

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СТРАХОВАНИИ

ФЕФЕЛОВА С.Н.

Пермский финансово-экономический колледж - филиал ФГОБУ ВО
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

В современных многоплановых экономических отношениях и взаимосвязях, инвестиции считаются одним из важнейших для страховых компаний направлений деятельности. Необходимость инвестирования временно свободных денежных средств вытекает из природы страхования. Вследствие чего, страховой бизнес не подразумевает значительной нормы прибыли при формировании стоимости на страховую услугу, для обеспечения необходимого значения рентабельности страховые компании используют вероятность получения дополнительных средств методом инвестирования временно свободных денежных ресурсов. [4]

Инвестиции – это вложения средств в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения дохода (прибыли). Инвестиционная деятельность страховщика – это процесс инвестирования собственных и привлеченных средств, для поддержания устойчивого финансового состояния и обеспечения соответствующего исполнения основного вида деятельности - страхования.

Целью инвестиционной деятельности страховых компаний не считается получение максимально вероятного дохода, ключевой целью является поддержание размеренного и устойчивого финансового положения страховой организации, а также покрытие убытков по её обязательствам.

Скопление большого размера денежных средств, в страховом бизнесе, и вероятность их применения для получения инвестиционного дохода считаются предпосылками того, что страховые организации являются важнейшим инвестиционным институтом. [5]

Важно отметить, что инвестирование страховых фондов значимо выделяется от иных видов инвестиционной деятельности. Это связано как с рискованной природой страхования, так и с тем фактом, что страховые фонды считаются лишь временно свободными средствами, которые в каждое время достаточно популярны для выполнения страховых обязательств. Вследствие этого, в инвестиционной практике страховых организаций были выработаны собственные принципы размещения средств страховых резервов, сочетающие в себе основные цели и задачи как инвестиционной, так и страховой деятельности.

Согласно статье 26 Федерального закона от 27.11.1992 № 4015 – 1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации», страховщики вправе инвестировать и иным образом размещать средства страховых резервов на условиях диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности. [1]

Значимой спецификой инвестиционной деятельности страховщика считается то, что она носит подчиненный характер по отношению к его страховой деятельности. [4]

С учетом ведущих основ инвестирования, важно соблюдать определенные факторы:

- подчиненность (вторичность). Соблюдение представленного принципа гарантирует получение инвестиционного дохода в пространстве, объеме и моменте времени, которые согласованы со страховыми обязательствами;

- сбалансированный инвестиционный портфель обязан отражать цели инвестиционной политики, ее вторичность по отношению к страховой (например, инвестиционный портфель для краткосрочных финансовых инструментов формируется за счет портфельных инвестиций, а инвестиционный портфель для долгосрочных финансовых инструментов - в основном за счет реальных инвестиций);

– локализация – это инвестиции активов в основном на территории РФ, государств ЕС (по зарубежному опыту);

– открытость информации, например, как к количеству оснований, оказывающих плохое воздействие на развитие инвестиционной деятельности, относится недостаток доступной информации о потенциальных объектах инвестирования, что приводит к неправильным прогнозам эффективности инвестиций. [5]

Развитие инвестиционной деятельности страховщиков находится в зависимости от внешних и внутренних факторов воздействия. При этом, среди внешних факторов влияния более ярко выражены: эффективность государственного регулирования экономики, прочность экономического развития, становление фондового рынка, присутствие достоверных фондовых инструментов, а также развитие рынка страховых услуг. Рассматривая внутренние факторы, существенно влияющие на осуществление инвестиционной деятельности страховщиков, выделяют: капитализацию страхового рынка, величину аккумулированных резервов и сроки распоряжения ими, размеры и структуру страхового портфеля по видам страхования, эффективность финансового планирования, наличие профессиональных кадров, знание рынка и технологических возможностей. [6]

Необходимо отметить, что весьма значительно отличается структура инвестиций страховых организаций, занимающихся или страхованием жизни, или иными видами страхования. Так, в частности, для страховых компаний, занимающихся большей частью иными видами страхования, чем страхование жизни, важным принципом инвестиционной деятельности считается ликвидность, принцип доходности содержит наименьший смысл. В силу краткосрочного характера вложений здесь практически не учитывается фактор инфляции. И напротив, при управлении резервами по договорам страхования жизни, на первом месте выделяется принцип доходности, а ликвидность не играет столь значимой роли, благодаря долгосрочному характеру договоров, а также, согласованию сроков выплат со сроками инвестирования.

Следовательно, средства, приобретенные страховщиками по договорам страхования иного, чем страхование жизни, имеют все шансы быть инвестированы в высоколиквидные, средне – и краткосрочные активы. Данные инвестиции обязаны удовлетворять срочные и внезапные потребности страховых компаний в денежных средствах, например, для осуществления страховых выплат. В страховании же жизни страховщики могут инвестировать важную роль резервов по страхованию жизни в относительно долгосрочные инвестиционные проекты. В итоге операции по страхованию жизни обеспечивают аккумуляцию долгосрочного денежного капитала, а средства резервов по страхованию жизни считаются основным и более важным источником инвестиций страховщиков. [2]

Также, основным исходным условием осуществления инвестиций страховщиком является формирование инвестиционных ресурсов, направляемых на создание инвестиционного портфеля страховой организации. Создавая такой портфель, страховая компания обязана ориентироваться на принятую инвестиционную политику и обязательно соблюдать основы инвестиционной деятельности. Под инвестиционным портфелем страховой компании понимается целенаправленно сформированная совокупность инвестиционных инструментов, предназначенная для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией и с учетом целей, стоящих перед каждой страховой компанией.

Создание портфеля происходит в конкретном порядке. В начале образуются инвестиционные ресурсы, которые вслед за тем распределяются. Далее в итоге распределения ресурсов определяются долгосрочные и краткосрочные инвестиционные инструменты на базе которых формируется инвестиционный портфель страховщика. [5]

Ведущими целями страховой компании при инвестировании считается сбережение страховых резервов, а также стремление увеличить собственный капитал.

При этом, инвестиционный портфель страховой компании включает следующие блоки активов:

- активы, связанные с выполнением обязательств перед страхователями, и отвечающих по стоимости размеру последних (активы, покрывающие страховые резервы);
- активы, свободные от страховых обязательств (активы, покрывающие собственные средства страховщика (далее – ССС)).

Собственный капитал страховой компании не связан страховыми обязательствами, что определяет самостоятельность страховщика в возможности выбора инвестиционного источника и свободы распоряжения объектами инвестирования. Подобные инвестиции можно назвать сводными инвестициями. [3]

Необходимо отметить, что почти все учтенные активы, связанные с выполнением обязательств перед страхователями, помимо страховых резервов предлагают подключение активов, не связанных со страховыми резервами, но обеспечивающих платежеспособность страховой организации. В связи с чем, доля активов страховщика, свободных от страховых обязательств, относится к группе средств, подлежащих государственному регулированию. Величина страховых резервов определяется расчетным путем, с учетом сформированного страхового портфеля. Для определения части собственных средств страховщика, данная величина связана с выполнением страховых обязательств, применяются значения нормативной маржи платежеспособности и минимального размера уставного капитала.

Необходимость регулирования инвестиционной деятельности страховых компаний проявляется по ряду оснований. В первую очередь страховая компания инвестирует средства собственных клиентов, по которым имеет обязательства. Впрочем, владельцы данных средств не имеют способности проконтролировать инвестиционную деятельность страховщика и не могут быть уверены в надлежащем исполнении условий договора страхования. Государство регулирует инвестиционную деятельность страховых компаний в части использования страховых резервов (взносов клиентов).

Главными целями государственного регулирования инвестирования страховых фондов являются:

- приведение в соответствие размещения средств, принятым страховщиком обязательствам по срокам и объемам;
- защита государственных интересов, например, методом наложения ограничений на российских страховщиков по вложениях за рубеж;
- обеспечение соблюдения страховщиками основ возвратности, диверсификации, прибыльности и ликвидности. [8]

Основу инвестиционных операций страховых организаций по принятым правилам формируют государственные ценные бумаги (до 30%) и банковские ценные бумаги (до 40%). Не более 10% страховых резервов страховым компаниям позволяется инвестировать в настоящий раздел экономики. [1]

В государственных правилах необоснованно сужен список возможных объектов инвестирования. Необходимо изменить в сторону увеличения ограничение на размещение средств страховых фондов в определенные объекты недвижимости.

Для увеличения эффективности применения инвестиционных средств страховых компаний, обеспечения практической реализации принципов размещения страховых резервов и введения принципа подконтрольности, целесообразно внести в правила размещения страховых резервов следующие преобразования:

Во-первых, ввести норматив прямых вложений, на уровне 35-40% страховых резервов. Это позволит страховым компаниям, вкладывать деньги в средний и малый бизнес, чем, к сожалению, практически не занимаются такие инвесторы как государство и банки. Кроме того, возвратность и ликвидность проведенных вложений будут в большей степени контролироваться самими страховщиками.

Во-вторых, дать право правительствам субъектов федерации самостоятельно определять и дифференцировать инвестиционный норматив для страховщиков по отраслям производства, исходя из ценностей структурного развития региональной экономики конкретного субъекта.

Такой путь к управлению инвестиционным потенциалом страховых компаний в условиях роста значимости страхования в экономике государства и увеличения объема совокупных страховых резервов имеет возможность оказать значительное воздействие на развитие производства и гарантировать увеличение финансовой устойчивости страховых компаний. [7]

Потенциал страховой компании по участию в инвестиционном процессе ориентируются ее инвестиционным потенциалом. Под инвестиционным потенциалом страховщика понимается совокупность денежных средств, которые считаются временно или относительно свободными от страховых обязательств и применяются для инвестирования с целью получения инвестиционного дохода. На инвестиционный потенциал воздействуют: объем собираемых страховых премий; структура страхового портфеля; убыточность или прибыльность страховых операций; условия государственного регулирования формирования разовых фондов; сроки страховых договоров; объем собственных средств. [6]

Во внимание страховщиками принимаются формы и варианты управления инвестициями. Доля передачи временно свободных средств страховщика (ВССС) как элементы управления инвестициями может быть передана сторонней организации. С учетом отдельных возможностей, когда страховщик в том числе располагает квалифицированными специалистами, принимается решение, к примеру, о присоединении к паевым инвестиционным фондам, соответственно, это выделяет доступ к больше высоким процентным ставкам, вероятность диверсифицировать риск при наименьшем капитале. При этом, выбор между внутренним и внешним инвестиционным управлением основывается на критериях, сформулированных в инвестиционной политике страховщика на определенный временной этап. При этом требуется провести выбор между отдельно управляемым инвестиционным портфелем, ролью в коллективном фонде или же в других непрямым инвестиционных механизмах. Принятие заключения о передаче управления сторонней организации оформляется соглашением между страховщиком и внешним управляющим, которое укрепляет условия о надобности соблюдения положений инвестиционной стратегии и установленных лимитов. Высшее руководство проверяет выполнение внешними управляющими принятых обязательств. [4]

В крупных страховых организациях управлением инвестиционным потенциалом занимается аналитический отдел, имеющий свидетельство для гарантии профессиональной ответственности и осуществляющий посреднические функции между участниками инвестиционной деятельности. Он постоянно контролирует риски, оценивая ценные бумаги и их клиентов. Если раньше ограничивались проверкой, проводимой службой безопасности, то теперь требуется углубленный финансовый анализ для разработки эффективных вариантов управления. Средним и мелким страховым организациям целесообразно отдать инвестиционные ресурсы на аутсорсинг: воспользоваться услугами доверительного управления.

Качество управления активами в управляющих компаниях, являющихся профессиональными участниками рынка ценных бумаг и имеющих мощные аналитические подразделения, опыт работы почти на всех сегментах рынка значительно выше, чем в любой страховой организации. Страховая организация нормирует риски, а управляющая компания инвестирует средства. Создавать собственный инвестиционно-аналитический отдел для диверсифицированного инвестиционного портфеля таким страховым организациям накладно: это связано со значительными издержками. [6]

Доверительное управление в последнее время становится актуальным, так как многие страховые организации пытаются выйти на зарубежные рынки, в этой связи у них появляются дополнительные бизнес–стимулы работать с надежными и стабильными партнерами в сфере доверительного управления страховыми резервами.

При инвестировании в фондовый рынок посредством передачи активов в доверительное управление открывается ряд скрытых возможностей: инвестиционный портфель формируется в зависимости от пожеланий клиента; получение доходности вложений в зависимости от выбранного уровня риска, чего не дает банковский депозит; планирование вложений, обеспечивающее эффективное использование финансовых ресурсов клиента; высокая доходность и др. Нельзя не отметить, что профессиональные доверительные управляющие обладают большим опытом управления инвестиционными портфелями и способны работать, извлекая прибыль не только в условиях роста, но и в условиях снижения цен на акции. [6]

Для более гибкого управления некоторые страховщики создают свои инвестиционные компании. При этом наряду с собственными финансовыми ресурсами они привлекают средства своих клиентов. По такой схеме осуществляет инвестиционную деятельность ОАО СО «РЕСО-Гарантия», создавая ИК «РЕСО-Финанс». Последняя имеет два портфеля – собственный и привлеченный. Работу по координации осуществляет инвестиционный отдел. [5]

Успешная инвестиционная деятельность страховщика позволяет:

Во-первых, использовать долю полученного инвестиционного дохода для покрытия отрицательного финансового результата по страховым операциям в случаях превышения убыточности как при неравномерном распределении риска или наступлении катастрофических рисков, так и при высокой конкуренции на страховом рынке. Подобная оценка инвестиционного потенциала должна даваться через показатель соотношения страховых выплат и премий (в объеме нетто-ставки). Если значение данного показателя более единицы, это говорит об применении инвестиционного дохода для покрытия убытков на более высоком уровне, чем позволяют страховые тарифы. Соответственно, чем больше данный показатель превышает единицу, тем более эффективно реализовывался инвестиционный потенциал.

Во-вторых, существует особая система привлечения страхователей к участию в прибыли страховой организации через систему бонусов или же возврата некоторой части страхового взноса. В подобном случае довольно высока роль инвестиционного процента и сумма, возвращаемая страхователю.

В-третьих, инвестиционный доход может являться источником прироста собственного капитала страховой компании, который также используется в чрезвычайных ситуациях для покрытия страховых обязательств. В подобном случае инвестиционный потенциал характеризует показатель доли финансовой прибыли, направляемой на увеличение собственного капитала. Следовательно, для макроуровня подобная деятельность обогатит государство, а на микроуровне создаст благоприятные предпосылки устойчивого развития страховой компании, что окажет прямое влияние на ее конкурентоспособность, финансовую устойчивость и платежеспособность [7].

Необходимо отметить, что страховым компаниям требуется выбор оптимального способа инвестирования имеющимся потенциалом, используя который предоставляется шанс использовать долю инвестиционного дохода для покрытия отрицательного финансового результата в случаях превышения убыточности или наступлении катастрофических рисков, или высокой конкуренции на страховом рынке.

Литература:

1. Федеральный закон №4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27.11.1992. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (ред. 26.07.2017)
2. О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов: Указание Центрального Банка РФ от 22 февраля 2017 г. № 4297-У
3. О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов: Указание Центрального Банка РФ от 22 февраля 2017 г. № 4298-У
4. Архипов А.П. Управление страховым бизнесом / А.П. Архипов. – М.: Огни, 2017. – 320 с.
5. Позднякова А. П. Влияние инвестиционной политики страховщика на его платежеспособность // Научно-практический электронный журнал Аллея Науки. – 2017. – № 10. / Режим доступа: <http://www.alley-science.ru/>
6. https://studopedia.ru/9_20924_investitsionnaya-deyatelnost-strahovshchikov-v-rf-sushchnost-osnovopolagayushchie-printsipi-so-kak-institutsionalniy-investor-na-rinke-kapitalov.html – основополагающие принципы. СО как институциональный инвестор на рынке капиталов.
7. https://studwood.ru/683500/bankovskoe_delo/suschnost_spetsifika_investitsionnoy_deyatelnosti_strahovyh_kompaniy – сущность и специфика инвестиционной деятельности страховых компаний.
8. https://vuzlit.ru/194041/gosudarstvennoe_regulirovanie_investitsionnoy_deyatelnosti_strahovyh_kompaniy – государственное регулирование инвестиционной деятельности страховых компаний.