

Институты и инструменты инвестирования финансовых ресурсов страховых организаций

© 2011 Л.К. Улыбина

кандидат экономических наук, профессор

© 2011 О.А. Окорокова

Кубанский государственный аграрный университет, г. Краснодар

E-mail: ulibinalk@mail.ru, okorokovaoa1986@mail.ru

В статье рассматриваются методологические аспекты инвестиционной деятельности и институциональная структура инвестирования страховых организаций в финансово-кредитной системе, дана оценка динамики и структуры инвестиционных вложений страховых организаций.

Ключевые слова: институты, инструменты, инвестиционная привлекательность, институциональная структура, инвестиционная деятельность, страховая организация.

Инвестиционная привлекательность страхового бизнеса и инвестиционная активность страховых организаций во многом определяются условиями внешней среды.

Страховые компании, как и любой другой инвестор, будут активно размещать свободные денежные ресурсы на финансовых рынках и в различных инструментах, если такие операции будут целесообразными.

Только при наличии соответствующих экономических условий инвестиционная деятельность страховщиков будет приносить ощутимый экономический эффект и для отдельных участников, и для рынка в целом.

К условиям инвестиционной деятельности страховых организаций следует отнести:

- наличие адекватной рыночной инфраструктуры, в том числе рынка ценных бумаг;
- развитие инвестиционных инструментов;
- стабильность национальной финансовой системы (в том числе банковской);
- эффективное финансовое законодательство (включая налоговое, страховое);
- другие макроэкономические условия, обеспечивающие устойчивое развитие рыночной экономики.

Страховая компания как субъект рынка не может полноценно осуществлять свою деятельность, в том числе и инвестиционную, если отсутствуют прочие субъекты рынка и не сложились эффективные механизмы их взаимодействия.

Кроме того, при отсутствии на рынке привлекательных инвестиционных инструментов, позволяющих рентабельно и с низкой степенью риска проводить инвестиционные операции, инвестиционная деятельность страховых организаций не будет приносить ожидаемый эффект.

В свою очередь, наличие соответствующих финансовых инструментов не является достаточным основанием для инвестирования страховщиками в условиях нестабильной финансовой системы. То есть отсутствие надежных финансовых инструментов и (или) их ограниченность не способствуют развитию инвестиционной активности.

Все перечисленные выше условия во многом определяются теми правилами игры на рынке, которые предусмотрены законодательством.

Таким образом, функционирование страховых организаций на финансовом рынке находится в прямой зависимости от уровня развития экономической системы, от сложившегося в стране инвестиционного климата, макроэкономической ситуации в целом.

“Инвестиционная деятельность базируется на вероятностном характере кругооборота средств в процессе страховой деятельности, ибо от момента поступления платежей страхователей на счета страховщика до их выплат в качестве страхового возмещения проходит определенное время. Продолжительность периода хранения средств страхователей у страховщика определяется, прежде всего, сроком действия договора страхования. Срок страхования может быть весьма значительным, в личном страховании договоры заключаются на 3, 5, 10, 15 и 20 лет, известны и пожизненные договоры. Кроме того, страховщик формирует запасные и резервные фонды, средства которых десятилетиями могут не использовать. Все это создает объективную основу для участия страховщика в формировании ссудного фонда страны, прямом инвестировании средств и участия в коммерческих операциях другого рода”, - подчеркивал Л.И. Рейтман¹.

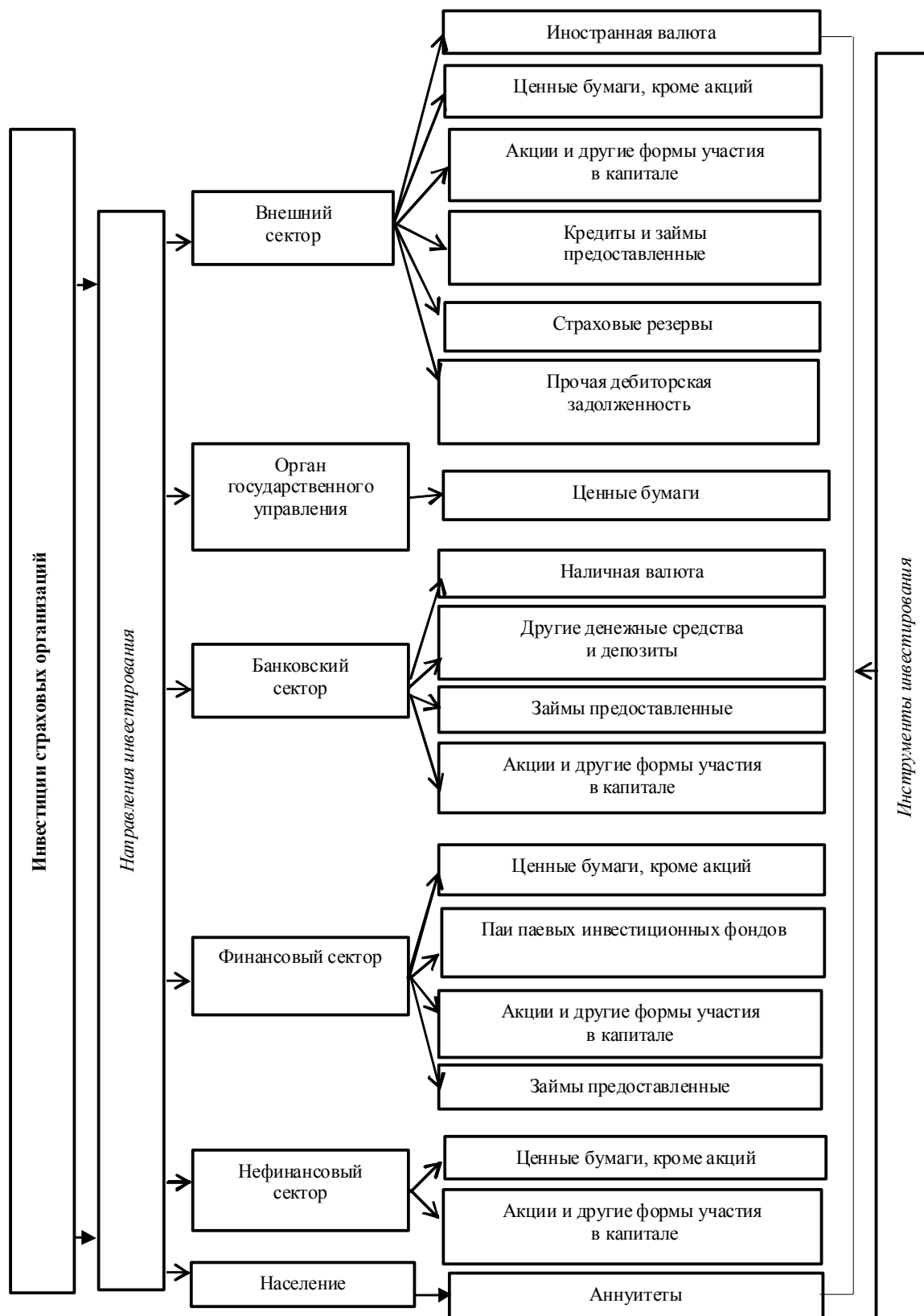


Рис. 1. Институциональная структура инвестирования страховых организаций

Н.Н. Никулина, С.В. Березина считают, что инвестиционная деятельность - это совокупность практических действий организаций по реализации программы инвестиций. Правовые, экономические, социальные условия инвестиционной деятельности регулируются законодательно².

Под инвестиционной деятельностью страховых организаций следует понимать комплекс мероприятий, связанных с планированием, формированием и оценкой эффективности активов. В узком смысле слова, инвестиционная деятельность страховщика представляет собой вложение свободных денежных средств (инвестиции) в целях получения доходов.

Объем инвестируемых средств страховыми компаниями и активное участие на рынке капиталов позволяют определить их как институциональных инвесторов.

Под институциональным инвестором понимается экономический агент, участвующий в инвестиционном процессе на регулярной основе и размещающий на финансовом рынке существенные финансовые ресурсы по поручению и (или) привлеченные в этих целях.

Понятие и состав институциональных инвесторов существенно различают в научных трудах отечественных и зарубежных ученых. Б.Б. Рубцов, Фрэнк Дж. Фабоцци, И.А. Акодис, Е.В. Семенкова, Г.В. Чернова, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев, Г.П. Подшиваленко и ряд других специалистов в различных областях финан-

совой деятельности классифицируют институциональных инвесторов по-разному, зачастую эти классификации между собой не согласуются.

В современных условиях большинство специалистов все же склонны включать страховщиков в число институциональных инвесторов.

Критериями отнесения страховщика как участника финансового рынка к категории институциональных инвесторов будут:

- существенная доля рынка инвестиций;
- участие в инвестиционных операциях на регулярной основе;
- посреднический характер инвестиционной деятельности.

Обобщение теоретических и методологических основ инвестиционной деятельности страховых организаций позволило нам предложить институциональную структуру направлений привлечения и размещения инвестиционных средств страховщика (рис. 1).

Возможность инвестиционной деятельности заложена в природе страхования. Аккумулированные страховые премии в течение определенного периода (до момента исполнения обязательств по страховым выплатам) находятся в распоряжении страховщика и могут быть использованы в соответствии с законодательством только как источник инвестиций.

Структура инвестиционных вложений представлена следующим образом (рис. 2): банковский сектор от 46 до 57,6 %, нефинансовый сек-

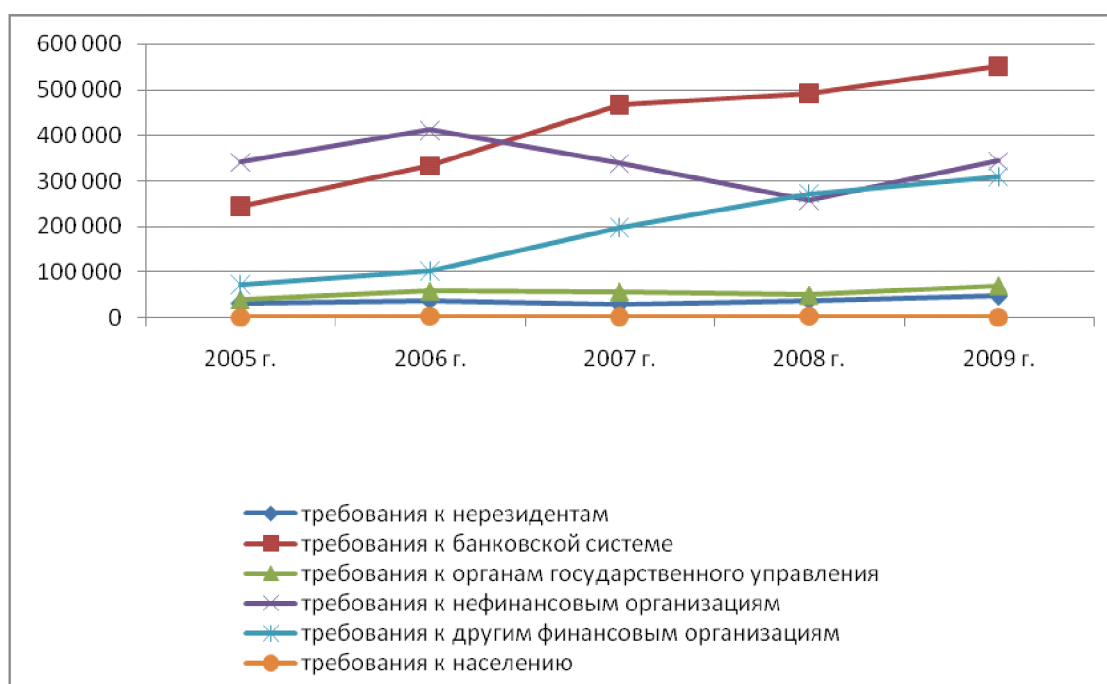


Рис. 2. Динамика инвестиций страховых организаций по данным Банка России

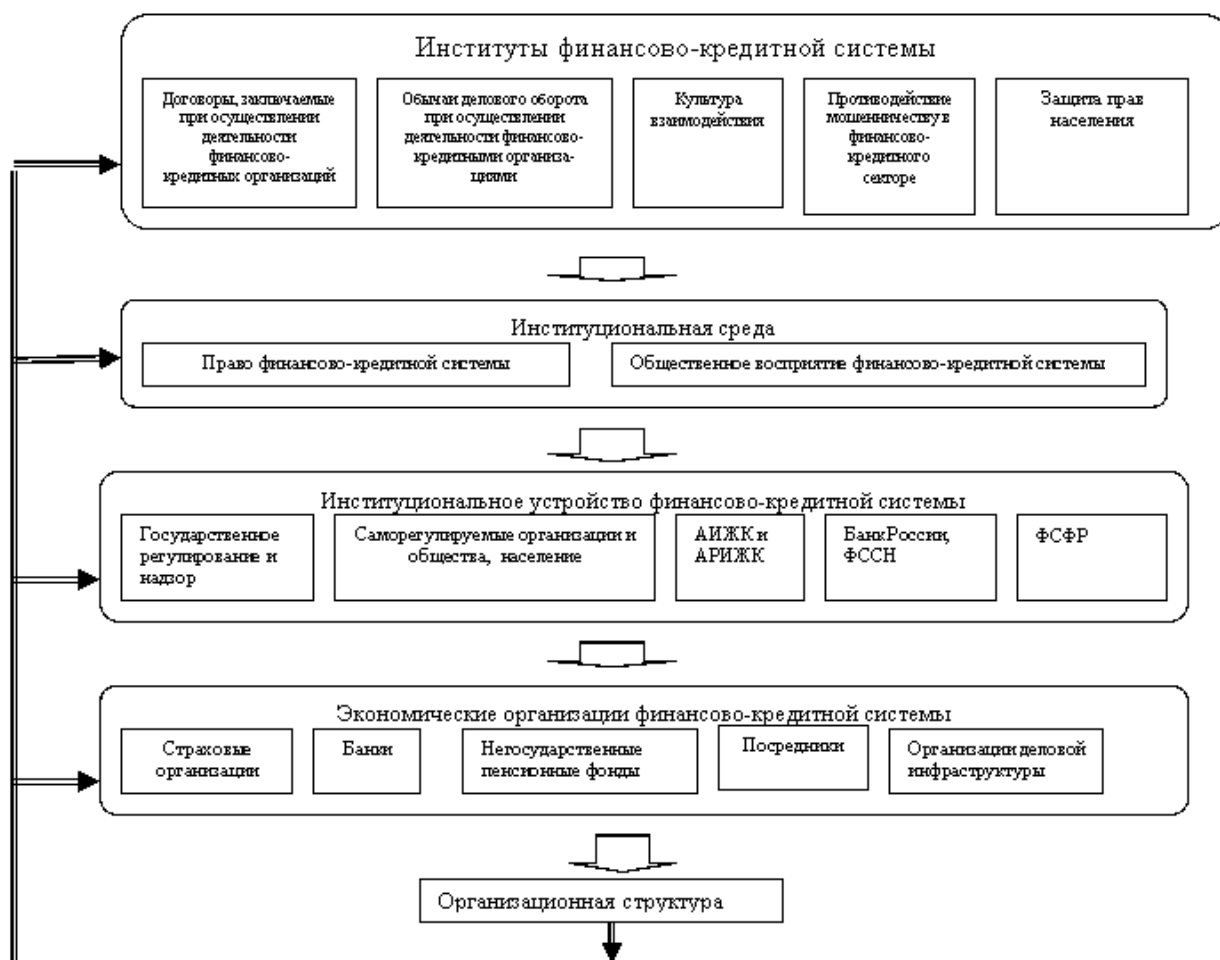


Рис. 3. Развитие институциональной структуры финансово-кредитной системы

Источник. URL: www.insur-info.ru.

тор от 32,9 до 18,4 %, финансовый сектор от 10,2 до 14,7 %, внешний сектор от 8 до 7,7 %.

Наибольшие взаимодействия страховых организаций по инвестициям наблюдаются с банковским сектором, структура их размещений следующая: денежные средства и депозиты от 51,5 до 69,0 %, ценные бумаги от 35,2 до 18,7 %, из них депозитные сертификаты от 11,0 до 2,8 %, акции и другие формы участия в капитале от 5,0 до 7,8 % (соответственно, за исследуемый период).

В целом, предпосылками для позитивных изменений на финансовом рынке и увеличения инвестиционной активности страховщиков служат расширение базы инструментов для размещения страховых резервов, сокращение доли не эмиссионных бумаг, рост доли рыночных бумаг, изменение лимитов на корпоративные бумаги и паи.

Страховые организации относятся к системе финансово-кредитных организаций. Финансово-кредитные организации делятся на четыре группы:

1. Банки (коммерческие банки, Банк России, общества взаимного кредитования).
2. Страховые организации и общества взаимного страхования.
3. Негосударственные пенсионные фонды.
4. Доверительные управляющие, брокеры, паевые инвестиционные фонды и т.д.

Институциональное развитие финансово-кредитной системы - совокупность институциональных изменений, приводящих к перегруппировке институциональной структуры финансово-кредитной системы, которая способствует снижению транзакционных издержек заключения и исполнения купли-продажи ценных бумаг, договора страхования, кредитования, пенсионного обеспечения, ипотечного договора, повышению экономической эффективности деятельности организаций, входящих в финансово-кредитную систему (рис. 3).

Большинство вопросов институционального развития финансово-кредитной системы России

в настоящее время напрямую не касается функционирования организаций реального сектора, но направлено на развитие среды, способствующей выявлению и удовлетворению социальной политики страны.

Развитие структуры рынка, его основных институтов должно находиться в центре как государственной политики в области инвестиционной политики, так и усилий саморегулируемых организаций, населения.

Для дальнейшего развития финансово-кредитного сектора страны и унификации инструментов регулирования указом Президента Рос-

сийской Федерации от 4 марта 2011 г. № 270 “О мерах по совершенствованию государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации” создается особое ведомство – мегарегулятор для контроля за инвестиционными и страховыми компаниями, а также финансовыми рынками.

¹ Рейтман Л.И. Страхование дело: учебник. М., 1992.

² Никулина Н.Н., Березина С.В. Финансовый менеджмент страховой организации: учеб. пособие. М., 2008.

Поступила в редакцию 06.07.2011 г.