

Особенности инвестиционной политики страховых организаций в условиях рецессии

© 2016 Околокова Ольга Алексеевна

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов

Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина

350044, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. Калинина, д. 13

E-mail: Okorokovaoa1986@mail.ru

Рассмотрены ключевые индикаторы инвестиционной политики страховых организаций, комплементирующие перспективные направления с учетом факторов инвестиционного климата.

Ключевые слова: инвестиционная политика, страховые организации, инвестиционный климат.

Сущность инвестиционной политики заключается в выборе и реализации наиболее эффективных путей расширения и обновления активов организации для обеспечения ее экономического развития. На каждом уровне управления - федерации, региона, города, инвесторов, организации - имеется определенная специфика в разработке инвестиционной политики.

Инвестиционная политика - совокупность мер организационного и экономического воздействия органов управления, направляемых на создание оптимальных условий для инвестиционных процессов.

В инвестиционном менеджменте применяются следующие понятия:

- “умеренная инвестиционная политика” - обеспечение среднерыночного дохода вложений в текущем периоде и среднесрочные темпы прироста капитала при невысоком уровне риска;

- “агрессивная инвестиционная политика” - направленность на максимизацию дохода от вложений в текущем периоде, невзирая на высокий уровень инвестиционного риска¹.

В соответствии с финансово-кредитным энциклопедическим словарем инвестиционный кли-

мат - это “совокупность сложившихся в какой-либо стране политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала”. Данное определение представляется нам достаточно полным и предполагает две основные составляющие инвестиционного климата - инвестиционные возможности и инвестиционные риски, т.е. совокупность положительных и отрицательных факторов, определяющих привлекательность экономики данного территориального образования для инвесторов.

На рис. 1 показана взаимосвязь инвестиционной политики с инвестиционным климатом.

Инвестиционный процесс представляет собой совокупность взаимосвязанных действий инвестора, организации, администрации, сконцентрированных на достижении инвестиционного результата. В качестве его результата могут выступать как прибыль, так и социальные последствия.

Инвестиционный процесс цикличен. Он охватывает сферу функционирования ряда отраслей на всех этапах - от предпроектирования до

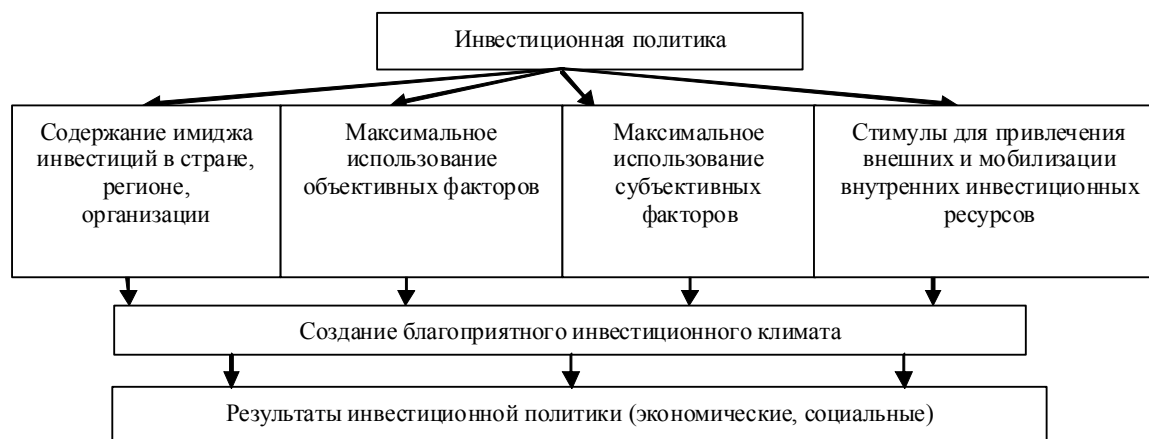


Рис. 1. Комплементация инвестиционной политики с инвестиционным климатом

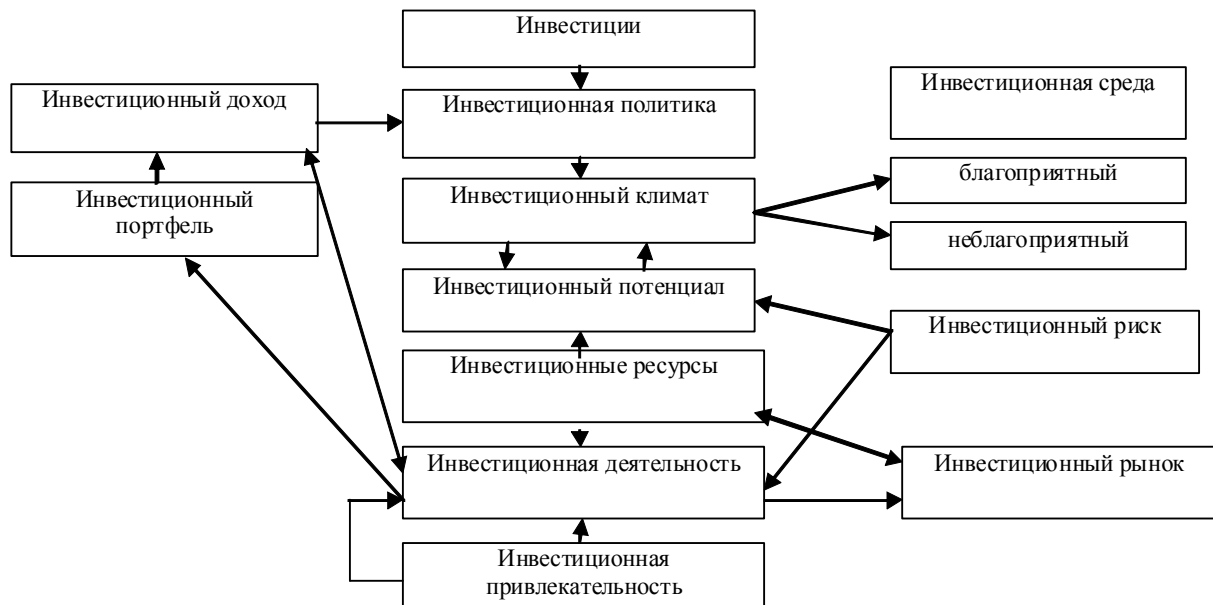


Рис. 2. Модель системы понятий, логически связанных с понятием инвестиционной политики страховых организаций

завершения проекта. При этом применяется комплексный подход в учете производственной среды, определения инфраструктуры, экономической и социальной эффективности.

Анализ подходов и стержневых суждений, связанных с инвестиционной политикой, можно представить в виде модели (рис. 2).

В инвестиционном процессе присутствуют субъект (инвестор) и объект инвестиций. Взаимосвязь между ними обусловлена, прежде всего, получением инвестиционного дохода. Инвестиционная деятельность - это совокупность практических действий организаций по осуществлению программы инвестиций. Правовые, экономические, особые обстоятельства инвестицион-

ной деятельности реализуются специальным законодательством².

Инвестиционный риск страховых организаций - это расплывчатая вероятность недополученной инвестиционной прибыли, обусловленная возможностью потери активов, которая приводит к нарушению ее финансовой устойчивости, а поэтому к невыполнению обязательств по страховым выплатам. Виды инвестиционных рисков показаны на рис. 3.

Риск обусловлен выбором маркетинговой стратегии, что, возможно, негативно повлияет на инвестиционную деятельность страховой организации.

Риск использования финансовых инструментов связан с применением производных финан-

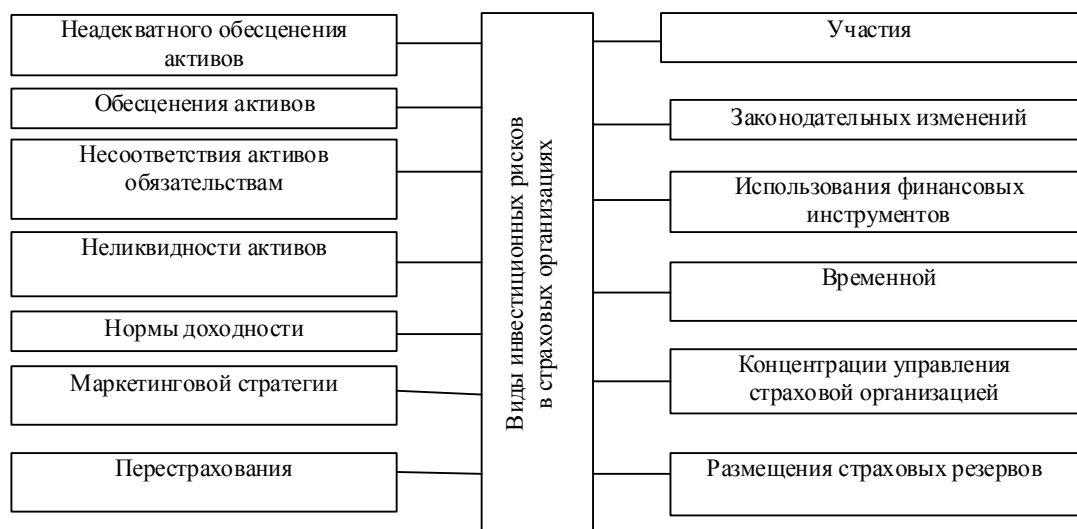


Рис. 3. Паспорт инвестиционных рисков страховой организации

совых инструментов при потенциальном риске аномальной оценки рыночных рисков и рисков ликвидности. Недостаточные компетенции в работе с такими финансовыми инструментами могут усилить негативное влияние использования производных ценных бумаг. Риск законодательных изменений обусловлен принятием нормативных актов либо на уровне государства, либо противоречащих целям инвестиционной деятельности страховой организации.

Временной риск связан с конвергенцией времени получения дохода по инвестициям и времени выполнения страховых обязательств. Риск концепции управления страховой организацией обусловлен выбором концепции управления, что может повысить инвестиционный риск. Наличие инвестиционных рисков для страховщика предопределяет снижение получения инвестиционного дохода. Кроме вышеуказанных традиционных рисков, можно выделить два специфических риска, характерных для российских страховых компаний: риск выбора перестраховщика и риск размещения страховых резервов. Риск выбора перестраховщика вызван ошибочным выбором перестраховочной компании как объекта вложения активов.

Риск размещения страховых резервов связан с законодательными ограничениями, которые не всегда санкционируют страховой организации иметь сбалансированный инвестиционный портфель.

Следует заметить, что инвестиционный потенциал страховой организации обладает качественной и количественной характеристиками.

Исследуя приоритеты направления развития института страхования в воспроизводственном процессе, необходимо отметить, что специфичной гранью формирования страхового рынка является увеличение накопленных страховых резервов страховыми институтами, которые превращают их в развитых странах в значимые инвестиционные институты, играющие существенную роль на сложившемся финансовом рынке. Выступая разработчиками и реализаторами страховых услуг, страховые компании формируют денежный поток на рынке капитала. Аккумулятивные страховые премии являются источником пополнения денежного потока.

Для оценки конкуренции на страховом рынке проведено исследование, включающее в себя такие этапы:

Этап 1. Определение общего числа страховых компаний, функционирующих на рынке, и занятости в этой отрасли.

Этап 2. Оценка тенденций страхового рынка.

Этап 3. Определение плотности страхования.

Этап 4. Сравнение показателей концентрации инвестиционных потоков страховщиков и их структуры.

Мировая специфика страхового рынка выражается в его структуре и развитости инструментов страховой защиты. Институционально сформированный страховой рынок дает возможность аккумулировать существенные ресурсы от продажи страхового продукта.

Проведенные исследования мирового опыта страховой и инвестиционной деятельности институтов страхования позволяют заключить:

- в зарубежных странах регулирование страховой деятельности институтов страхования реализуется в двух уровнях: директивами Евросоюза и внутренней государственной регламентацией;

- регламентация осуществляется по следующим принципам: конгруэнтности, регулирования составляющих инвестиционного портфеля, регламентирования информационных процессов надзорных органов;

- основой финансовой устойчивости института страхования является мотивированная финансовая политика на базе сбалансированного страхового портфеля, активизации инвестиционной деятельности исходя из принципов диверсификации, ликвидности, возвратности и доходности;

- тактическая и стратегическая финансовая политика страховых институтов ориентирована на ликвидность и доходность, она зависит от развитости страховых инструментов и конъюнктуры финансового рынка.

Оценка индикаторов развития страхового сектора в России за исследуемый период показала, что наблюдается сокращение количества страховых организаций с 693 (2009 г.) до 360 (2015 г.) (табл. 1).

Уровень убыточности страхового бизнеса в последние годы в России варьирует от 46,0 до 53 % (см. табл. 2).

Страховые организации выступают институциональными инвесторами, призванными обеспечивать взаимосвязь социально-экономических интересов общества.

На страховую организацию от имени страхового сообщества возложена социально-финансовая ответственность по организации и управлению рисками отраслей реального сектора экономики в целях защиты имущественных интересов корпоративного сектора, малого бизнеса и домохозяйств. Исходя из институциональной природы страховых институтов нами конкретизированы методологические подходы развития страховых организаций и проблем функциони-

Таблица 1. Институциональная структура страховых организаций России (2009-2015 гг.)

Показатели	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Страховые организации, ед.	693	600	514	469	409	395	360
Перестраховочные организации, ед.	25	22	17	11	5	12	8
Филиалы страховых организаций, ед.	5213	4567	4332	5081	5180	4803	4363
Страховые брокеры, чел.	144	165	167	175	179	151	134
Страховые агенты, чел.	28 736	29 355	35 099	272 362	180 996	168 705	223 164

Источник. URL: <http://www.gks.ru>.

Таблица 2. Оценка тенденций развития страховщиков РФ (2009-2015 гг.)

Показатели	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Страховые премии, млрд руб.	979	1037	1271	812	901	984	1034
Страховые выплаты, млрд руб.	740	775	890	377	420	474	514
Уровень убыточности страховых операций, %	76	75	70	46	47	53	50

рования страхового сектора на финансовом рынке. Принцип асимметрии экономической информации на финансовом рынке проявляется в закрытом доступе к информации для участников рынка. Это отражается в получении дополнительной прибыли для одних участников рынка и в потерях для других.

Следовательно, если страховые организации обладают большим доступом к информации об экономических характеристиках проектов, предусматривающих инвестиционные и финансовые вложения, то они становятся более конкурентоспособными по сравнению с другими субъектами финансового рынка.

Всестороннее исследование теоретических вопросов инвестиционной политики страховых институтов констатирует, что финансовые ресурсы страховщиков непрерывно состоят в движении, а также во временном аспекте, представляя собой финансовый поток.

В данном контексте целесообразно рассмотреть мнение ученых о детерминирующем финансовом потоке как разницу величин поступлений и расходования денежных средств автономно от источников их образования.

Страховщики осуществляют финансовые потоки по следующим сферам деятельности:

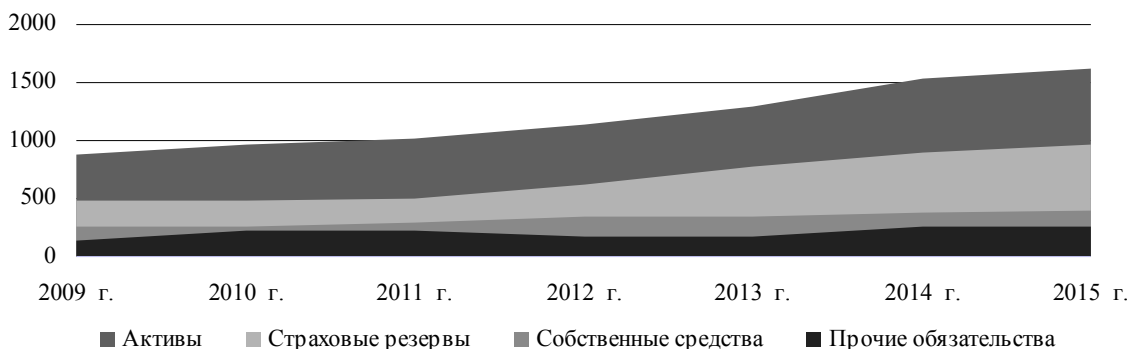
1) текущая деятельность, включающая страховые премии, доходы, убытки, расходы, а также другие денежные потоки, взаимосвязанные со страховыми операциями, перестрахованием и сострахованием;

2) финансовая деятельность, которая охватывает движение средств по выпуску акций, выкупу проданных акций, погашению долгов, получению займов, выплате дивидендов;

3) инвестиционная деятельность, охватывающая движение средств, взаимосвязанных с продажей и покупкой ценных бумаг, недвижимого имущества, закладных под недвижимость, других инвестиционных активов.

В свете изложенных обстоятельств Л.А. Орланюк-Малицкая, С.Ю. Янова подмечают, что финансовые потоки, формирующиеся в деятельности страховой компании, можно систематизировать по разнообразным основаниям.

Классификация финансовых потоков допустима: по источникам формирования: притоки собственных и привлеченных финансовых ресурсов; по основным векторам развития: потоки

**Гис. 4. Индикаторы баланса страховых компаний России, млрд руб.**

Источник. URL: <http://www.gks.ru>.



Рис. 5. Структура активов страховых институтов, 2015 г.

Источник. URL: <http://www.gks.ru>.

текущие, финансовые, инвестиционные; по векторам движения: позитивный и отрицательный; по способу расчета: валовой и чистый приток; по степени достаточности: избыточный и недостаточный³.

Динамика совокупного баланса страховщиков показала, что суммарный объем активов российских страховщиков составляет в 2015 г. 1624 млрд руб., он увеличился в 1,8 раза по сравнению с 2009 г.

Накопления страховых резервов возросли в 2,0 раза и составили 972 млрд руб., через призму нормативной регламентации данный факт позволяет увеличить гарантии для страхователей, размещая страховые резервы в инвестиционные инструменты. Прочие обязательства страховщиков возросли в 1,9 раза и составили 254,2 млрд руб., объем собственных средств возрос до 387,5 млрд руб., или на 54,5 %. Темп прироста совокупных активов страховых институтов колебался с 2008 г. к 2009 г. - 3,3 %, 2009 г. к 2010 г. - 9,8 %, 2010 г. к 2011 г. - 6,7 %, 2011 г. к 2012 г. - 12,2 %, 2012 г. к 2013 г. - 12,9 %, 2013 г. к 2014 г. - 19 %, 2014 г. к 2015 г. - 5 %.

Важнейшими активами, отраженными в финансовом отчете страховщиков, также остаются долговые ценные бумаги, банковские вклады (депозиты), предоставленные займы и денежные средства. Размер вложений в долговые ценные бумаги, предоставленные займы существенно увеличился. Констатируемый номинальный рост активов в значительной степени взаимосвязан с резким увеличением вложений в акции; основные средства и другие виды активов не имели однонаправленной динамики.

Активы российских страховщиков за исследуемый период возросли до 1539,0 млрд руб. за счет средств на банковских счетах и депозитах (25 %), роста нефинансовых активов страховых организаций до 5 %, вложений в государственные ценные бумаги до 6,3 %, доли перестрахов-

щиков в страховых резервах до 8 %, дебиторской задолженности по перестрахованию до 19 %, прочих активов до 10,8 %.

Концентрация российского страхового рынка остается стабильно высокой, 57 страховых организаций контролировали 80 % совокупных активов страховщиков.

Оценка динамики финансовых вложений страховых институтов России констатирует существенные изменения в исследуемом периоде, инвестиции в 2014 г. составили 969,0 млрд руб., что больше в 1,9 раза по сравнению с 2009 г. Структурный анализ инвестирования страховых организаций в 2014 г. показал наличие таких инструментов, как долговые ценные бумаги (20,2 %), банковские депозиты и денежные средства (25 %), акции (7 %), облигации (16 %), прочие инвестиции (29,4 %), вклады в уставные капиталы (1,6 %) (рис. 6).

Оценка состава инвестиционного портфеля крупных страховых компаний в российском страховом секторе неоднородна.

В институциональной структуре инвестирования страховых организаций преобладали: банковские институты от 46 до 57,6 %, нефинансовые институты от 32,9 до 18,4 %, финансовые институты от 10,2 до 14,7 %, иностранные институты от 8 до 7,7 %.

Объемы страховых резервов по страхованию жизни сформированы для выполнения обязательств. Они состоят из двух частей: математических резервов, определенных для будущих возмещений, и резерва по текущим факторам риска. Величина страховых резервов институтов страхования в России в 2015 г. сформирована около 972,9 млрд руб., их рост составил 442,8 млрд руб. по сравнению с 2009 г., или 2,0 раза (рис. 7).

В исследуемом периоде резервы по страхованию жизни увеличились до 233 млрд руб. Объем исследованных резервов по рисковому видам в 2015 г. составлял 740 млрд руб. Инвес-

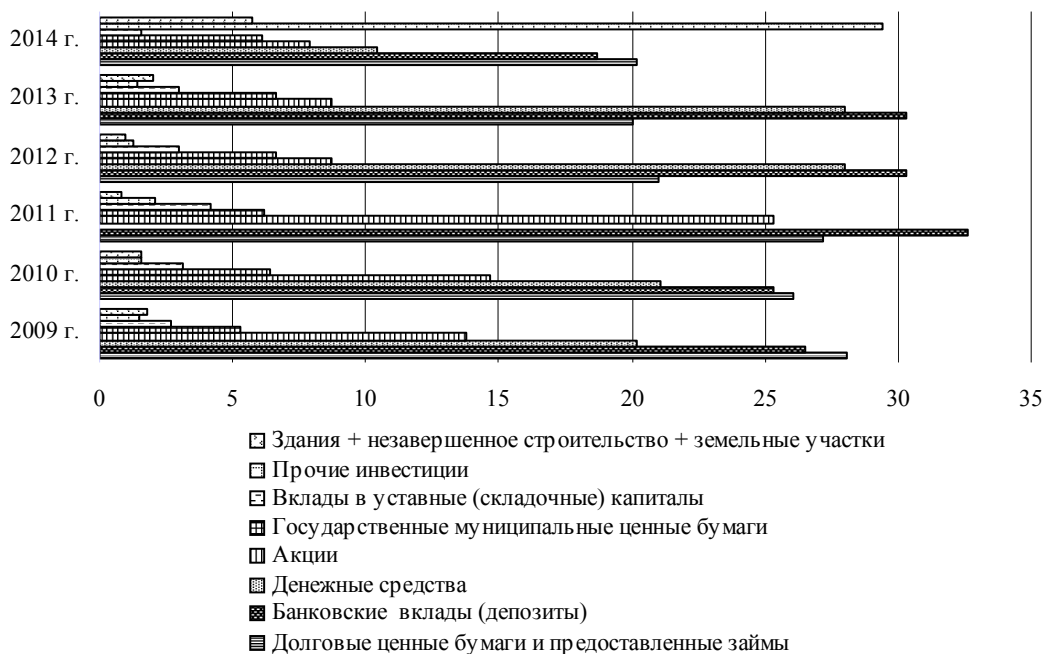


Рис. 6. Структура инструментов инвестиционной активности страховых организаций

Источник. URL: <http://www.gks.ru>.

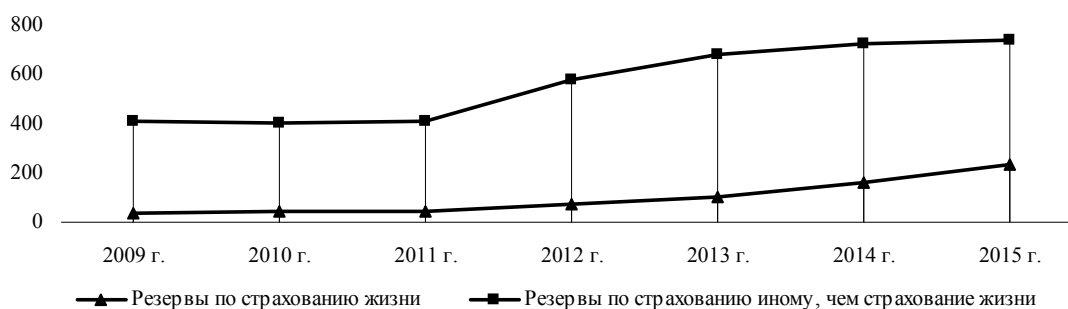


Рис. 7. Динамика состава страховых резервов страховых компаний в РФ, млрд руб.

Источник. URL: <http://www.gks.ru>.

тиционная активность страховых компаний организована на использовании имеющихся свободных от обязательств страховых резервов и наличии достаточных собственных средств для получения дохода от инвестиционной деятельности.

Результат по инвестиционной деятельности страховщиков в 2015 г. составил 87,0 млрд руб. (табл. 3).

Суммарный результат по инвестированию был получен от собственных средств от 4,8 млрд

Таблица 3. Финансовый результат от операций страховых организаций России

Год	Структура финансового результата страховых компаний от финансовых вложений, млрд руб.			
	Всего	В том числе от инвестирования		
		собственных средств	страховых резервов по иному страхованию	страховых резервов по страхованию жизни
2009	42,5	29,4	8,6	4,5
2010	85,6	23,6	58,3	3,7
2011	72,8	20,1	49,6	3,1
2012	34,1	7,8	23,3	5,9
2013	36,8	11,7	25,1	5,7
2014	37,6	-	33,4	4,1
2015	87,0	-	52,0	23,3

Источник. URL: <http://www.gks.ru>.

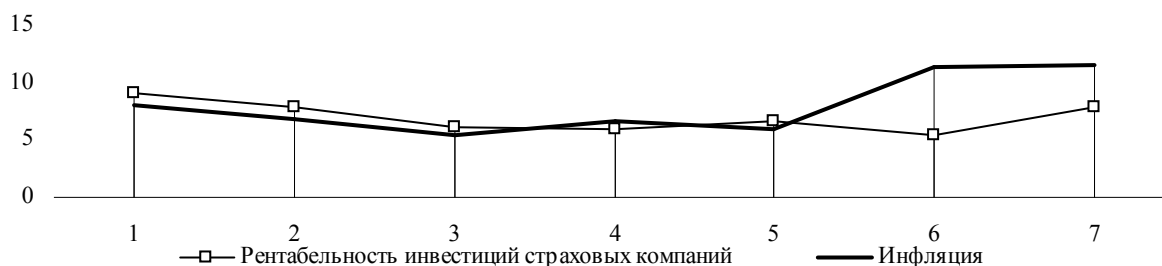


Рис. 8. Соотношение рентабельности инвестиционной деятельности страховых организаций России и уровня инфляции, %

Источник. URL: <http://www.gks.ru>.

руб. (2012 г.) до 29,4 млрд руб. (2009 г.), от свободных страховых резервов по иному страхованию от 8,6 млрд руб. (2009 г.) до 58,3 млрд руб. (2010 г.), от дохода по инвестированию свободных страховых резервов по страхованию жизни от 3,1 млрд руб. в 2011 г. до 23,3 млрд руб. в 2015 г.

Рентабельность инструментов инвестирования страховых компаний в 2014 г. снизилась до 5,4 %, по сравнению с 2009 г. на 2,1 процентного пункта. Этот факт объясняется снижением доходности банковских вкладов – основного инструмента инвестирования страховых организаций, обеспечивших значительную рентабельность по инвестициям в 2009 г. Инфляционные издержки смогли превысить лишь доходные вложения в фондовый рынок, вследствие чего отдельные страховые компании увеличили свои инвестиции в акции.

Сравнительная оценка показателей рентабельности инвестиционных инструментов страховых организаций и индекса инфляции показывает, что прибыльность в 2015 г. была меньше на 6 % по сравнению с индексом инфляции 11,5 % (рис. 8).

Разброс показателей рентабельности инвестиционных инструментов может возрасти, так как некоторые страховщики усилили свои инвестиционные позиции на волатильном фондовом рынке.

Рентабельность собственных средств страховых организаций России в 2015 г. снизилась до 7,1 %. Значительная рентабельность отмечается в крупных страховых организациях.

За исследуемый период динамика полученной прибыли возросла в 1,8 раза и составила 141,7 млрд руб., доля прибыльных компаний сократилось на 1,5 %.

Рентабельность капитала страховщиков варьирует от 14,3 до 27,8 %. Дебиторская задолженность достигла 357,7 млрд руб., т.е. сократилась на 2,5 %, по сравнению с предыдущем годом. По объему кредиторской задолженности наблюдается тенденция увеличения на 5 % до 173,8 млрд руб.

Оценка динамики объемов маржи платежеспособности страховых институтов свидетельствует о росте объема фактической маржи платежеспособности. Индикатор достаточности маржи платежеспособности составлял от 1,1 до 1,12.

Таким образом, оценивая реалии финансового рынка, можно сделать вывод, что инвестиционная политика российских страховщиков остается консервативной.

¹ Огорокова О.А. Инвестиционный потенциал страховых компаний в современных условиях // Финансово-кредитные проблемы развития экономики в условиях модернизации: международные и региональные аспекты : сб. науч. тр. КубГАУ. Краснодар, 2010. С. 45-54.

² Там же.

³ Улыбина Л.К. Инвестиционный потенциал страхового сектора финансового рынка // Terra Economicus (Экономический вестник Южного федерального университета). 2012. Т. 10, □ 1-3. С. 80-83.

Поступила в редакцию 06.06.2016 г.