

В настоящее время одной из наиболее эффективных форм координации усилий стран по развитию сотрудничества в сфере туризма является деятельность международных туристических организаций.

Например, Всемирная туристская организация является международной организацией межправительственного характера, созданной с целью содействия развитию туризма. Цели, задачи и организационное строение закреплено в Уставе [3, с. 63]. Основной целью ВТО является содействие развитию туризма для внесения вклада в экономическое развитие стран.

Важными направлениями деятельности ВТО являются:

- упрощение туристского обмена и формальностей;
- определение и согласование законодательного порядка регулирования туризма, в т. ч. при возникновении чрезвычайных обстоятельств (эпидемий, стихийных бедствий и др.);
- помощь в разработке государственной политики в области установления рационального взаимодействия между сторонами, участвующими в туризме.

Таким образом, происходящий процесс глобализации в мировой экономике показывает, что туризм как направление международной торговли услугами является неотъемлемой частью развития современной экономики многих стран. Международный туристический рынок является мощным фактором социально-экономического развития страны. Он стимулирует приток иностранных доходов и инвестиций, рост занятости и благосостояние населения страны, расширение международных экономических и финансовых отношений.

Библиографические ссылки

1. Боголюбов В. С., Орловская В. П. Экономика туризма. М. : Академия, 2013. 192 с.
2. ТОП-20 самых посещаемых стран мира : [сайт]. URL: <https://www.atorus.ru/news/press-centre/new/47175.html> (дата обращения: 25.11.2020).
3. Чудновский А. Д., Жукова В. С. Управление индустрией туризма. М. : КНОРУС, 2011. 500 с.

УДК 336.767

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

С. С. Осмоловец

*Кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка
Белорусского государственного экономического университета, г. Минск*

Статья посвящена анализу роли институциональных инвесторов в развитии финансового рынка. Изучен инвестиционный потенциал страховых компаний в США и Российской Федерации, структура их инвестиционного портфеля. Предложены рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельности страховых компаний Республики Беларусь.

Ключевые слова: институциональный инвестор; страховые резервы; страховая компания; страхование жизни; инвестиционный портфель.

INVESTMENT ACTIVITY OF INSURANCE COMPANIES IN THE REPUBLIC OF BELARUS: PROBLEMS AND IMPROVEMENT

S. S. Osmolovets

*PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor
of Monetary Circulation, Credit and Stock Market Department
of the Belarus State Economic University, Minsk*

The article analyzes the role of institutional investors in the development of the financial market. Studied the investment potential of insurance companies in the USA and the Russian Federation, the structure of their investment portfolio. Recommendations on improving the investment activities of insurance companies of the Republic of Belarus are offered.

Keywords: Institutional investor; insurance reserves; insurance company; life insurance; investment portfolio.

В настоящее время наибольшую актуальность приобретают внутренние инструменты сбережений и инвестиций. Зарубежный опыт свидетельствует о доминировании на развитых фондовых рынках институциональных инвесторов, которые формируют экономический механизм притока денежных средств в финансовую систему, создают полноценную конкуренцию банковскому сектору в перераспределении финансовых ресурсов. К таким инвесторам на фондовом рынке относят инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании. В 2019 г. в развитых странах (США, Канада) с рыночной формой финансового рынка отношение активов инвестиционных фондов к ВВП составило 125,4 и 107,2 % соответственно, отношение активов пенсионных фондов к ВВП – 113,1 и 94,3 %. Отношение активов страховых компаний к ВВП составляет в развитых странах, независимо от формы организации финансового рынка, также высокие значения: от 29,5 % в Австрии до 92,9 % в Японии. Отношение стоимости активов институциональных инвесторов Российской Федерации к ВВП составило в 2019 г. 10,3 % [1].

Активное участие институциональных инвесторов в деятельности финансового рынка обусловлено долгосрочной политикой государства, сформировавшей соответствующие инструменты инвестиций на финансовом рынке. Специфика страховых компаний предполагает, с одной стороны, безусловное выполнение принятых обязательств перед застрахованными лицами, с другой стороны возникает необходимость управления собственными активами путем совершения операций на финансовом рынке. Инвестиционный портфель страховых компаний формируют с учетом законодательных требований к структуре и ликвидности активов на принципах диверсификации, ликвидности, возвратности и доходности. Страховые компании обязаны размещать накопленные страховые резервы в финансовые активы, а некоторую их часть размещать в депозиты. Инвестиционный портфель страховых компаний США за период с 1952 по 2019 практически не менял структуру, имел консервативную направленность, основные его составляющие – облигации, акции и депозиты. Так, в 2019 г. портфель активов страховых компаний США состоял в основном из долговых ценных бумаг (46,7 %), акций и паев (27,8 %) [2].

Инвестиционный портфель страховых компаний Российской Федерации в 2019 г. состоял из долговых ценных бумаг (49 %), акций (7 %), депозитов (24 %) [2]. В Российской Федерации страховые компании могут размещать средства страховых резервов в государственные ценные бумаги Российской Федерации и субъектов Российской Федерации, муниципальные ценные бумаги, акции, облигации, недвижимое имущество: здания, жилые и нежилые помещения, земельные участки, займы страхователям по до-

говорам страхования жизни, ипотечные ценные бумаги и прочие активы. При этом предъявляются требования к составу и структуре портфеля, в частности учитывается инвестиционное качество ценных бумаг, структура инвестиций, в том числе предельная доля долговых и долевых финансовых инструментов [3].

В Республике Беларусь институциональные инвесторы представлены страховыми компаниями, отношение стоимости активов которых к ВВП в 2019 г. составило всего 2,9 % [4]. Анализ состава и структуры инвестиционных вложений страховых компаний в 2015–2019 гг. позволяет сделать вывод об их незначительном воздействии на развитие финансового рынка. Фактически инвестиционный портфель страховых организаций Республики Беларусь состоит из однородных долговых обязательств. В 2019 г. депозиты в его составе составили 44,8 %, корпоративные облигации – 12,2 %, государственные облигации – 43 % [5, стр. 15]. Страховые компании в Беларуси обязаны размещать накопленные страховые резервы преимущественно в долговые ценные бумаги, в том числе государственные облигации, и в депозиты в денежных средствах и драгоценных металлах. При этом средства страховых резервов страховых организаций, в уставных фондах которых более 50 % акций находятся в государственной форме собственности, могут инвестироваться исключительно в государственные облигации, облигации ОАО «Банк Развития», облигации государственных банков, депозиты в государственных банках, что нарушает принцип диверсификации инвестиционного портфеля страховой организации. Для всех страховых организаций законодательно установлена допустимая структура инвестиционного портфеля [6].

К качеству финансовых инструментов, допустимых для размещения страховых резервов страховых компаний Беларуси, на внутреннем рынке не предъявляется никаких существенных требований (требования по наличию рейтинговых оценок, включения ценных бумаг в котировальные листы биржи, надежности эмитентов и т. п.).

В структуре страховых взносов страховых компаний Беларуси страхование жизни, по которому формируются долгосрочные страховые резервы, занимает незначительную долю – с 2015 по 2019 г. поступления по данному виду страхования увеличилось всего с 7,1 до 12,1 % [5, с. 7]. Поэтому по структуре источников страховых резервов можно сделать вывод, что инвестиционный портфель страховых организаций Беларуси не располагает достаточными ресурсами для инвестирования в долгосрочные инструменты финансового рынка.

Развитие долгосрочных видов страхования, относящихся к страхованию жизни позволило бы наращивать долгосрочный элемент структуры страховых резервов. Таким видом страхования могло бы стать добровольное пенсионное страхование. Постепенное расширение практики добровольного пенсионного страхования способствовало бы формированию долгосрочных страховых резервов, развитию финансового рынка, формированию склонности населения к сбережениям.

Развитию долгосрочных видов страхования будет способствовать государственная политика, направленная на снижение инфляционных ожиданий населения, повышение стабильности национальной денежной единицы, развитие у населения склонности к сбережению. Для развития добровольного пенсионного страхования необходимо разрабатывать экономические механизмы, стимулирующие заключение работодателями договоров долгосрочного страхования жизни в интересах застрахованных лиц. В частности, на сегодняшний день предусмотрено освобождение от обложения подоходным налогом доходов физических лиц сумм, уплаченных в счет страховых взносов по договору пенсионного страхования. Стимулом для повсеместного внедрения добровольного пенсионного страхования могла бы стать реформа пенсионной системы, предусматривающая снижение ставок по обязательным взносам в ФСЗН Республики Беларусь в отношении той части трудовых доходов, которые будут перечислены в счет добровольной страховой пенсии.

Страховые компании в Беларуси имеют запрет на размещение страховых резервов в акции. Требуется пересмотр допустимого состава инвестиционного портфеля страховых компаний и расширение перечня инструментов, входящих в структуру портфеля. Существующие правила формирования инвестиционного портфеля страховой организации в Беларуси не учитывают уровни листинга ценной бумаги и место приобретения ценной бумаг (организованный или неорганизованный рынок). Поэтому включение в состав портфеля страховых компаний Республики Беларусь акций открытых акционерных обществ из высшего котировального листа на торгах на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» способствовало бы лучшей диверсификации портфеля страховой организации, использованию инвестиционного потенциала рынка акций.

Библиографические ссылки

1. Institutional Investors' Indicators OECD : [сайт]. URL: <https://stats.oecd.org/Index.aspx?QueryId=68271#> (дата обращения: 10.11.2020).
2. Institutional Investors' Indicators: Institutional Investors' Indicators – country comparison : [сайт]. URL: <https://stats.oecd.org/#> (дата обращения: 10.11.2020).
3. Указание Банка России от 22.02.2017 № 4297-У (ред. от 09.01.2018) «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов» // Вестник Банка России. 24.05.2017. № 46. С. 45–56.
4. Основные показатели деятельности страховых организаций Республики Беларусь за 2019 г. : [сайт]. URL: www.minfin.gov.by/supervision/stat/2019/itogi/73835df64d1d4a10.html (дата обращения: 10.11.2020).
5. Страховой рынок 2020 : [сайт]. URL: www.belasin.by/userfiles_csr/files/Страховой_%20рынок_%202020-сжатый.pdf (дата обращения: 10.11.2020).
6. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 29 декабря 2006 г. № 1750 «Об утверждении Положения о порядке осуществления инвестиций и размещения средств страховых резервов страховыми организациями» : [сайт]. URL: <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=C20601750> (дата обращения: 10.11.2020).

УДК 336.74

ФИНАНСОВАЯ ДОСТУПНОСТЬ В МИРЕ И В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Е. В. Панько

*Студентка экономического факультета
Белорусского государственного университета, г. Минск*

Научный руководитель: **Ю. Н. Бороденя**

*Старший преподаватель
кафедры международного менеджмента экономического факультета
Белорусского государственного университета, г. Минск*

Финансовые услуги вносят весомый вклад в развитие страны, благосостояние ее населения и предприятий. Они способствуют увеличению потока инвестиций в здравоохранение, образование, бизнес и многие другие отрасли. Кроме того, они упрощают управление финансовыми потоками. Целью данной статьи является изучение финансовой вовлеченности в использование финансовых услуг бизнесом и населением как в Беларуси, так и в других странах мира. Результатом работы будет всестороннее изучение проблематики и решений для увеличения финансовой доступности в мире и в Беларуси, динамики ее увеличения с появлением цифровых денег и выделение глобальных и локальных выгод для стран.

Ключевые слова: финансовая доступность; финансовая вовлеченность; финансовая изоляция.