, финансов и международной торговли, г. Астана, Республика Казахстан

Научную основу для всестороннего анализа потребительского спроса на минерально-сырьевые ресурсы и прогнозирования его будущего развития дает теория потребления, а также общая теория равновесия спроса и предложения. Они содержат необходимый понятийный аппарат, развитую методологию исследова-