

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ИХ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕЦЕССИИ**

**Макейкина С. М.,**

канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита,  
Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва, г. Саранск

**Лёшин С. С.,**

студент 4 курса экономического факультета,  
Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва, г. Саранск

*В статье представлены теоретические аспекты инвестиционной деятельности отечественных страховых компаний, особое внимание уделено размещению собственного капитала и страховых резервов. Авторами предпринята попытка оценить динамику доходности, структуру и рентабельность инвестиций страховых компаний до кризиса и в период экономической рецессии.*

**Ключевые слова:** страховые компании, инвестиционная деятельность, доходность, рентабельность инвестиций, принципы инвестирования страховщиков.

Одним из источников прибыли в любой страховой организации являются доходы от инвестиционной деятельности. Следует отметить, что основным источником дохода является собираемая страховыми компаниями премия по договорам страхования. При «справедливом» расчете у страховщиков в виде прибыли должно оставаться небольшая доля собранных страховых премий. Так, в общемировой практике на страховые выплаты идет свыше 90% всей собранной премии, у нас же в среднем этот показатель равен 70 %. Это говорит о том, что страховщики завышено, оценивают принимаемые риски и вероятность наступления страхового случая. Высокая доля остающейся премии позволяет не искать варианты доходного и надежного размещения активов.

Однако, в современных условиях ужесточения конкуренции на страховом рынке, все больше появляется необходимость расширения инвестиционной деятельности страховых компаний.[4]

Возможности страховой организации по участию в инвестиционном процессе определяются ее инвестиционным потенциалом, т.е. совокупностью денежных средств, временно или относительно свободных от страховых обязательств и используемых для инвестирования с целью получения дохода.

Структура инвестиционного потенциала страховой организации в агрегированном виде может быть представлена следующим образом:

- собственные средства;
- страховые резервы;
- внешние заимствования.

Инвестиционная деятельность страховых компаний базируется на следующих основных принципах:[3]

1) *Принцип возвратности* – означает размещение активов, обеспечивающее их возврат в полном объеме.

2) *Принцип ликвидности* означает, что структура вложений должна обеспечивать наличие у страховщика средств, способных быстро и без дополнительных затрат обратиться в денежные средства. Иными словами, страховая организация в любой момент должна иметь в наличии средства, необходимые для выплаты страхователям оговоренных договором сумм в установленные сроки.

3) *Принцип диверсификации* – это распределение инвестиционных рисков на различные виды вложений, чем достигается снижение общей рискованности, следовательно, повышение устойчивости инвестиционного портфеля страховщика. Принцип подразумевает наличие большого числа разнородных объектов инвестирования. Не рекомендуется концентрировать вложения на одном предприятии или проекте. Структура вложений капитала не должна быть однобокой как в территориальном, так и в отраслевом аспектах.

4) *Принцип прибыльности вложений* (принцип рентабельности) – инвестиционная деятельность должна обеспечивать не только сохранность вложений, но и приносить определенный доход. Страховщики при размещении страховых резервов должны обеспечивать прибыльность вложений, позволяющую сохранить реальную стоимость вложенных средств в течение всего срока инвестирования.

Органы страхового надзора в отношении инвестиционной деятельности страховщика предъявляют свои требования в отношении двух основных направлений:

1. Размещение собственного капитала;
2. Размещение средств страховых резервов.

Что касается первого направления, то в нашей стране с 16 декабря 2005 года действуют требования, предъявляемые к составу и структуре активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховщика. Данный документ устанавливает структурные соотношения между собственными средствами и активами по аналогии с Правилами размещения страховых резервов. Нужно заметить, что направления вложения собственного капитала страховщика регламентированы достаточно жестко, что, по нашему мнению, не соответствует природе собственного капитала как ресурсов, не связанных обязательствами и, таким образом, ограничивает возможности страховых компаний самостоятельно регулировать соотношение доходности и ликвидности своей деятельности. [1]

В отношении второго направления в нашей стране 1 июля 2006 года вступили в силу новые Правила размещения страховщиками средств страховых резервов. В соответствии с данным документом в нашей стране требования по поводу размещения средств страховых резервов сводятся к следующему:[2]

– 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). Минимальные лимиты Правилами не предусматриваются, что, по нашему мнению, говорит об относительно большей свободе в выборе объектов инвестирования, нежели при наличии таких лимитов.

– 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.

– ограничение объема вложений в один вид актива. Это делается с целью предотвращения образования аффилированных структур. В Правилах установлены ограничения на вложения в ценные бумаги одного субъекта Российской Федерации; в депозиты одного банка; в ценные бумаги, эмитированные одним юридическим лицом; в один объект недвижимости; в перестрахование одному перестраховщику и другие.

– активы должны соответствовать обязательствам перед страхователями. Данное требование рассматривается в отношении соответствия сроков привлечения страховых премий и сроков инвестирования, а также в отношении валюты, в которой платит премию страхователь и в которой осуществляет инвестиции страховщик.

Инвестиционная деятельность дает следующие преимущества страховым компаниям [3]. Во-первых, инвестиционная деятельность определяет саму возможность предоставления страховых услуг за счет обеспечения формирования достаточного страхового фонда. Во-вторых, хорошо организованная инвестиционная деятельность обеспечивает качество предоставляемых услуг и определяет рыночное положение страховщика. Инвестиционная деятельность влияет на основные характеристики страхового продукта, прежде всего на его стоимость, и на фактическое исполнение обязательств страховщика, определяемое сроками страховых выплат. В-третьих, инвестирование дает возможность владельцам страховой компании развивать свой бизнес и самостоятельно управлять им.

В целях обеспечения финансовой устойчивости страховые организации инвестируют страховые резервы с обязательным соблюдением следующих соотношений: [2]

- 1) не менее 10 % средств резервов – в государственные ценные бумаги областных, краевых и местных органов управления;
- 2) не более 40 % – в недвижимое имущество;

3) не более 50 % – на банковские вклады (депозиты)

4) не более 40 % – в ценные бумаги акционерных обществ и в другие ценности;

5) не более 10 % – в валютные ценности в соответствии с Законом «О валютном регулировании и валютном контроле»;

6) не менее 5 % – на расчетный счет в банке для осуществления текущих выплат страховых сумм по проводимым видам страхования;

7) не менее 80 % средств страховых резервов должно быть инвестировано на территории РФ, если иное не предусмотрено международными соглашениями.

В таблице 1 представлена динамика доходности отдельных типов инвестиций.

Т а б л и ц а 1

**Динамика доходности отдельных типов инвестиций**

	<b>2007 год</b>	<b>2008 год</b>	<b>2009 год</b>	<b>2010 год</b>
Индекс ММВБ	11,5%	-67,5%	121,4%	23,2%
Изменения курса доллара к рублю	-7,2%	20,2%	2,9%	1,0%
Средняя депозитная ставка, кроме депозитов «до востребования» по рублевым депозитам физических лиц в кредитных организациях сроком до 1 года	7,2%	7,6%	10,4%	6,8%
Усредненный показатель доходности инвестиций страховых компаний	6,9%	2,6%	8,8%	7,5%

Как мы видим по данным таблице, в 2007 году наибольший доход приносил индекс ММВБ (11,5%), а вот на изменении курса доллара к рублю можно было потерять до 7,2%. В 2008 году с началом мирового финансового кризиса ситуация обратная: больше всего можно было заработать на колебаниях курсов валют (+20,2%), а на мировых фондовых рынках произошел обвал, в следствие чего, доходность индекса ММВБ составила – 67,5%. В 2009 году, «рухнувший» в 2008 году индекс ММВБ, принес значительную доходность + 121,4%. Довольно высокую доходность показали и банковские депозиты (+10,4%). На изменении курса валют можно было заработать лишь 2,9 %. В 2010 году в период стабилизации экономики, мы видим снижение доходности по всем типам инвестиций. Однако, как и в 2009 году наиболее доходным оказался индекс ММВБ (+23,2%), на втором месте банковский депозит (+6,8%), а вот на изменении курса валют доходность составила 1%.

Таким образом, вкладывая деньги в те или иные инвестиционные инструменты, страховые компании могут оказаться как в большом плюсе, так и в большом минусе. Страховщики должны проводить грамотную инвестиционную политику, соблюдая все принципы инвестиционной деятельности.

На инвестиционную политику страховщика влияют следующие факторы[3].

1. Характер распределения риска, который определяет возможность страховщика с достаточной степенью точности установить потребность в средствах на выплату страхового возмещения Страховых сумм в тот или иной период времени.

2. Срок страхования.

3. Объем эксплуатационных денежных ресурсов.

4. Потребность в инвестиционном доходе.

Организации, занимающиеся страхованием жизни, испытывают высокую потребность в инвестиционном доходе, так как у них дисконтирован тариф, а также по многим видам страхования жизни предусматривается участие страхователей в прибылях страховщика. Поэтому страховщики, проводящие страхование жизни, основное внимание уделяют прибыльности активов, ликвидность же их интересует меньше, и они осуществляют инвестиции в недвижимость и ипотеку.

Для организаций, проводящих рискованные виды страхования, главное – ликвидность активов, поэтому они вкладывают средства в основном в краткосрочные высоколиквидные инвестиции.

Мировой финансовый кризис оказал влияние не только на уровень доходности отдельных инвестиционных инструментов, но и на структуру инвестиций страховых компаний. Динамика изменения структуры инвестиций представлена в таблице 2.

Т а б л и ц а 2

Динамика структуры инвестиций страховых компаний

	Доля в совокупных инвестициях, %			
	1.01.2008	1.01.2009	1.01.2010	1.01.2011
Долговые ценные бумаги и предоставленные займы	24,4	31,4	28,1	24,1
Банковские вклады (депозиты)	24,8	26,7	26,5	23,4
Денежные средства	24,1	21,1	20,2	22,1
Акции	12,5	8,8	13,8	16,3
Государственные и муниципальные ценные бумаги	6,2	5,1	5,3	7,8
Вклады в уставный капитал	3,9	3,2	2,7	3,6
Прочие инвестиции	2,4	1,7	1,5	1,7
Здания + незавершенное строительство + земельные участки	1,5	1,9	1,8	1,2
<b>ИТОГО</b>	100,0	100,0	100,0	100,0

На 1 января 2009 года в период острой фазы кризиса происходят следующие основные направления изменения структуры инвестиций:

1) Рост вложений в долговые ценные бумаги и предоставленные займы на 7 %, по отношению к 2008 году;

2) На 1,9 % выросли вложения в банковские депозиты;

3) Доля акций снизилась (с 12,5% на 1.01.2008 до 8,8% в 2009 году).

4) Незначительное снижение доли вложений в государственные ценные бумаги, уставный капитал, прочие инвестиции.

Направления изменения структуры инвестиций в период стабилизации (на 1.01.2010):

1) Рост доли акций (с 8,8% на 1-е января 2009 года до 13,8% на 1-е января 2010 года);

2) Снижение доли долговых ценных бумаг и предоставленных займов (с 31,4% на 1-е января 2009 года до 28,1% на 1.01. 2010 года);

3) Доля вложений в банковские депозиты, денежные средства, государственные бумаги, уставный капитал снизилась незначительно (на 0,2%, 0,9%, 0,2% и 0,5% соответственно).

На 1.01.2011 года в посткризисный период произошли следующие изменения:

1) Увеличение доли вложений в денежные средства (+ 1,9%), акции (+2,5%), государственные ценные бумаги (+2,5%), уставный капитал (+0,9%);

2) Доля долговых ценных бумаг снизилась на 4% и составила 24,1%;

3) Вложения в банковские вклады составили 23,4% (- 2,1%).

Таким образом: около 80% всех инвестиций приходится на наиболее рискованные вложения (акции, банковские депозиты, долговые ценные бумаги и денежные средства). Это объясняется тем, что компании стремятся за небольшой промежуток времени заработать больше денег. Чем выше уровень риска, тем выше доход.

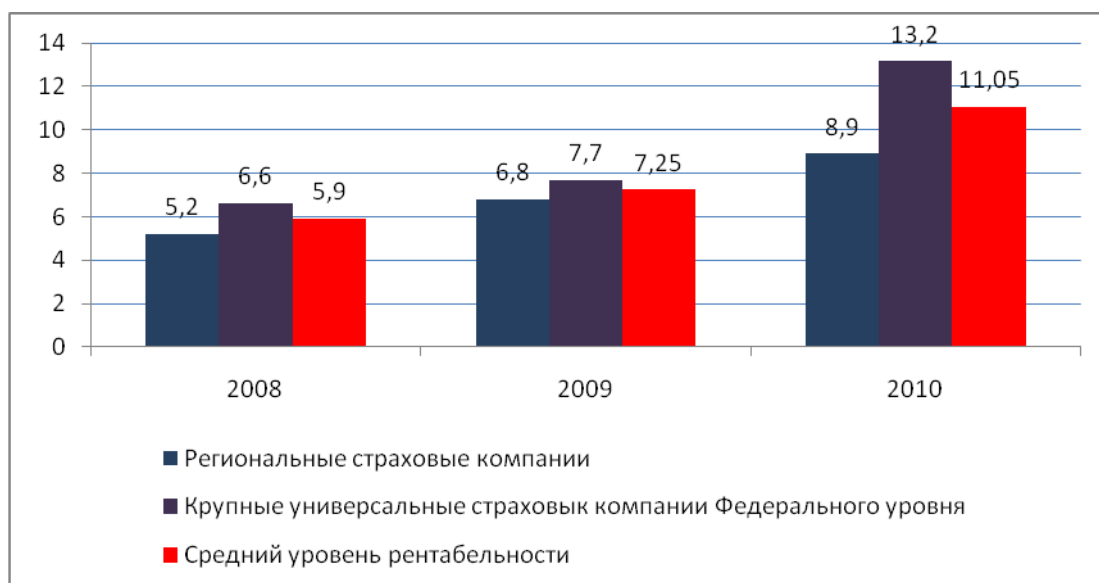
По итогам 2010 года средняя рентабельность инвестиций российских страховых компаний с высоким рейтингом (А, А+, А++) составила 13,2% годовых, в то время как для компаний, не имеющих высокого рейтинга надежности, — 8,9% годовых.

Это объясняется, во-первых, наличием на балансе средних и мелких страховщиков значительной доли низко доходных и неликвидных активов, а во-вторых, тем, что крупные участники рынка давно осознали важность инвестиционной составляющей в своей деятельности, активно работая над повышением эффективности управления инвестиционным портфелем и взаимодействуя с профессиональными участниками фондового рынка, и т.д.

Развивая это направление, крупные страховые компании через несколько лет превратятся в серьезных институциональных инвесторов, какими сейчас являются крупнейшие российские банки.

Динамика изменения уровня рентабельности положительна, так в 2009 году средняя рентабельность увеличилась на 1,35%, по сравнению с 2008 годом, и составила 7,25%. В 2010 году средняя рентабельность выросла на 3,8%, составив 11,05%. (Рисунок 1).

В 2011 году рентабельность инвестиций российских страховщиков, на наш взгляд, сохранится на уровне 2010 года, так как ставки по банковским депозитам будут оставаться достаточно стабильными. При этом разброс показателей рентабельности инвестиций может увеличиться, так как, начиная с конца 2010 года, некоторые страховщики увеличили свою долю вложений в более волатильный фондовый рынок.[4]



**Р и с у н о к 1 Динамика рентабельности инвестиций отечественных страховых компаний**

Доходность страховых операций на российском рынке будет снижаться, оставляя основной статьей дохода страховщика прибыль по инвестиционной деятельности. Соответственно, тот, кто сумеет выстроить наиболее эффективную систему управления инвестиционным портфелем, получит значительное конкурентное преимущество. Наиболее крупные компании уже активно продвигаются в этом направлении. [5]

Таким образом, инвестиционная деятельность страховых компаний является важным элементом социально-экономического развития общества.

Социальное значение инвестиционной деятельности страховщиков неразрывно связано со сберегательной функцией страхования, когда из многочисленных индивидуальных взносов формируются необходимые для покрытия возможных ущербов коллективные фонды.

Экономическое значение инвестиционной деятельности страховых компаний обусловлено большими объемами их инвестиционных ресурсов. Опыт западных стран, изученный в настоящем исследовании, неопровержимо свидетельствует о ведущей роли страховых компаний в инвестиционных процессах развитых государств.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ**

1. Об организации страхового дела в российской Федерации [Электронный ресурс]. – Федеральный закон от 27 ноября 1992 года № 4015-1 // Информационно-справочная система «Консультант Плюс».

2. Об утверждении правил размещения страховщиками средств страховых резервов. – Приказ Министерства финансов РФ от 8 августа 2005 г. № 100н. // Информационно-справочная система «Консультант Плюс».

3. Щербаков В.А. Страхование: учебное пособие / В.А. Щербаков, Е. В. Костяева. – М.: КНОРУС, 2007.

4. «Небезнадежный случай: в 2010 году надежность инвестиций российских страховщиков вернулась на докризисный уровень», [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.raexpert.ru/sitemap/> – Загл. с экрана.

5. Исамова М.Н., Гасанов М.С., «Инвестиционная деятельность страховых компаний», [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rppe.ru/wp-content/uploads/2010/02/isalova-m-n-gasanov-m-s.pdf> – Загл. с экрана.

## **INVESTMENT ACTIVITY OF THE INSURANCE COMPANIES, AS THE FACTOR OF INCREASE OF THEIR FINANCIAL STABILITY IN THE CONDITIONS OF ECONOMIC RECESSION**

**Makejkina S. M.,**

PhD, Associate Professor of Chair of Finance and Credit,  
Ogarev Mordovia State University, Saransk

**Ljoshin S. S.,**

5th year student of Department of Economics, Ogarev Mordovia State University, Saransk

*In article theoretical aspects of investment activity of the domestic insurance companies are presented, the special attention is given placing of own capital and insurance reserves. Authors undertake attempt to estimate dynamics of profitableness, structure and profitability of investments of the insurance companies before crisis and in economic recession.*

**Keywords:** the insurance companies, investment activity, profitableness, profitability of investments, principles of investment of insurers.