

**СТРАХОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ
ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

Минченко Никита Анатольевич, аспирант
Полесский государственный университет
Minchenko Nikita Anatolievich, postgraduate
Polessky State University, minch.n01@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена исследованию ликвидности застрахованных финансовых инструментов. Сначала рассматривается страхование неплатежа по кредитам и его влияние на активы банков. Затем производится анализ ликвидности застрахованных акций и облигаций. Далее рассматривается страховой мультипликатор – показатель, объясняющий, как страхование может увеличить спрос на ценные бумаги и их ликвидность.

Ключевые слова: страхование, ликвидность, кредит, ценные бумаги, активы.

В современном народном хозяйстве, в условиях, когда с развитием производственных отношений быстро нарастают риски, страхование становится все более значимым видом деятельности. При этом возникающая здесь неопределенность не должна рассматриваться как исключительно негативный фактор, влияющий на деловую конъюнктуру, следовательно, и страхование не следует воспринимать как деятельность, связанную исключительно с неблагоприятными событиями. Так, риски могут означать несоответствие фактических результатов плановым, то есть они часто могут иметь позитивный смысл. С этой точки зрения, страхование позволяет предприятиям достигать высоких результатов, превращая неопределенности в возможности развития. Общеизвестно, что страхование расширяет использование кредита, позволяет реализовывать инвестиционные проекты, которые без него были бы неосуществимы, привлекать высококвалифицированных специалистов. Так, многие директора при отсутствии страхования их ответственности «даже не подумают о присоединении к компании, которая не имеет такого покрытия» [2].

В научных трудах данный позитивный эффект стимулирования страхованием высоко рисковей деятельности, как правило, только констатируется как важный факт, однако ему не уделяется должного внимания. С нашей точки зрения, в этой функции страхового дела заключен значительный потенциал. Следовательно, необходимо разработать теоретическую базу, которая бы прояснила значение страхования, как для отдельных хозяйствующих субъектов на микроуровне, так и для государства в целом.

Эффект стимулирования страхованием высоко рисковей деятельности может распространяться как на активы (инвестиционные проекты, кредиты), так и на отдельных лиц. Для большего понимания механизмов данной функции рассмотрим некоторые примеры.

Пусть некоторый банк решает, выдавать ли кредит иностранному предприятию, для чего ему необходимо проанализировать финансовые показатели заемщика. Однако кредитная организация не имеет достаточно данных, чтобы оценить риск невозврата кредита данной организацией, поэтому она согласна выдать кредит только при условии предоставления залога. При дальнейших разбирательствах выясняется, что никакое имущество предприятия не может выступать в качестве залога для запрашиваемого займа. Следовательно, единственным способом обеспечения по банковскому кредиту логично признать страхование неплатежа по кредиту в страховой организации БРУСП «Белэксимгарант». Предприятию естественно обратиться к данному страховщику, чтобы получить согласие на предоставление страховой защиты, так как указанная страховая организация, обладает значительным объемом информации по самым разным иностранным клиентам, в отличие от банков. И вот в результате страховой экспертизы, проведенной БРУСП «Белэксимгарант», предприятие признается кредитоспособным, что может послужить основанием для предоставле-

ния указанным страховщиком страхового покрытия, которое обеспечит возвратность кредита. Из этого следует, что страхование, уменьшая риск банкротства, повышает ликвидность банков

С точки зрения И.В. Калачёвой, так же «риск ликвидности выступает результатом несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств кредитной организации (в том числе вследствие несвоевременного исполнения финансовых обязательств одним или несколькими контрагентами кредитной организации)» [1, с. 24]. Поэтому справедливо утверждать, что, так как страхование неплатежа по кредиту защищает от неисполнения обязательств заёмщиком (а объектом данного вида страхования является актив банка), то страхование обладает свойством увеличивать ликвидность активов.

Особую значимость и выраженность страхование как способ обеспечения ликвидности активов приобретает на рынке ценных бумаг. В этой связи логично рассмотреть механизм воздействия страховых инструментов на акции, облигации, векселя, чеки.

Из теории рынка ценных бумаг известно, что для увеличения ликвидности ценных бумаг применяется банковский аваль. Этот инструмент характеризуется следующими чертами:

- авалист отвечает по векселю солидарно с другими участниками;
- аваль значительно увеличивает возможность использования векселя или чека в качестве средства платежа, поскольку гарантирует принимающей стороне погашение обязательств. В результате поставщики товаров соглашаются признавать вексель в качестве платежного инструмента, что означает возрастание ликвидности этой ценной бумаги;
- авалист в случае неплатежа по векселю основного должника обязан сам рассчитаться по его обязательствам, однако он имеет право регресса к должнику.

В конечном счёте, увеличение ликвидности векселя приводит к возрастанию спроса на данный инструмент со стороны субъектов экономики, что увеличивает возможности небанковского финансирования хозяйственной деятельности.

На примере употребления векселя можно увидеть, что страховые инструменты действительно используются как инструмент побуждения к какому-либо действию. Например, векселедатель заинтересован в покупке услуги авалиста не для того, чтобы застраховать себя, а с целью заинтересовать потенциального векселедержателя. Это подтверждает также и право регресса авалиста к векселедателю, что означает, что данный страховой инструмент не защищает последнего. Соответственно, он использует аваль не для страхования своих интересов, а для увеличения заинтересованности кредитора в сделке.

Те же правила во многом применимы и к страхованию акций и облигаций в Республике Беларусь, – например, страхование ответственности эмитента облигаций и страхование ответственности директоров и руководителей перед акционерами (далее – страхование D&O). Основным результатом при страховании D&O и облигаций заключается в увеличении спроса на ценные бумаги благодаря обеспечению с помощью страхования ликвидности данных финансовых инструментов. Страхование также снижает спрос на деньги по мотиву предосторожности. Таким образом эффект влияния страхования на экономику сходен с эффектом расширительной денежно-кредитной политики: увеличение ликвидности (или её доступности) в экономике с целью обеспечения мобилизации инвестиций и содействия экономическому росту. Отличие заключается в том, что в случае монетарной политики происходит непосредственное вливание ликвидности в экономику, которая обеспечивает рискованные проекты или ценные бумаги, а при страховании ликвидность непосредственно становится качеством объектов инвестирования.

Из всего вышесказанного следует, что и эффект стимулирования деловой активности страхованием достигается с помощью его свойства обеспечивать ликвидность финансовых активов. Этот результат сходен с механизмом денежно-кредитной политики в случае, когда монетарное расширение стимулирует экономическую активность.

Опосредствованный страхованием эффект повышения ликвидности ценных бумаг при их эмиссии происходит аналогично описанному выше примеру страхования банковских кредитов благодаря снижению риска неплатежа заёмщиков (эмитентов ценных бумаг). Однако ликвидность этих финансовых инструментов усиливается еще и наличием вторичных рынков. В результате, например, спрос на застрахованные акции будет расти не только по причине устранения риска неплатежа, но также и в результате повышенной благодаря страхованию востребованности данных ценных бумаг на вторичных рынках. Ценные бумаги на первичном рынке, которые обеспечены гаран-

тием страховой организации, будут цениться благодаря их ликвидности, так как их в любой момент можно продать на вторичных рынках, спрос на которых обусловлен страхованием.

Необходимо отметить, что ликвидность фондовых рынков в традиционном понимании представляет собой просто возможность продать финансовый инструмент безразлично по отношению к цене продажи. Однако, понятие ликвидности также связано и с учетом издержек такой операции. Хотя спекулятивный характер современных мировых финансовых рынков способствует возможности быстро реализовать активы, в долговременном плане возникающие неопределенности, связанные со спекуляцией, уменьшают степень ликвидности ценных бумаг. В этой связи особую значимость приобретает страхование на рынке ценных бумаг, которое обеспечивает полноценную ликвидность финансовых активов.

Значительной проблемой в обеспечении ликвидности активов с помощью страхования является вопрос финансовой устойчивости страховой организации. При этом безопасность страховых операций важна не сама по себе. Ликвидность активов, достигаемая с помощью страхования, является безусловным благом, которое, однако, не может сформироваться спонтанно. Касательно этого свойства страховой деятельности должен соблюдаться своеобразный «закон сохранения энергии». Поэтому необходимо выявить факторы, которые влияют на финансовую устойчивость страховых операций. Финансовый анализ страховых организаций показывает, что есть следующие факторы, влияющие на риск банкротства страховщика:

- размер сформированных страховщиком ликвидных фондов;
- уровень развития предстраховой экспертизы (страхового андеррайтинга);

В заданных условиях ликвидность застрахованных ценных бумаг должна обеспечиваться сформированными страховщиком ликвидными фондами и уровнем развития предстраховой экспертизы (страхового андеррайтинга), причем для этих двух факторов характерны отношения замещения. Например, если 10% суммы обращающихся на рынке застрахованных акций обеспечено страховыми резервами, то 90% – уровнем развития предстраховой экспертизы. Последняя в значительной степени может зависеть от способности страховщика выявлять интеллектуальный капитал организации, страхующей свои активы (например, ценные бумаги). Если страховая организация находит интеллектуальный капитал своего клиента высоким, то она может не формировать по нему ликвидные фонды, будучи уверенной, что данный страхователь не потерпит убытки.

Так проявляются отношения замещения между страховыми фондами и предстраховой экспертизой (страховым андеррайтингом). Поскольку отношения замещения предполагают относительное равенство понятий, то логично определить в качестве эквивалента их оценки единицы денежной стоимости. Поэтому интеллектуальный капитал, выявленный в результате предстраховой экспертизы, в нашем примере равен девятикратной величине страховых резервов, и таким образом он является источником обеспечения ликвидности ценных бумаг. На данном эффекте основан страховой мультипликатор: страховые резервы могут многократно умножаться в случае, если предстраховая экспертиза, выявляющая интеллектуальный капитал, достаточно развита.

Таблица – Сопоставление денежного и страхового мультипликатора

Критерий	Денежный мультипликатор (без учета утечек в наличность)	Страховой мультипликатор
Формула	$M = D/R$, где D – депозиты R – резервы	$M_i = V_s / R_i$, где V_s – объем акций или облигаций, мобилизованных благодаря страхованию R – страховые резервы
Знаменатель	обязательные резервы банков в центральном банке	Страховые резервы
Числитель	Сумма депозитов	Стоимость появившихся в обращении с помощью страхования ценных бумаг
Бухгалтерский баланс	$D = R + K$, где K – созданные в результате денежно-кредитной мультипликации кредиты	$V_s = R + IC$, где IC – интеллектуальный капитал, выявленный страховой организацией у клиентов

Примечание – Источник: собственная разработка

Таблица (с. 5) содержит описание страхового мультипликатора через его сопоставление с денежным мультипликатором. Акцент делается на сходстве этих показателей, что свидетельствует о том, что принципы, лежащие в основе денежного мультипликатора, применимы и к построению страхового мультипликатора. Стало быть, последний может замещать первый.

При этом данный показатель помогает оценить вполне практический экономический результат – меру, в которой увеличение предприятиями премий по страхованию приведет к возрастанию выпущенных в обращение займов в виде ценных бумаг. Благодаря страхованию посредством уплаты очень небольшого взноса компании получают возможность привлечь значительную сумму для развития производства путём выпуска ликвидных акций или облигаций. Ценные бумаги обретают ликвидность благодаря тому, что инвесторы знают, что страховая компания не только сформировала резервы, но и производила тщательнейший отбор (страховой андеррайтинг) принимаемых на страхование финансовых инструментов. Так страхование посредством выявления на предприятиях интеллектуального капитала делает его субститутутом денег, обеспечивающим ликвидность акций и облигаций.

Список использованных источников

1. Калачёва, И. В. Оценка результатов взаимодействия банков и страховых организаций при страховании банковских рисков [Текст] : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Калачёва Ирина Владимировна ; Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ». – Новосибирск, 2018. – 190 с.

2. Directors&Officers (D&O) [Электронный ресурс] / Страховой брокер Mains. – Режим доступа: https://mainsgroup.ru/service_do/ – Дата доступа: 18.04.2025.