

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Журавка Елена Сергеевна, к.э.н., доцент,

Украинская академия банковского дела

Zhuravka Elena, PhD, Ukrainian Academy of Banking, zhuravkaes@ukr.net

Аннотация: в статье рассмотрены теоретические основы формирования и использования инвестиционного потенциала страховых компаний, а также сформулированы направления развития инвестиционной деятельности страховых компаний в Украине.

Ключевые слова: страхование, страховой рынок, страховые компании, инвестиционная деятельность, инвестиционный потенциал страховых компаний, инструменты инвестирования.

В условиях финансово–экономической и политической нестабильности, чрезвычайно острой остается проблема поиска источников инвестиционных ресурсов для развития экономики страны. При этом одним из важнейших факторов обеспечения инвестиционной деятельности выступает страхование. В странах с развитыми страховыми рынками страховые компании выступают одними из самых крупных инвесторов. Инвестиционные возможности страховых организаций определяются суммой их собственных капиталов и накопленных страховых резервов.

Значение инвестиционной деятельности проявляется как на макроэкономическом уровне, так и на уровне отдельных страховых компаний. На микроуровне эффективная инвестиционная деятельность характеризует возможности отдельной страховой компании стабильно выполнять свои обязательства при наступлении страховых случаев. Это подтверждается следующими свойствами, которые присущи страховому бизнесу:

-инвестиционный доход может быть источником прироста собственного капитала страховщика, который используется в чрезвычайных ситуациях для страховых выплат;

-успешная инвестиционная деятельность предоставляет возможность страховой организации использовать часть инвестиционного дохода для покрытия убытков по страховым операциям;

-инвестиционная деятельность позволяет страховой компании вовлекать страхователей в участие в прибыли через систему начисления бонусов, предоставления разных видов дополнительных услуг [5].

Таким образом, на микроуровне инвестиционная деятельность является необходимой составляющей эффективного функционирования страховой компании, а на макроуровне она является необходимой для национальной экономики, поскольку страхование во всем мире рассматривается как один из самых значимых резервов внутренних инвестиций и финансовых ресурсов, более длинных и более дешевых, чем банковские кредиты.

Оценивая инвестиционный потенциал страховщика следует учитывать тот факт, что значительная часть инвестиционных ресурсов страховой компании (страховые резервы) является привлеченным капиталом, которым страховщик временно распоряжается, так как при наступлении страховых событий компания обязана выполнить свои обязательства перед страхователями.

Собственный капитал страховой компании непосредственно не связан страховыми обязательствами, поэтому страховщик может самостоятельно распоряжаться этим инве-

стиционным инструментом и самостоятельно определять объекты инвестирования. Собственный капитал страховой компании может выступать инструментом как долгосрочных, так и краткосрочных инвестиций. Выбор объектов инвестирования определяется инвестиционной политикой страховщиков.

Инвестиционный потенциал характеризуется как величина не постоянная, на которую влияет ряд факторов, а именно: объем страховых премий и объем собственных средств страховой компании; структура страхового портфеля; сроки договоров страхования; особенности государственного регулирования относительно формирования и размещения страховых резервов.

Характер размещения страховой компанией страховых резервов нуждается в продуманной инвестиционной политике и учете рисков при выборе направлений инвестиций. Страховые компании в зависимости от специализации своей деятельности формируют технические и математические страховые резервы.

Технические резервы формируются страховыми компаниями, которые занимаются рисковыми видами страхования и, как правило, имеют дело с договорами страхования сроком не больше одного года. В связи с этим, страховщики, которые осуществляют рискованные виды страхования, вкладывают средства, в основном, в краткосрочные высоколиквидные инвестиции.

Математические резервы формируются компаниями по страхованию жизни, что способствует их долгосрочному инвестированию. Учитывая длительность срока договора страхования жизни, компании ориентируются прежде всего на долгосрочность и прибыльность вложений [3].

Во всем мире страхование жизни является главным источником долгосрочного инвестирования. В частности, в странах Европейского Союза (ЕС) доля инвестиций по страхованию жизни в общей структуре инвестиционного портфеля страховщиков составляет свыше 80%.

Учитывая факт, что сформированные страховые резервы не являются собственностью страховщика, важное значение приобретает государственное регулирование размещения средств этих резервов. В большинстве стран мира существуют требования регулятора к основным направлениям инвестирования страховых резервов.

Требования относительно инвестирования страховых резервов в Украине изложены в соответствующих нормативных актах Национальной комиссии, которая осуществляет государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг [2] (табл.).

Привлекает внимание тот факт, что средства резервов по страхованию жизни могут использоваться для долгосрочного кредитования жилищного строительства. Также страховые компании могут осуществлять инвестирование на рынке ипотечного кредитования путем приобретения ценных бумаг, эмитированных Государственным ипотечным учреждением. Кроме того, за счет средств страховых резервов страховые компании должны осуществлять прямое инвестирование соответствующих отраслей национальной экономики, которые определены Кабинетом Министров Украины за следующими направлениями:

- разработка и внедрение высокотехнологичного оборудования, другой инновационной продукции, ресурсо- и энергосохраняющих технологий;
- развитие инфраструктуры туризма;
- добывание полезных ископаемых;
- переработка отходов горно-металлургического производства;
- строительство жилья;
- развитие транспортной инфраструктуры, в том числе строительство и реконструкция автомобильных дорог;
- развитие сектора связи и телекоммуникаций;
- развитие рынка ипотечного кредитования путем приобретения ценных бумаг, эмитированных Государственным ипотечным учреждением.

Указанные отрасли действительно являются приоритетными для последующего развития экономики Украины. Но без разработки реального механизма привлечения средств страховых резервов в эти отрасли, который должен быть экономически выгодным для

страховых компаний, это правительственное постановление будет носить только декларативный характер.

Таблица – Требования по размещению страховых резервов в Украине

Направление размещения	Технические резервы		Математические резервы	
1. Денежные средства на текущих счетах	не больше 30%		не больше 20%	
2. Банковские вклады	не больше 70% (до 10% в одном банке)		не больше 70% (до 20% в одном банке)	
3. Недвижимое имущество	не больше 30%		не больше 30%	
4. Права требования к перестраховщикам	не больше 50%		не больше 40%	
5. Инвестиции в экономику Украины	не больше 20%		не больше 20%	
6. Банковские металлы	не больше 15%		не больше 15%	
7. Кредиты страхователям–гражданам			не больше 20%	
8. Долгосрочное кредитование жилищного строительства			не больше 10%	
9. Акции украинских эмитентов, которые прошли листинг и находятся в обращении на фондовом рынке	не больше 30%	не больше 40%	не больше 30%	не больше 50%
10. Облигации украинских эмитентов, которые прошли листинг и находятся в обращении на фондовом рынке	не больше 30%		не больше 40%	
11. Акции и облигации иностранных эмитентов	не больше 10%		не больше 20%	
12. Облигации эмитентов, которые осуществляют деятельность менее 5 лет	не больше 10%		не больше 10%	
13. Ипотечные сертификаты	не больше 10%	не больше 10%		
14. Муниципальные облигации			не больше 10%	
15. Ценные бумаги, эмитированные государством	не больше 80 %		не больше 80%	

Учитывая тот факт, что средства страховых резервов не являются собственностью страховщика, государственная регламентация размещения этих резервов приобретает важное значение. Не менее важным является эффективное размещение страховых резервов и собственных средств страховой компании, поскольку – это средство достижения финансовой стойкости страховой компании. В условиях роста конкуренции и тарифной войны между страховыми компаниями те страховщики, которые уделяют недостаточно внимания получению инвестиционного дохода от размещения средств страховых резервов рискуют проиграть в конкурентной борьбе и выйти из рынка или быть поглощенными конкурентами, ведь компании, которые получают высокий инвестиционный доход, могут снижать тарифы, причем это будет не демпингом, а отражением их реальных конкурентных преимуществ [4].

На практике существуют разные взгляды на роль и значение инвестиционной и страховой деятельности в страховом бизнесе. Если для западных страховых компаний инвестиционная функция является равнозначной с другими функциями страхования, то большинство отечественных страховщиков зарабатывают средства непосредственно на стра-

ховых операциях, что влияет на недостаточность использования инвестиционных возможностей страховыми компаниями.

Однако, отметим, что ни одна из отечественных страховых компаний не будет иметь долгосрочные перспективы развития без осознания и решения проблем относительно собственной инвестиционной деятельности, поэтому страховщики должны в пределах существующего законодательства разрабатывать и реализовывать наиболее эффективные направления инвестиционной политики. Инвестиционная политика страховщика является комплексом мероприятий по поиску наиболее рациональных направлений реализации инвестиционного потенциала и направлена на оптимизацию основной (страховой) и инвестиционной деятельности страховой компании.

В рамках реформирования страхового рынка и увеличения инвестиционного потенциала страховых компаний Украины предлагаем реализовать на государственном уровне следующие мероприятия:

- формирование новых инвестиционных инструментов для размещения математических страховых резервов;
- обеспечение размещения государственных ценных бумаг на внутреннем рынке с высоким уровнем доходности;
- внедрение стимулирующей налоговой политики для развития личного страхования, долгосрочного страхования жизни;
- обеспечение активного участия страховщиков в системе негосударственного пенсионного обеспечения;
- разработка механизма сотрудничества страховых компаний и компаний по управлению активами.

Для реализации последнего пункта необходимо отметить, что Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» предусматривает возможность страховым компаниям сотрудничать с компаниями по управлению активами. Такое сотрудничество позволит страховщикам увеличить инвестиционный доход за счет профессионального управления активами и снизить расходы по управлению инвестиционным портфелем.

Список использованных источников:

1. О внесении изменений в Закон Украины «О страховании» [Электронный ресурс]: закон Украины от 04.10.2001 № 2745-III. – Режим доступа : <http://www.zakon1.rada.gov.ua>.
2. Национальная комиссия, которая осуществляет государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг [Электронный ресурс] // Официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.dfp.gov.ua/>
3. Страхование: учебник / ред. В. Д. Базилевич. – К.: Знання, 2008. – 1019 с.
4. Страховой и перестраховой рынки в эпоху глобализации : Монография / [О. В. Козьменко, С. Н. Козьменко, Т. А. Васильева]; руководитель авт. Коллектива О. В. Козьменко. – Сумы: Университетская книга, 2011. – 388 с.
5. Василенко А.В. Инвестиционная стратегия страховых компаний: уч. пособ. – К.: Киев. нац. торг. экон. ун-т, 2006. – 168 с.