

ФИНАНСЫ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ В ЭКОНОМИКЕ

FINANCE AND MONEY CIRCULATION IN THE ECONOMY

Страхование инвестиционных рисков в Республике Беларусь

Investment Risk Insurance in the Republic of Belarus

DOI: 10.34130/2070-4992-2020-4-118

УДК 330.332

Н. И. Арабей, Белорусский государственный экономический университет (Минск, Республика Беларусь)

В. П. Герасенко, Белорусский государственный экономический университет (Минск, Республика Беларусь)

N. I. Arabey, Belarusian State Economic University (Minsk, Republic of Belarus)

V.P. Gerasenko, Belarusian State Economic University (Minsk, Republic of Belarus)

В статье рассмотрено развитие страхового рынка Республики Беларусь, его влияние на экономический рост национальной экономики. Целью исследования является разработка основных положений страхования инвестиционных рисков в качестве эффективной составляющей государственной инвестиционной политики. Особое внимание в статье уделено текущему состоянию страхового рынка Республики Беларусь, что позволяет определить ключевые направления стратегического развития рынка страховых услуг. Проведено исследование механизма страхования инвестиционных рисков в Республике Беларусь. Для современной экономики, находящейся в условиях усиливающейся конкуренции, характерно ускоренное развитие финансовых институтов, что приводит к увеличению объемов инвестиций с целью стабильного функционирования и развития организации, создания новых видов продукции, диверсификации активов, получения дополнительного дохода. Инвестиционной деятельности сопутствует достаточно большое количество различных рисков, минимизировать которые можно с помощью страхования. Страхование позволяет предусмотреть возможные преимущества в будущем при инвестировании. Современная система страхования представляет собой комплекс мероприятий, направленный на уменьшение вероятности возникновения риска или компенсацию последствий его реализации. Страхование является важным инструментом управления рисками и защиты инвестиций. Страхование инвестиционных рисков позволит инвестору провести оценку рисков, избежать ошибок при инвестировании, получить максимальный уровень доходности на вложенный капитал. Это, в свою очередь, позволит решить задачу повышения инвестиционной привлекательности Республики Беларусь путем усиления защищенности организаций, формирования долгосрочных ресурсов для экономики, а также создания условий для притока иностранного капитала. На основе анализа статистических данных выявлены проблемы развития страхования инвестиционных рисков и предложены направления по формированию эффективной системы страхования в Республике Беларусь (создание государственных гарантийных страховых фондов по страхованию инвестиционных рисков, ввод обязательного страхования социально значимых инвестиционных проектов на территории Республики Беларусь).

Ключевые слова: страхование, инвестиции, риски, страховой рынок, участники страхового рынка.

The article examines the development of the insurance market of the Republic of Belarus, its impact on the economic growth of the national economy. The aim of the study is to develop the main provisions of investment risk insurance as an effective component of state investment policy. Particular attention in the article is paid to the current state of the insurance market of the Republic of Belarus, which makes it possible to determine the key directions of the strategic development of the insurance market. A study of the mechanism of insurance of investment risks in the Republic of Belarus was carried out. The modern economy, which is in an increasingly competitive environment, is characterized by the accelerated development of financial institutions, which leads to an increase in investment for the purpose of stable operation and development of the organization, creation of new types of products, diversification of assets, and additional income. Investment activity is accompanied by a fairly large number of different risks, which can be minimized with the help of insurance. Insurance allows you to anticipate possible benefits in the future when investing. The modern insurance system is a set of measures aimed at reducing the likelihood of a risk or compensation for the consequences of its implementation. Insurance is an important tool for risk management and investment protection. Insurance of investment risks will allow an investor to assess risks, avoid mistakes when investing, and get the maximum level of return on invested capital. This, in turn, will allow solving the problem of increasing the investment attractiveness of the Republic of Belarus by strengthening the security of organizations, forming long-term resources for the economy, as well as creating conditions for the inflow of foreign capital. Based on the analysis of statistical data, the problems of the development of insurance of investment risks were identified and directions were proposed for the formation of an effective insurance system in the Republic of Belarus (creation of state guarantee insurance funds for insurance of investment risks, the introduction of compulsory insurance of socially significant investment projects in the Republic of Belarus).

Keywords: insurance, investments, risks, insurance market, participants of the insurance market.

Введение

Осуществляя предпринимательскую деятельность, субъекты хозяйствования сталкиваются с различными видами рисков, в том числе с инвестиционными рисками. В целях уменьшения негативных последствий в случае неудачного вложения инвестиций в финансово-хозяйственную деятельность организации, для успешной реализации инвестиционных проектов используется такой механизм, как страхование рисков.

На сегодняшний день государство не располагает достаточными финансовыми ресурсами для инвестирования в приоритетные направления экономики Республики Беларусь, что в целом сдерживает процесс структурных преобразований и не способствует повышению конкурентоспособности отечественного товаропроизводителя.

С одной стороны, страховые организации, накапливая денежные средства, полученные от субъектов хозяйствования в виде страховых взносов по договорам страхования, выступают в роли инвесторов, тем самым обеспечивая развитие экономики страны. Средства страховых резервов инвестируются страховыми организациями, преимущественно в государственные ценные бумаги, и размещаются в банковские вклады. С другой стороны, при наступлении страхового случая страхователю выплачивается страховая премия, что предотвращает организацию-страхователя от несения убытков, тем самым не ухудшая финансового состояния.

Теория исследования

Сущность страхования состоит в формировании определенного денежного (страхового) фонда и его распределении во времени и пространстве с целью возмещения возможного ущерба (убытков) его участникам при несчастных случаях, стихийных бедствиях и других обстоятельствах, приводящих к потере материальных и других видов собственности и активов, предусмотренных условиями договора страхования [1, с. 89-90; 2, с. 42-45].

Во-первых, страховые фонды образуются исключительно на основе перераспределения денежных доходов и накоплений, формирующихся в процессе первичного распределения национального дохода. Это обстоятельство делает страхование особо восприимчивым к тенденциям экономического развития. Снижение темпов экономического развития и увеличение инфляции незамедлительно сказываются на собираемости взносов в фонды страхования.

Во-вторых, для страхования характерна замкнутая раскладка ущерба в рамках данного фонда. Средства расходуются только для компенсации ущербов участников фонда.

При покупке страховой услуги клиент освобождается от риска, а страховая организация имеет обязательство выплатить страховое возмещение в случае наступления события, вызванного определенными договором причинами.

В-третьих, страхование предусматривает перераспределение или выравнивание ущерба по территории и во времени. Неравномерность наступления ущербов во времени порождает необходимость резервирования части страховых платежей для возмещения чрезвычайных ущербов в неблагоприятные годы [3, с. 106-109].

Страховая организация в силу особенности операционного процесса в течение определенного периода имеет возможность распоряжаться средствами, полученными от страхователей, инвестируя их в различные сферы, в том числе и в реальный сектор экономики. Концентрация страховщиками значительных финансовых ресурсов превращает страхование в важнейший фактор развития национальной экономики. Через страхование осуществляется трансформация временно свободных денежных средств, полученных от различных владельцев полисов, в активный капитал, действующий как на отечественном, так и на мировом инвестиционном рынке [4, с. 8-13].

Страхование выполняет функцию финансового стабилизатора, позволяя субъектам хозяйствования компенсировать убытки без использования государственных ресурсов [5].

Страховые организации являются долгосрочными инвесторами в различных отраслях экономики, что позволяет стабилизировать развитие экономических процессов в стране. Так, прибыль до налогообложения страховых организаций Республики Беларусь за последние пять лет составляла ежегодно более 80,00 млн руб., в 2015 и 2018 гг. достигла 140,00 млн руб. Чистая прибыль страховых организаций установилась в размере более 60 млн руб. в 2013-2018 гг., в 2019 г. составила чуть более 20 млн руб. (табл. 1).

Таблица 1

**Прибыль до налогообложения и чистая прибыль страховых организаций
Республики Беларусь (млн руб.)**

Показатель	Год						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Прибыль до налогообложения	85,61	81,52	142,50	90,72	107,30	139,42	63,59
Чистая прибыль	63,70	61,41	93,24	61,77	73,86	94,21	20,42
Чистая прибыль всего по стране	4 084,99	4 336,10	2 588,30	3 945,00	8 336,00	5 515,00	10 421,00
Удельный вес чистой прибыли страховых организаций в общей сумме чистой прибыли	1,56	1,42	3,60	1,57	0,89	1,71	0,20

Источник: составлено авторами на основе данных [6; 7].

Темп роста чистой прибыли страховых организаций в 2019 г. по сравнению с 2018 г. составил 21,67 %, в 2018 г. по сравнению с 2017 г. — 127,56 %, в 2017 г. по сравнению с 2016 г. — 119,56 %. Максимального значения данный показатель за прошедшие годы достиг в 2015 г. и составил 151,82 % (рис. 1). В 2019 г. по сравнению с 2018 г. темп роста чистой прибыли снизился до 21,67 %, в 2016 г. по сравнению с 2015 г. — до 66,25 %.

Страховые организации являются стабильными плательщиками налогов и неналоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды. Так, за 2018 г. страховыми организациями перечислено в бюджет и внебюджетные фонды 131,9 млн руб., за 2017 г. — 137,7 млн руб. и это на 23,3 % больше, чем в 2016 г. (111,7 млн руб.).

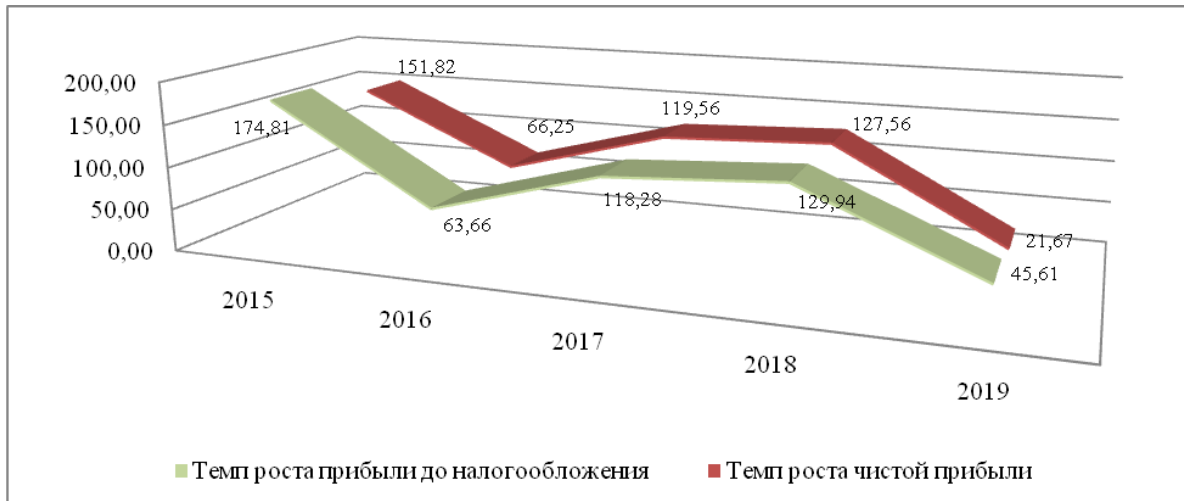


Рис. 1. Темпы роста прибыли до налогообложения и чистой прибыли страховых организаций Республики Беларусь (%)

Источник: составлено авторами на основе данных [6; 7]

Увеличение собственного капитала позволяет страховым организациям повышать свою финансовую устойчивость, что также увеличивает их возможности в страховании крупных рисков. Собственный капитал страховщика является основой его финансовой устойчивости на начальных этапах деятельности, а по мере развития организации наряду со страховыми резервами рассматривается как дополнительный источник выполнения обязательств перед страхователями. В этой связи на финансовую устойчивость страховой организации оказывает влияние не только размер собственного капитала, но и его достаточность (соответствие размерам принятых обязательств).

По состоянию на 01.01.2018 г. коэффициент достаточности собственного капитала составил 120 процентов. Относительно высокое значение указанного показателя свидетельствует о наличии дополнительных источников выполнения страховыми организациями обязательств перед страхователями в случае недостаточности средств страховых резервов [8].

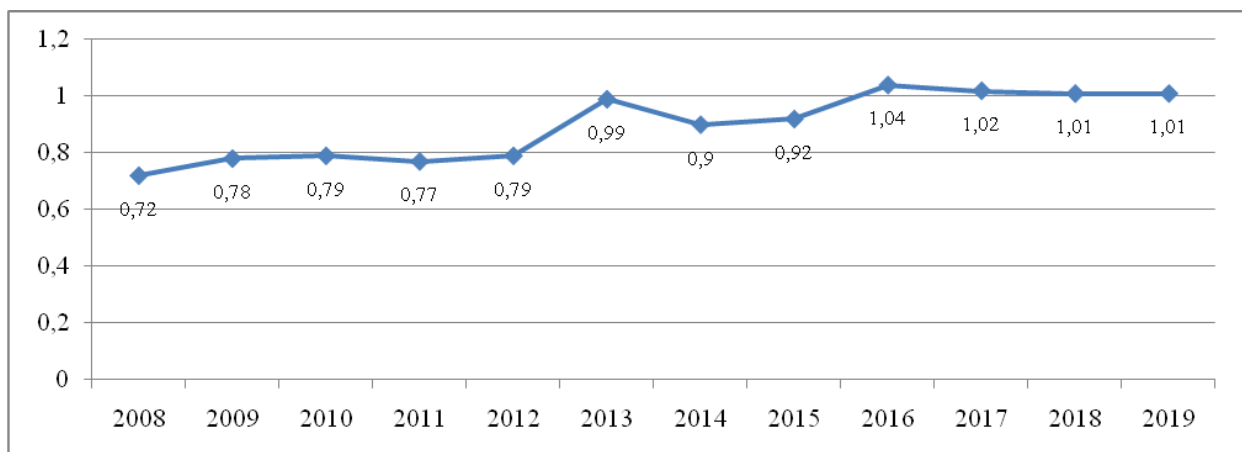


Рис. 2. Отношение страховых взносов к ВВП в Республике Беларусь (%)

Источник: составлено авторами на основе данных [6; 7]

Одним из основных показателей деятельности страховых организаций является отношение страховых взносов к ВВП, который показывает состояние и развитие страхового рынка. При росте ВВП Республики Беларусь наблюдается и рост страховых взносов. Так, в 2016-2018 гг. отношение страховых взносов к ВВП составило чуть более 1,00 %, в 2008-2012 гг. значение этого показателя составляло менее 0,80 %.

Для сравнения, отношение страховых взносов к ВВП в Республике Беларусь за 2015 г. составило 0,92 %, в некоторых странах Европы значение данного показателя достигало 10-11 %, например: Великобритания (10 %), Голландия (10,7 %), Финляндия (11,4 %), наименьшее значение имела Литва (0,9 %) (рисунок 3).

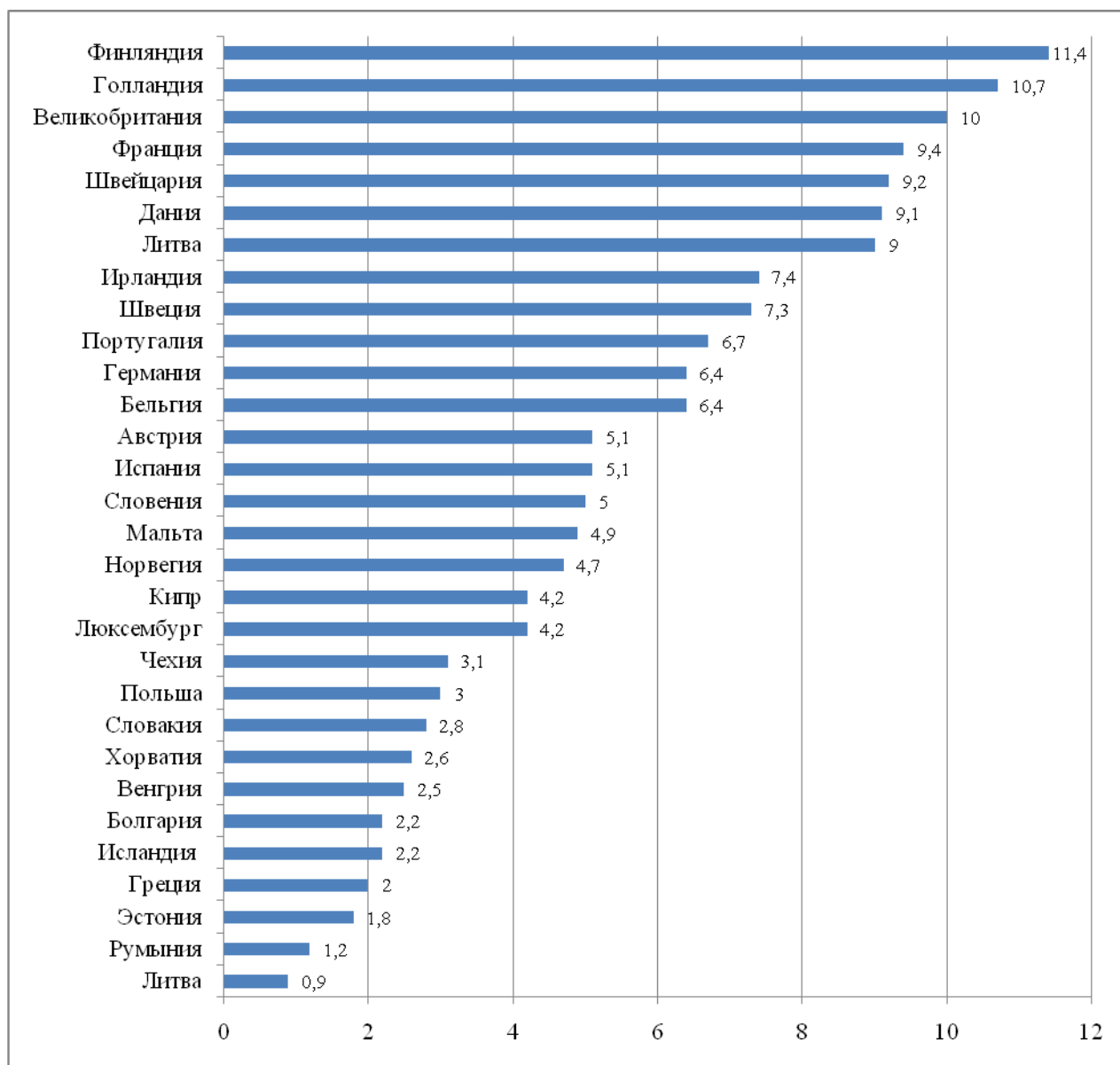


Рис. 3. Отношение страховых взносов к ВВП в странах Европы за 2015 год (%).

Источник: составлено авторами на основе данных [9].

Наиболее высокий уровень отношения страховых взносов к ВВП имеют такие страны, как Тайвань (21,3%), Каймановы острова (19,6 %), Гонконг (17,9 %), Южная Африка (13,8 %), Южная Корея (11,6 %), Финляндия (10,7 %), Дания (10,2 %), Великобритания (9,6 %), Нидерланды (9,6 %), Франция (9,0 %) (рисунок 4) [10, с. 4].

В 2018 г. крупнейшим страховым рынком были США — более 28 % мирового оборота. Однако многие страховые эксперты утверждают, что к 2028 г. Китай может стать крупнейшим страховым рынком в мире [11].

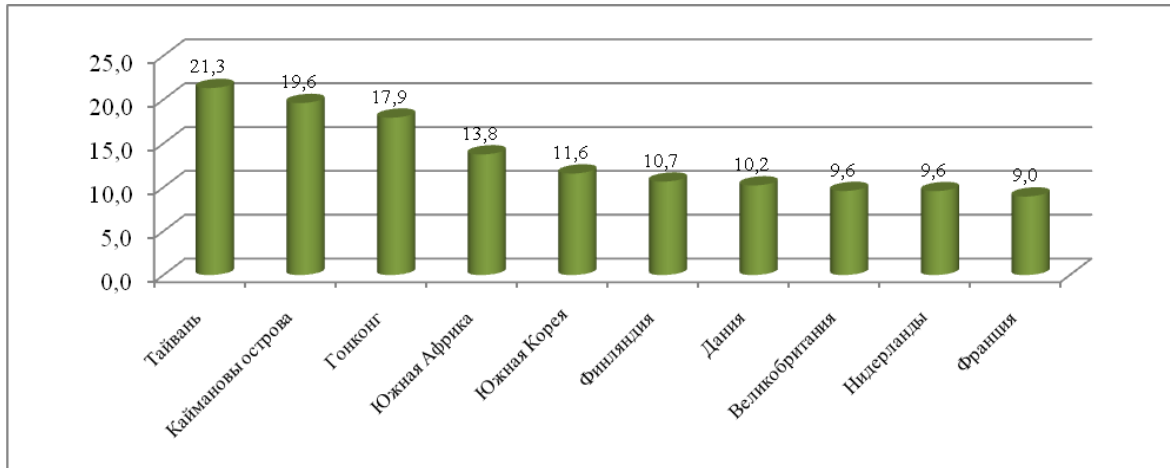


Рис. 4. Страны с наиболее высоким уровнем отношения страховых взносов к ВВП за 2017 год (%).

Источник: составлено авторами на основе данных [10, с. 4]

Многие жители Европейского Союза критически относятся к риску. На рисунке 5 отражено в баллах предпочтение субъектами хозяйствования разных стран не рисковать (чем выше значение балла, тем выше неприятие к риску). В Польше данный показатель установился на уровне 93 баллов. Выше этот показатель в Бельгии — 94 балла, Мальте — 96 баллов, Португалии — 99 баллов, Греции — 100 баллов.

Самые низкие показатели имеют Дания — 23 балла, Швеция — 29 баллов, Великобритания — 35 баллов, Ирландия — 35 баллов. В указанных странах сформировалось достаточно высокое отношение страховых взносов к ВВП — более 7,3 %.

Остальные же страны в основном не приемлют риск, среди них и страны с высоким отношением страховых взносов к ВВП — более 9,4 %, такие как Финляндия — 59 баллов, Нидерланды — 53 балла, Франция — 86 баллов.

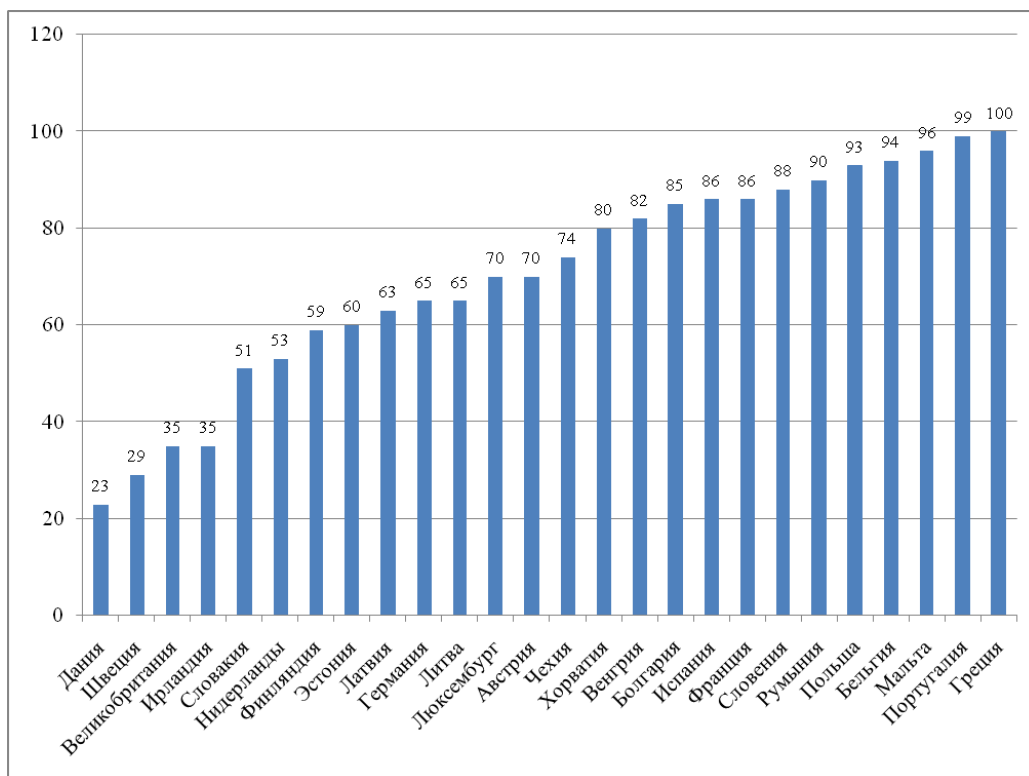


Рис. 5. Шкала оценки критического отношения к риску по странам (2017 г.), баллы.

Источник: составлено авторами на основе данных [9]

В основном на формирование имиджа страховой отрасли влияют агенты, которые завоевывают доверие клиентов и отвечают на их нужды, а также помогают уточнить условия договора, понять функционирование системы страхования в целом.

В Польше низкий уровень сбережений и, как следствие, недостаток капитала ограничивает инвестиции организаций в различные области. Это замедляет процесс преуспевания за богатейшими странами. Страховая индустрия является третьим по величине институциональным инвестором в Польше. Каждый десятый злотый заимствован государством от страховых организаций [9].

В Германии в 2018 г. насчитывалось 528 страховых организаций, в Англии — 402, в Швеции — 336, Ирландии — 270, Франции — 1 445, Испании — 1 155, Нидерландах — 147, Швейцарии — 145, Италии — 1 265, Дании — 93, Люксембурге — 294, Австрии — 111, Бельгии — 102, Болгарии — 36 [12].

Страховой сектор Республики Беларусь состоит из организаций, брокеров и иных посредников (табл. 2). На 1 января 2019 г. страховой сектор Республики Беларусь включал в себя 16 страховых организаций, 29 брокеров, 337 страховых агентов. В 2017 г. на страховом рынке функционировало 17 страховых организаций, 30 брокеров и 285 страховых агентов. На страховом рынке Республики Беларусь наблюдается уменьшение количества страховых организаций с 24 до 16 в 2018 г. В то же время количество брокеров увеличилось с 4 в 2009 г. до 29 в 2018 г., страховых агентов со 153 в 2014 г. до 337 в 2018 г.

Таблица 2

Страховой сектор Республики Беларусь

Участник	Год										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Организации всего, в т.ч.:	24	24	25	25	25	24	19	19	17	16	16
государственной формы собственности	4	8	4	4	4	4	4	4	4	4	4
полугосударственной формы собственности	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
частной формы собственности	0	8	17	17	17	16	11	11	9	8	8
с участием иностранного капитала	11	8	13	13	11	11	8	8	7	6	6
Страховые брокеры	4	-	6	8	9	25	29	29	30	29	30
Страховые агенты	-	-	-	-	-	153	203	241	285	337	377

Источник: составлено авторами на основе данных [6].

Увеличение либо уменьшение количества организаций происходит за счет появления на рынке (ухода с рынка) страховщиков частной формы собственности, так как количество страховщиков государственной и полугосударственной формы собственности остается постоянным — 8. Лишь в 2010 г. насчитывалось 12 государственных страховых организаций.

В Российской Федерации количество страховых организаций, брокеров уменьшилось с 334 в 2015 г. до 199 в 2018 г. и со 134 в 2015 г. до 64 в 2018 г. соответственно. Обществ взаимного страхования, наоборот, увеличилось с 10 в 2015 г. до 12 в 2018 г. (рисунок 6).

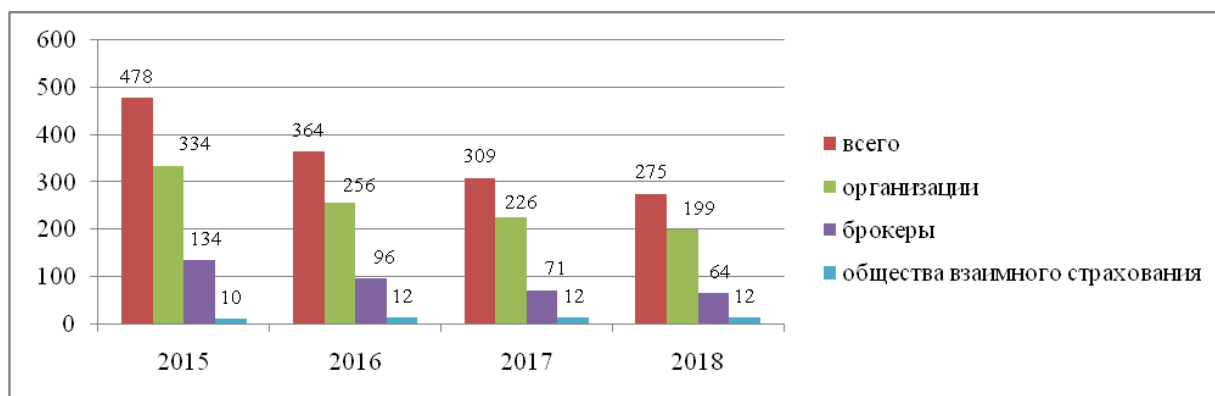


Рис. 6. Количество страховых организаций в Российской Федерации.

Источник: составлено авторами на основе данных [13]

Для страховых организаций многих стран облигации являются стабильным источником инвестиционного дохода по данным 2018 г. В среднем страховщики направили 52,3 % своих активов на векселя и облигации. Из всех стран больше всех страховые организации Венгрии (81,6 %) инвестировали в векселя и облигации, в основном в государственные облигации.

Страховые организации Австрии держали более 50 % своих активов в виде акций, более 25 % активов приходилось на акции в таких странах, как Сальвадор (32,3 %), Франция (26,1 %), Исландия (29,7 %), Польша (28,4 %) и Швеция (29,4 %).

Страховые организации Турции преимущественно держали наличные и депозиты, что составляло 64,9 % активов страховщиков. Более 25 % активов также находились в наличных деньгах и депозитах в Чешской Республике (26,4 %), Эстонии (29,9 %), Гватемале (29,2 %), Индонезии (39,9 %), Россия (28,2 %) и Шри-Ланка (26,3%).

Страховые организации также могли инвестировать в другие инструменты, чем векселя, облигации, акции, наличные деньги и депозиты. Например, страховщики в Боливии вложили более 15 % активов в землю и здания и 5,8 % в фонды прямых инвестиций [14, с. 17-19].

Результаты исследования

Страховой рынок, наряду с фондовым и банковским секторами экономики, является важной составляющей финансовой системы государства, которая обеспечивает процесс трансформации сбережений в инвестиции. Страхование выполняет функцию финансового стабилизатора, позволяя субъектам хозяйствования компенсировать убытки без использования государственных ресурсов [5].

С принятием в Республике Беларусь Закона «О государственно-частном партнерстве» от 30.12.2015 г. № 345-З [15] государство и частный партнер могут объединять имеющиеся у них ресурсы для реализации инфраструктурных и иных общественно значимых проектов. Возникает острая необходимость в страховании крупных инвестиционных проектов, особенно, если государство является заказчиком проекта. Привлечение частных инвестиций в государственный сектор в целях реализации масштабных проектов ГЧП связано с огромными рисками, минимизировать которые возможно благодаря страхованию инвестиционных рисков.

Одним из основных направлений по формированию эффективной системы страхования в Республике Беларусь является взаимодействие национальной страховой системы с международным страховым рынком [16, с. 38-42]. В то же время для обеспечения защищенности хозяйствующих субъектов, формирования долгосрочных ресурсов для экономики, а также создания условий для привлечения иностранного капитала нужно интенсивнее развивать отечественный страховой рынок.

Большинство страховщиков в настоящее время сталкиваются с различными сложностями, состоящими не только из маркетинговых, финансовых и технологических вопросов, но и с вопросами предоставления потребителю новых страховых продуктов, которые должны учитывать потребности региона в целом и каждого страхователя в отдельном случае [17, с. 7-9].

Результаты исследования показывают, что уровень развитости национального страхового рынка является недостаточно высоким. Так, доля страхования в ВВП Беларуси остается ниже, чем во многих странах Европы, в том числе и в сравнении с Российской Федерацией.

Эффективность функционирования страхового рынка зависит от комплекса мер, принимаемых для улучшения системы страхования, совершенствования инфраструктуры, повышения конкурентоспособности страхового рынка. Для решения актуальных задач в сфере национального страхования предлагается:

- активизация государственной политики в сфере национального страхования, направленной на увеличение доли страхования в экономике страны, повышение уровня инвестиционных возможностей страхования за счет мер стимулирования;
- ввод обязательного страхования социально значимых инвестиционных рисков на территории Республики Беларусь;
- формирование полноценной системы страховой защиты хозяйствующих субъектов, полноты удовлетворения их потребностей за счет качества и разнообразия страховых продуктов;
- создание государственных гарантийных страховых фондов по страхованию инвестиционных рисков, которые позволят обеспечить интересы всех участников страхового рынка по социально значимым инвестиционным рискам;

- формирование информационного обмена между участниками страхового сотрудничества белорусских страховщиков с иностранными партнерами.

Таким образом, практическая реализация предлагаемых мер и предложений по совершенствованию национального страхового рынка позволит повысить конкурентоспособность каждого страхового участника как на национальном, так и на зарубежном рынке.

Заключение

Стратегия развития системы страхования инвестиционных рисков заключается в повышении конкурентоспособности национального страхового рынка путем формирования эффективной системы страхования в Республике Беларусь при взаимодействии национальной страховой системы с международным страховым рынком.

Страховой рынок является важной составляющей финансовой системы Республики Беларусь, которая обеспечивает процесс трансформации сбережений в инвестиции. Страхование выполняет функцию финансового стабилизатора, позволяя субъектам хозяйствования компенсировать убытки без использования государственных ресурсов.

Список литературы

1. Цыренова И. Б. Экономическая сущность и виды страхования. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-suschnost-strahovaniya-zhizni>. (дата обращения: 17.11.2020).
2. Бородавко Л. С. К вопросу об экономической сущности страхования инвестиций // Известия ИГЭА. 2012. № 1. С. 42-45.
3. Аверьянова М. В. Понятие, роль и значение страхования в современной науке // Актуальные вопросы экономических наук. 2008. № 3-2. С. 106-110.
4. Гвозденко А. А. Страхование: учеб. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. 464 с.
5. Осенко С. А. Административная ответственность в сфере страхования // Промышленно-торговое право. 2016. № 4. С. 26-29.
6. Надзор за страховой деятельностью. URL: <http://www.minfin.gov.by/ru/supervision/> (дата обращения: 17.11.2020).
7. Статистический ежегодник, 2020. URL: <https://www.belstat.gov.by/upload/iblock/c68/c68ec3c1ac53374bedc363044769f2c1.pdf>. (дата обращения: 17.11.2020).
8. Финансовая стабильность в Республике Беларусь в 2017 году. URL: <https://nbrb.by/publications/finstabrep/finstab2017.pdf>. (дата обращения: 17.11.2020).
9. Jak ubezpieczenia zmieniają Polskę i Polaków. URL: https://piu.org.pl/wp-content/uploads/2017/12/171205_raport_wplywu_dlugi.pdf. (дата обращения: 18.11.2020).
10. Insurance Fact Book // *Insurance Information Institute*. 2019. pp. 236.
11. The Chinese insurance market, a new giant. *AtlasMagazine*. URL: <https://www.atlas-mag.net/en/article/the-chinese-insurance-market-a-new-giant>. (дата обращения: 28.11.2020).
12. Total number of companies on the European insurance market. URL: <https://www.statista.com/statistics/438318/insurance-sector-number-of-firms-europe-by-country/> (дата обращения: 28.11.2020).
13. Аналитические материалы. URL: <http://www.ra-national.ru/ru/analytics>. (дата обращения: 19.11.2020).
14. Global Insurance Market Trends-2019 // *OECD*. 2020. pp. 31.
15. Закон Республики Беларусь «О государственно-частном партнерстве» от 30.12.2015 г. №345-3 URL: <http://www.economy.gov.by/uploads/files/G4P/Zakon-Respubliki-Belarus-o-GChP-2.pdf>. (дата обращения: 17.11.2020).
16. Сплетухова Ю. А. Страхование : учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2006. 312 с.
17. Technology and innovation in the insurance sector // *OECD*. 2017. pp. 48.

References

1. Tsyrenova I. B. *Ekonomicheskaya sushchnost' i vidy strahovaniya* [The economic essence and types of insurance]. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-suschnost-strahovaniya-zhizni>. (Accessed 17.11.2020). (In Russian).
2. Wart L.S. On the question of the economic essence of investment insurance. *Izvestia IGEA* [News IGEA], 2012, No. 1, pp. 42–45. (In Russian).
3. Averyanova M. V. The concept, role and importance of insurance in modern science. *Aktual'ny'e voprosy e'konomicheskix nauk* [Topical issues of economic sciences], 2008, No. 3-2, pp. 106–110. (In Russian).
4. Gvozdenko A. A. Insurance: textbook. Moscow: TK Welby, Prospect Publishing House, 2006, pp. 464. (In Russian).
5. Osenko S. A. Administrative liability in the field of insurance. *Promyshlenno-torgovoe pravo* [Industrial and Commercial Law], 2016. No. 4. pp. 26–29. (In Russian).

6. *Nadzor za strahovoj deyatel'nost'yu* [Supervision of insurance activities]. Available at: <http://www.minfin.gov.by/ru/supervision/> (Accessed 17.11.2020). (In Russian).
7. *Statisticheskij ezhegodnik* [Statistical Yearbook], 2020. Available at: <https://www.belstat.gov.by/upload/iblock/c68/c68ec3c1ac53374bedc363044769f2c1.pdf> (Accessed 17.11.2020). (In Russian).
8. *Finansovaya stabil'nost' v Respublike Belarus' v 2017 godu* [Financial stability in the Republic of Belarus in 2017]. Available at: <https://nbrb.by/publications/finstabrep/finstab2017.pdf>. (Accessed 17.11.2020). (In Russian).
9. *Jak ubezpieczenia zmieniają Polskę Polaków*. Available at: https://piu.org.pl/wp-content/uploads/2017/12/171205_raport_wplywu_dlugi.pdf (accessed: 18.11.2020).
10. Insurance Fact Book, 2019. *Insurance Information Institute*. pp. 236.
11. The Chinese insurance market, a new giant. *AtlasMagazine*. Available at: <https://www.atlas-mag.net/en/article/the-chinese-insurance-market-a-new-giant>. (Accessed 28.11.2020).
12. Total number of companies on the European insurance market. Available at: <https://www.statista.com/statistics/438318/insurance-sector-number-of-firms-europe-by-country/> (Accessed 28.11.2020).
13. *Analiticheskie materialy* [Analytical materials]. Available at: <http://www.ra-national.ru/ru/analytics> (Accessed 19.11.2020). (In Russian).
14. Global Insurance Market Trends-2019, 2020. *OECD*. pp. 31.
15. Law of the Republic of Belarus "On public-private partnership" dated 30.12.2015 No. 345-3 Available at: <http://www.economy.gov.by/uploads/files/G4P/Zakon-Respubliki-Belarus-o-GChP-2.pdf>. (Accessed 17.11.2020). (In Russian).
16. Spletukhov Yu. A. *Insurance* [Strahovanie]. Moscow: INFRA-M, 2006. pp. 312. (In Russian).
17. Technology and innovation in the insurance sector, 2017. *OECD*. pp. 48.

Для цитирования: Арабей Н. И., Герасенко В. П. Страхование инвестиционных рисков в Республике Беларусь // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. 2020. № 4. С. 118–127. DOI: 10.34130/2070-4992-2020-4-118

For citation: Arabey N. I., Gerasenko V.P. Investment risk insurance in the Republic of Belarus // Corporate Governance and Innovative Economic Development of the North: Bulletin of Research Center of Corporate Law, Management and Venture Investment of Syktyvkar State University. 2020. No. 4. P. 118–127. DOI: 10.34130/2070-4992-2020-4-118