

УЧАСТИЕ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В АКТИВИЗАЦИИ И УЛУЧШЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

© 2018 **Сугарова Ирина Валерьевна**

кандидат экономических наук, доцент

© 2018 **Алборов Азамат Витальевич**

соискатель кафедры «Финансы и кредит»

Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова

362003, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46

E-mail: sugaririna@yandex.ru, finansikredit@yandex.ru

Российская практика инвестиционной деятельности и инвестиционного процесса весьма разносторонне исследовалась в трудах ученых-экономистов. Однако необходимость исследования реально существующих финансовых проблем, в том числе в сфере страхования, имеет востребованность. Научный и практический интерес представляет необходимость государственного регулирования инвестиционной деятельности, связанного с обеспечением законодательной базы и поиском конкретных методов, способов организации инвестиционного процесса.

Ключевые слова: инвестиционное развитие, инвестиционная деятельность, инвестиционные вложения, страхование, страховой рынок, страховые резервы, направления инвестирования.

Инвестиционное развитие экономики в условиях современной российской действительности является одним из основных направлений обеспечения экономического роста. Более того, исследование вопросов оптимизации инвестиционного процесса и оценки его эффективности актуализируется еще и тем, что в современных условиях механизм инвестиционного финансирования в полной мере не сформирован. В то же время возрастание государственного финансового участия в регулировании инвестиционного процесса ставится важнейшим фактором преодоления инвестиционного спада. Особого внимания заслуживает возрастающее значение формирования стратегии осуществления экономических преобразований на основе целеполагания реализации задач по развитию производств, инфраструктур и других элементов, обеспечивающих полномасштабное и эффективное решение социально-экономических проблем.

В целях активизации инвестиционной деятельности и ее результативности особое внимание следует уделить развитию страхового рынка, который способен улучшить инвестиционный

климат.

Укажем, что количество российских страховых организаций в 2016 году сократилось почти на 25% с 334 до 256. Данная тенденция была обусловлена преимущественно работой по контролю реальности активов страховых организаций. Кроме того, значительно сократилось количество страховых брокеров. По данным ЦБ, за год их стало меньше почти на треть со 134 до 96. Обратим внимание и на то, что «увеличилось число добровольных отказов страховых брокеров от лицензии, что, в частности, связано с изменениями в страховом законодательстве и плановым переходом страховых брокеров на новый план счетов бухгалтерского учета и отраслевые стандарты бухгалтерского учета для некредитных финансовых организаций» [7].

По имеющимся данным на 1 января 2018 г. в России работают 226 страховых компаний, тогда как год назад число страховщиков с действующими лицензиями составляло 256. Количество страховых брокеров сократилось на 30 организаций (71 на 1.1.2018 против 101 годом ранее) (табл. 1).

Тенденция сокращения числа компаний вы-

Таблица 1. Динамика страховых организаций за 2014–2017 гг.

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Количество страховых организаций	404	334	256	226
Количество страховых брокеров	151	134	101	71

Источник: Источник: <http://cbr.ru>.

Таблица 2. Динамика и структура показателей деятельности страховщиков

Наименование показателей деятельности страховщиков	2015 г.	2016 г.	Изменение, %
Активы, млн. руб.	1626573,7	1871403,2	15,1
Темпы прироста активов, %	5,1	15,1	9,9
Отношение активов к ВВП, %	2,01	2,18	0,2
Капитал, млн. руб.	395490,4	461987,3	16,8
Рентабельность капитала, %	27,7	24,1	-3,6
Темпы прироста капитала, %	1,4	16,8	15,4
Уставный капитал, млн. руб.	178486,3	216362,4	21,2
Отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного, млн. руб.	193455,6	252989,5	30,8
Страховые резервы, млн. руб.	973548,2	1136127,8	16,7
Прочие обязательства, млн. руб. в том числе	257535,0	273288,2	6,1
Заемные средства, млн. руб.	21826,7	23459,5	7,5
Отношение заемных средств к капиталу, %	5,5	5,1	-0,4
Отношение капитала к общей сумме пассивов, %	24,3	24,7	0,4
Чистая прибыль, млн. руб.			

Источник: официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>

звана следующими факторами:

- добровольное прекращение деятельности из-за невысокой эффективности операций по какому-либо виду страхования;
- финансовая несостоятельность из-за превышения допустимого уровня страховых выплат и высоких расходов на ведение дела;
- отзыв лицензий у страховщиков из-за недостаточной капитализации.

В указанном контексте важно подчеркнуть, что функция инвестирования является одной из основных в деятельности страховых компаний, поскольку временно свободные средства, аккумулируемые в страховых резервах, создают основу для осуществления инвестиционной деятельности. Именно инвестиционный доход способствует повышению прибыльности в деятельности страховщиков, а в ряде случаев позволяет перекрывать отрицательный результат по страховым операциям.

В табл. 2 приведены основные показатели деятельности страховщиков за 2015 и 2016 годы.

Согласно данным табл. 2, совокупный капитал страховщиков в 2016 году увеличился на 16,8% по сравнению с предыдущим годом и достиг уровня 462 млрд. рублей. Чистая прибыль страховщиков сократилась за год на 10,2%, составив 81,9 млрд. рублей.

В результате роста собственных средств и сокращения прибыли рентабельность капитала в 2016 году сократилась на 3,6 п.п. до уровня

24,1%. Фактический размер маржи платежеспособности вырос за год на 16,6%, в то время как нормативный размер увеличился только на 2,3%. Это привело к большему увеличению запаса капитала страховщиков относительно необходимого уровня. Отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного составило 1,3 (1,0 годом ранее). Продолжив тенденцию прошлого года, в 2016 году страховые резервы выросли на 16,7% до 1136,1 млрд. рублей. Темп роста резервов соотносится с ростом премий в страховании жизни и страховании ином, чем страхование жизни: 52% (размер 354 млрд. рублей) и 5,6% (размер 782 млрд. рублей) соответственно. В целом соотношение долей резервов незаработанной премии, резерва заявленных, но неурегулированных убытков и резерва произошедших, но не заявленных убытков остается стабильным (49,7%, 26,4% и 17% соответственно). Долговая нагрузка российских страховщиков (отношение заемных средств к капиталу) сокращается: в 2016 году соотношение составило 5,1%, в 2015–5,6%, в 2014–7,3%.

При этом выбор тех или иных видов вложения определяется тем, как долго средства резервов находятся в распоряжении страховой компании (табл. 3).

Совокупный объем активов российских страховщиков продолжает увеличиваться: в 2016 году годовой прирост составил 15,1% (5% годом ранее), объем активов достиг 1871,4 млрд.

Таблица 3. Структура активов страховщиков

Наименование показателей деятельности страховщиков	2015 г.	2016 г.	Изменение, %
Банковские вклады (депозиты), млн. руб.	401488,7	487859,5	21,5
Дебиторская задолженность, млн. руб.	3093653,2	330931,4	7,0
Облигации, млн. руб.	253745,0	324812,6	28,0
Государственные и муниципальные ценные бумаги, млн. руб., в том числе	103748,2	166522,0	60,5
государственные ценные бумаги РФ, млн. руб.	90437,4	151946,0	68,0
государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги, млн. руб.	13310,8	14576,0	9,5
Доля перестраховщиков в страховых резервах, млн. руб.	130371,3	150400,5	15,4
Акции, млн. руб.	116650,4	124686,7	6,9
Денежные средства, млн. руб., в том числе	128034,5	115584,1	-9,7
в валюте РФ на счетах в кредитных организациях, млн. руб.	85767,4	78227,8	-8,8
в иностранной валюте на счетах в кредитных организациях, млн. руб.	41722,9	36763,3	11,9
денежная наличность, млн. руб.	451,4	417,6	-7,5
прочие денежные средства, млн. руб.	92,8	175,4	89,1
Недвижимое имущество, млн. руб.	82821,2	79106,4	-4,5
Инвестиционные паи ПИФов, млн. руб.	14010,4	11557,8	17,5
Векселя, млн. руб.	7384,4	1737,4	76,5
Доля вложений в банковский сектор, %	32,5	32,2	-0,3
Доля страховой дебиторской задолженности в активах, %	8,8	8,0	-0,9

Источник: официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>

рублей. При этом отношение активов к ВВП увеличилось на 0,2 п.п. до 2,2%. Традиционно наибольший вес в структуре активов страховщиков занимают банковские вклады. В 2016 году рост банковских вкладов на 21,5% привел к увеличению доли этого вида вложений на 1,5 п.п. до 26,1%. Доля дебиторской задолженности снизилась на 1,3 п.п. до 17,7%. При этом совокупный объем дебиторской задолженности вырос на 7%, что, в том числе, связано с ростом прочей дебиторской задолженности (55% от совокупного объема) на 9,9%.

Доля вложений в облигации увеличилась на 1,8 п.п. до 17,4%, объем составил 324,8 млрд. руб. (+ 28%).

В 2016 году наиболее существенно (на 2,5 п.п.) выросла доля вложений страховщиков в государственные и муниципальные ценные бумаги (до 8,9%), прирост составил 60,5%. В том числе, доля вложения страховщиков в государственные ценные бумаги Российской Федерации выросла до 8,1%. Вложения в государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги остаются незначительными (0,8% в общей структуре вложений). Доля перестраховщиков в страховых резервах не изменилась, оставшись

на уровне 8%. В 2016 году на 6,9% увеличились вложения страховщиков в акции (до 124,6 млрд. рублей), при этом их доля сократилась на 0,5 п.п. до 6,7%. Объем вложений в денежные средства упал на 9,7% до 115,6 млрд. рублей.

Отметим, что в странах с развитыми страховыми рынками страховщики являются одними из крупнейших инвесторов. При этом страховые компании рассматриваются как институциональные инвесторы, основной макроэкономической функцией которых в общественном воспроизводстве является мобилизация капитала посредством страхования. Особенно большое значение в этом процессе имеет страхование жизни, в котором значительная часть операций приходится на долгосрочные договоры. Такие операции обеспечивают аккумуляцию долгосрочного денежного капитала в крупных размерах. Страховые взносы, поступающие от физических и юридических лиц в течение длительного периода, накапливаются в страховых резервах и играют значительную роль в процессе расширенного воспроизводства. Этим определяется особая роль кредитования страховыми компаниями по сравнению с банковским кредитованием, которое является чаще всего кратко-

и среднесрочным.

Роль инвестирования в страховании жизни имеет важное экономическое и социальное значение. В рамках экономической составляющей важно учитывать, что договоры по страхованию жизни, с одной стороны, являются долгосрочными по своей природе, а с другой — доход от инвестирования очень важен для снижения стоимости страхования. Прибыль, полученная от инвестирования, находит свое отражение в уплате дивидендов страхователям, что снижает стоимость страхования жизни.

Собираемые премии по страхованию жизни являются важным источником долгосрочного финансирования всей экономики в целом, следовательно, носят социально значимый характер.

Уточним, что роль инвестирования в имущественном страховании и страховании ответственности требует учитывать два основных момента. Во-первых, в отличие от страхования жизни контракты по имущественному страхованию и страхованию ответственности по своей природе являются краткосрочными [8].

В большинстве полисов период страхования составляет 1 год, и претензии по имущественному страхованию и страхованию ответственности обычно должны быть быстро урегулированы. Также, в отличие от страхования жизни, в котором зафиксирована сумма выплаты, выплаты по имущественному страхованию и страхованию ответственности могут значительно варьировать в зависимости от риска, экономических условий и т.д. По этим причинам преимущественная цель инвестирования в данных видах страхования заключается в обеспечении их ликвидности.

Абсолютным лидером по темпам роста в 2017 году стало страхование жизни. Сборы страховщиков в этом сегменте выросли на 53,7% — до 331,5 млрд. руб. Выплаты по страхованию жизни выросли на 21,7% — до 36,5 млрд. руб., что обусловлено окончанием срока действия заключенных ранее долгосрочных договоров. Доминирующая доля банковского канала продаж в совокупных взносах по страхованию жизни продолжает расти — на 4,0 п.п., до 88,2%. В совокупных страховых взносах эта доля составила 30,6% (+ 5,9 п.п.). Интерес банков к продвижению страховых продуктов объясняется высо-

кими комиссиями: вознаграждение кредитных организаций за реализацию продуктов по страхованию жизни составило 50,5 млрд. руб., страховых продуктов в целом — 96,9 млрд. руб. (доли вознаграждения банков во взносах, полученных через них, достигли 17,3 и 24,8% соответственно).

Отметим, что направления размещения страховых резервов жестко регламентированы. В частности:

- определяется допустимость инвестиций, то есть законодательно устанавливается перечень разрешенных направлений инвестирования, а также конкретизируются их направления с целью ограничения рискованных вложений;

- установлены максимальные ограничения на все виды вложений (в практике развитых страховых рынков обычно существуют минимальные и максимальные ограничения);

- инвестиции страховщиков должны обладать приемлемым уровнем риска и ликвидностью. Наличие структурных соотношений активов и резервов призвано обеспечить соблюдение этих принципов;

- инвестиционный портфель страховщика должен быть в достаточной степени диверсифицирован. Данное требование взаимосвязано с принципом ликвидности вложений. За счет рассредоточения вложений по различным отраслям и инструментам инвестирования у компании снижается риск ликвидности в случае нестабильности на фондовом рынке [9];

- ограничение объема вложений в один вид актива;

- активы должны соответствовать обязательствам перед страхователями, поскольку выступая в роли инвестора, страховщик не только приобретает новый для себя источник дохода, но и подвергает себя дополнительным опасностям.

Таким образом, управление инвестиционными ресурсами в страховании это сложный процесс. Его эффективность определяется, прежде всего, созданием оптимальных условий деятельности на рынке капиталов со стороны государства. Безусловно, регулирующие мероприятия должны проводиться с учетом позитивного опыта других стран, на который, однако, нельзя слепо полагаться, так как в условиях формирующегося рынка эффект может быть как положительным, так и отрицательным.

Библиографический список

1. Орланюк — Малицкая Л.А., Янова С.Ю. Страхование как зеркало национальной экономики//Журнал правовых и экономических исследований. 2016. № 3. С. 154–161.
2. Прокопьева Е. Организационно — экономические аспекты регулирования инвестиционной деятельности страховых компаний//Страховое дело. 2007. № 1. С. 8–14.
3. Сугарова И.В. О дотационности регионального бюджета//Финансы и кредит. 2015. № 17(641). С. 37–45.
4. Токаев Н.Х., Баснукаев М.Ш. Инновационные технико-экономические и финансово — бюджетные решения//Управленческий учет. 2017. № 1. С. 88–94.
5. Улыбина Л.К., Окорокова О.А. Инвестиционная деятельность страховых институтов в условиях риска и неопределенности//Экономические науки. 2015. № 7(128). С. 75–84.
6. *Mirgorodskaya E.O., Andreeva L. Yu, Sugarova I.V., Sichev R.A. /2017 —Mirgorodskaya E.O., Andreeva L. Yu., Sugarova I.V., Sichev R.A. Balanced budget system: organizational and financial tools // European Research Studies Journal. 2017. T 20. № 3. С. 300–319.*
7. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
8. Дзобелова В.Б., Олисаева А.В. Оценка инвестиционного потенциала региона / В книге: Избранные вопросы современной науки Голодная В.Н., Дикая Г.С., Меркулова С.Л., Заботина Н.Н., Сарапулова Г.И., Мунхуу А., Дзобелова В.Б., Олисаева А.В. Центр научной мысли, научный редактор Акутина С.П.. Москва, 2013. С. 148–173.
9. Тадтаева В.В., Сабанов О.А. Инвестиционный климат в Российской Федерации / В сборнике: Стратегические направления современных социально-экономических преобразований: теория и практика Владикавказ, 2015. С. 227–235.

Поступила в редакцию 14.03.2018