

УДК 336.64
ББК 65.271

DOI: 10.25683/VOLBI.2019.48.354

ALHussein Yasser,
Post-graduate student,
Financial University
under the Government of the Russian Federation,
Moscow,
e-mail: Yasss963@ Hotmail.com

Алхуссейн Яссер,
аспирант,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации,
Москва,
e-mail: Yasss963@ Hotmail.com

ФАКТОРЫ И УСЛОВИЯ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПОЛИТИКУ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В РОССИИ

FACTORS AND CONDITIONS DETERMINING THE INVESTMENT POLICY OF INSURANCE COMPANIES IN RUSSIA

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

08.00.10 – Finance, money circulation and credit

Для наиболее эффективного применения финансовых ресурсов компания формирует свою инвестиционную политику, которая представляет собой общее руководство действиями и принятие решений, которые облегчают достижение целей организации. В условиях макроэкономической нестабильности основополагающим фактором для эффективного функционирования страховой организации является ее грамотно построенная инвестиционная политика.

В статье предложен обзор факторов и условий, определяющих инвестиционную политику страховых компаний в России. Сделан обзор законодательства, регулирующего деятельность страховых компаний в Российской Федерации. Проанализировано современное состояние страховой отрасли и инвестиционные возможности страховых компаний. Рассмотрены перспективы развития инвестиционной деятельности страховых компаний, а также затронут вопрос развития в целом страхования в России как финансовый инструмент для накопления и сбережения активов. Авторами предложен механизм оптимизации инвестиционной деятельности, продиктованный не только высокой доходностью, но и должной осмотрительностью. Статья предназначена для практикующих специалистов в части инвестирования в отрасли страхования.

В настоящее время инвестиционная деятельность имеет огромное значение, и все большее внимание уделяется инвестиционному потенциалу страховых компаний. Постепенно формируется оптимальное регулирование со стороны государства, обеспечивающее нормальное функционирование страхового рынка. В целом страховая деятельность получает развитие в направлении, благоприятном для увеличения инвестиционной активности.

Страховые компании привлекают высококвалифицированных специалистов для создания надежных и прибыльных инвестиционных схем, проводят комплексный анализ ее результатов. Несмотря на достаточно нестабильное экономическое положение страны, доходность от инвестиционной деятельности удовлетворяет страховщиков, и это значит, что страховой рынок движется в правильном направлении.

For the most effective use of financial resources, the company develops its investment policy, which is a General management of actions and decision-making that facilitate

the achievement of the organization's goals. In the context of macroeconomic instability, a fundamental factor for the effective functioning of the insurance company is its well-constructed investment policy.

The article provides an overview of the factors and conditions that determine the investment policy of insurance companies in Russia. The review of the legislation regulating activity of insurance companies in the Russian Federation is made. The current state of the insurance industry and the investment opportunities of insurance companies are analyzed. Prospects of development of investment activity of insurance companies are considered, and also the question of development in General of insurance in Russia as the financial instrument for accumulation and saving of assets is touched upon. The authors propose a mechanism for optimizing investment activity, dictated not only by high profitability, but also due diligence. The article is intended for practitioners in the field of investment in the insurance industry.

Currently, investment activity is of great importance, and more and more attention is paid to the investment potential of insurance companies. Gradually, optimal regulation is being formed by the state, ensuring the normal functioning of the insurance market. In General, insurance activity is developing in a direction favorable for increasing investment activity.

Insurance companies attract highly qualified specialists to create reliable and profitable investment schemes, conduct a comprehensive analysis of its results. Despite the rather unstable economic situation of the country, the profitability of investment activity satisfies insurers. This means that the insurance market is moving in the right direction.

Ключевые слова: страхование, страховой рынок, инвестиции, финансовая система, инвестиции в страховании, страховая компания, инвестиционная политика, государственное регулирование страховой инвестиционной деятельности, инвестиционный капитал, инвестиционный портфель, инвестиционная стратегия.

Keywords: insurance, insurance market, investments, financial system, investments in insurance, insurance company, investment policy, state regulation of insurance investment activity, investment capital, investment portfolio, investment strategy.

Введение

Актуальность. Наряду со своей основной деятельностью страховые компании активно занимаются инвестиционной. Но, в отличие от обычных коммерческих фирм, основной целью вложения своих средств является не получение дополнительного дохода или расширение масштабов деятельности, а сохранение средств клиентов, поддержание резервного фонда [1, с. 11–12]. Поэтому и сама инвестиционная деятельность страховых компаний находится под влиянием определенных факторов, как внутренних, так и внешних.

Инвестиционные возможности страховых организаций обусловлены самой экономической природой страхования. Механизм проведения страховых операций предполагает аккумуляцию страховых взносов, которые в течение определенного периода времени находятся в распоряжении страховщика. В результате за счет средств страхователей, поступающих в виде страховых премий, происходит образование специальных денежных фондов, которые в соответствии со своим целевым назначением обозначаются страховыми резервами. Их наличие в предписанном размере служит гарантией платежеспособности и финансовой устойчивости страховой компании, и в соответствии с законодательством эти средства могут быть временно использованы только как источник инвестиций. Помимо средств страховых резервов, страховые компании также могут использовать в инвестиционных целях собственный капитал, являющийся относительно свободным от страховых обязательств ФЗ № 4015-1 [2].

В России деятельность страховых компаний в области инвестирования регулируется:

- Законом Российской Федерации от 31.12.1997 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»;
- Законом Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999;
- Указанием Банка России от 01.11.2014 № 3444-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов» [3].

Изученность проблемы и целесообразность разработки темы. Вопросы инвестирования в целом освещены в научной литературе и практике такими учеными как Г. Дж. Александер, Д. Бишоп, В. В. Бочаров, Р. Брейли, С. Л. Брю, Дж. В. Бэйли, С. В. Гвардин, П. Гохан, Д. Грейм, Д. Депаффилис, Э. Дж. Долан, Д. А. Ендовицкий, В. С. Ефремов, Ю. В. Иванов, Ю. В. Игнатишин, Т. Коллер, Т. Коупленд, Д. Е. Линдей, С. Майерс, К. Р. Макконел, А. Е. Молотников, В. А. Москвин, Д. Муррин, Г. П. Подшиваленко, А. Д. Радыгин, Н. Б. Рудык, В. Е. Соболева, Ф. Стэнли, Т. Тимоти, М. Хэндон, У. Ф. Шарп, Ф. Эванс.

Проблемам, возникающим при осуществлении инвестиционной деятельности страховыми компаниями в страховой отрасли, посвящены работы отечественных ученых, среди которых следует отметить Ю. Т. Ахвледиани, О. В. Белоусову, Н. П. Николенко, К. Е. Турбину, А. А. Цыганова.

Научная новизна заключается в разработке теоретических, методологических положений и практических рекомендаций по повышению эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний в сфере страхования.

Цель и задачи исследования. Цель заключается в исследовании факторов и условий, определяющих инвестиционную политику страховых компаний в России.

В соответствии с заданной целью в исследовании были поставлены следующие задачи:

- определить цели и задачи инвестиционной деятельности страховых компаний;
- проанализировать инвестиционную деятельность страховых компаний;
- рассмотреть перспективы развития страхового рынка.

Теоретическая и практическая значимость работы. В России введены некоторые ограничения на инвестиционную деятельность страховых компаний. Заключаются данные ограничения в требованиях:

- обеспечить возвратность вложений;
- обеспечить прибыльность вложений;
- обеспечить ликвидность приобретенных ценных бумаг;
- формировать диверсифицированный портфель активов для соблюдения всех вышеназванных требований [4, с. 15–21].

Кроме этих требований, Указанием Банка России БР № 3444-У сформирован перечень активов для инвестирования средств страховых резервов, а также порядок их инвестирования путем задания предельного разрешенного процента.

Таким образом, меры, предпринимаемые регулятором страхового рынка, связанные с ужесточением контроля за величиной и качеством активов, играют свою положительную роль и способствуют очищению рынка от «квази-ликвидных» активов [5, с. 112–116].

Современное состояние страхового рынка

Дела на рынке страхования в РФ сейчас обстоят так, что российские страховые компании имеют невысокие финансовые возможности для размещения крупных страховых рисков. Это объясняется рядом причин:

- страховые компании обладают небольшими страховыми резервами и уставным капиталом;
- у страховых компаний сейчас зачастую не хватает опыта в проведении страховых сделок, а также в оценке страхового риска, оценка ущерба, управлении рисками;
- страховая инфраструктура недостаточно развита;
- недостаточно развиты методики расчета тарифов по нестандартным страховым рискам [6, с. 96–100].

Из всех существующих на данный момент проблем российского страхового рынка можно выделить основные:

- уровень спроса и платежеспособности на страховые услуги среди юридических и физических лиц;
- использование механизма страхования не в полной мере, в том числе недостаточное развитие обязательного страхования, поскольку без этих условий добровольное страхование не имеет предпосылок к активному развитию;
- недостаточное развитие страховых операций, которое находится в зависимости от состояния экономики, законодательной базы в вопросах регулирования обязательного страхования, развития пенсионного и долгосрочного страхования жизни, взаимного страхования, налогообложения страховых операций, оказывает сдерживающее влияние на рост собственных средств и страховых резервов компаний-страховщиков [7, с. 35–38];

- неразвитость системы вовлечения денежных средств населения в инвестиционный процесс ввиду неразвитости системы долгосрочного страхования жизни;
- отсутствие возможных надежных инструментов размещения страховых резервов на продолжительный срок;
- низкий уровень конкуренции на отдельно взятых территориях и секторах рынка путем создания уполномоченных и аффилированных страховых структур;
- недостаточное совершенствование налогового законодательства в страховой сфере;
- невысокая капитализация страховых компаний, неразвитость рынка перестрахования не дают возможности для страхования крупных рисков национальными страховыми компаниями, следовательно, приходится прибегать к услугам иностранных перестраховщиков, что приводит к оттоку большей части страховых премий за рубеж;
- недостаточное информирование об услугах, предоставляемых на страховом рынке, что не дает возможности потенциальным страхователям выбрать наиболее удобные для них страховые инструменты;
- несовершенство организационного и правового обеспечения страхового надзора со стороны государства [8, с. 76–78].

Данные проблемы характерны для российского страхового рынка в целом. На их фоне возникают внутренние проблемы в функционировании отдельных страховых компаний, которые усугублялись под влиянием финансового кризиса [9, с. 391–399].

Сегодня последствия мирового финансового кризиса проявились в страховой деятельности в таких формах, как:

- падение платежеспособного спроса на услуги страховщиков; при этом упал спрос даже в области принудительного страхования, а ведь многие отечественные страховые компании делали основные ставки именно на него;
- ухудшение финансового состояния и падение капитализации поставщиков не только страховых услуг, но и услуг по перестрахованию, отрицательные тенденции в структуре имущества страховых компаний, снижение способности выполнять ими взятые на себя обязательства перед своими клиентами;
- обострение противоречий между поставщиками услуг страхования и их потребителями из-за того, что на современном этапе интересы страхователей зачастую сильно игнорируются;
- сокращение емкости страховщиков и, как следствие, снижение их надежности;
- все возрастающее недоверие между страховщиками и страхователями, а также между перестраховщиками и перестрахователями;
- рост противоречий между страховыми организациями, попытки «мародерства» на рынке страхования [10, с. 53–55].

Таким образом, вследствие падения спроса на услуги страхования в совокупности с возрастающим недоверием между участниками рынка происходит сжатие страхового рынка, снижение доходной основы воспроизводства страхового капитала. В дальнейшем эти процессы могут привести к падению платежеспособного спроса на услуги перестрахования.

По этой причине инвестиционная деятельность приобретает важное значение в связи с тем, что компаниям необходимо наращивать страховые резервы [11, с. 45–49].

Недобросовестные игроки, не обладающие реальными активами и не выполняющие требований, лишаются лицензии. Так, к концу 2018 г. количество компаний, работающих на рынке, сократилось до 264 страховщиков.

Перспективы развития страхового рынка

Важно отметить, что на инвестиционную активность страховщика влияет не только величина аккумулированных резервов и сроки распоряжения ими, но и структура страхового портфеля. Так, значительно различается структура инвестиций страховых компаний, занимающихся страхованием жизни и иными видами страхования: чем больше доля страхования жизни, тем больше долгосрочных инвестиционных ресурсов.

При достаточно положительной динамике развития условий для осуществления инвестиционных вложений, инвестиционной деятельности российских страховых компаний им присущи черты, влекущие следующие проблемы:

- игнорирование принципа соответствия страхового и инвестиционного портфелей по временным параметрам;
- отсутствие надежных долгосрочных инструментов фондового рынка для размещения ресурсов компаниями, занимающимся долгосрочным страхованием жизни, а также компаниями, обладающим большим объемом собственного капитала;
- нерыночный характер отбора активов для размещения инвестиционных ресурсов [12, с. 52–58].

Исходя из проведенного анализа, по мнению автора, целесообразно применить следующий механизм для оптимизации инвестиционной деятельности:

- использование дифференцированного подхода к управлению инвестиционными ресурсами, имеющими краткосрочный и долгосрочный характер;
- инвестирование ресурсов в реальный сектор экономики, которое должно быть обеспечено нормативно-правовой базой и дополнительными гарантиями финансовой устойчивости со стороны государства;
- проведение систематического внутреннего и внешнего мониторинга инвестиционного портфеля страховщика;
- четкое соблюдение временных параметров страхового и инвестиционного портфелей, что также должно быть закреплено в законодательной базе;
- построение системы управления инвестиционной деятельностью строго в рамках законодательства;
- формирование инвестиционной политики с учетом всех внешних факторов [12–15].

Заключение

Таким образом, в настоящее время инвестиционная деятельность имеет огромное значение, и все большее внимание уделяется инвестиционному потенциалу страховых компаний. Постепенно формируется оптимальное регулирование со стороны государства, обеспечивающее нормальное функционирование страхового рынка. В целом страховая деятельность получает развитие в направлении, благоприятном для увеличения инвестиционной активности. Страховые компании привлекают высококвалифицированных специалистов для создания надежных и прибыльных инвестиционных схем, проводят комплексный анализ ее результатов. Несмотря на достаточно нестабильное экономическое положение страны, доходность от инвестиционной деятельности удовлетворяет страховщиков, и это значит, что страховой рынок движется в правильном направлении.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Казак А. Ю., Марамигин М. С. Денежно-кредитная политика и инвестиции в транзитивной экономике. Екатеринбург, 2016. 629 с.
2. Федеральный закон «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27.11.1992 № 4015-1.
3. Указание Банка России «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов» от 16.11.2014 № 3444-У.
4. Ахвледиани Ю. Т. Рынок страховых услуг: современные тенденции и перспективы развития. М. : Русайнс, 2017.
5. Мосолов А. И., Мосолова Н. А., Олейник Г. С. Актуальные вопросы повышения эффективности инвестиционной деятельности страховщиков // Проблемы экономики и менеджмента. 2016. № 6. С. 112–116.
6. Гутова К. В., Окороква О. А. Современные аспекты инвестиционной деятельности в страховых компаниях // Инновационная наука. 2016. № 2-1. С. 96–100.
7. Москалева Е. Г., Козлова К. В. Анализ состояния и перспектив развития страховых рынков стран Центральной и Восточной Европы, входящих в финно-угорскую группу // Экономика и социум. 2015. № 1 (10).
8. Улыбина Л. К., Окороква О. А. Инвестиционная деятельность страховых институтов в условиях риска и неопределенности // Экономические науки. 2015. № 128. С. 75–84.
9. Юзвович Л. и др. Влияние финансовой глобализации на риски банковской деятельности // Американский журнал прикладных наук. 2016. Т. 13. № 4. С. 391–399.
10. Воронина Л. А., Фролова В. В. Приоритетные направления инвестиционной деятельности российских страховых компаний // Финансы и кредит. 2017. № 35. С. 52–58.
11. Аверченко О. Д. Механизм интеграции страховых компаний и банков в системе взаимодействия участников финансового рынка // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. 2016. № 2 (86). С. 45–52.
12. Кабанцева Н. Г. Страховое дело. М. : Форум, 2015. 272 с.
13. Официальный сайт АО «Эксперт РА». URL: www.raexpert.ru
14. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru>
15. Solow R. M. A Contribution to the Theory of Economic Growth // The Quarterly Journal of Economics. 2019. February. Vol. 70. No. 1. Pp. 65–94.

REFERENCES

1. Kazak A. Yu., Maramygin M. S. Monetary policy and investments in the transitive economy. Yekaterinburg, 2016. 629 p. (In Russ.).
2. Federal law No. 4015-1 dated 27.11.1992 “On organization of insurance business in the Russian Federation”.
3. Instruction of the Bank of Russia “On the procedure for investing insurance reserves and the list of permitted assets for investment” dated 16.11.2014 No. 3444-U.
4. Ahvlediani Yu. T. Insurance market: current trends and prospects: monograph. Moscow, Ruseins Publ., 2017. (In Russ.).
5. Mosolov A. I., Mosolova N. A., Oleynik G. S. Actual questions of increasing efficiency of investment activity of insurers. *Problems of economy and management*, 2016, no. 6, pp. 112–116. (In Russ.).
6. Gutova K. V., Okorokova O. A. Modern aspects of investment activity in insurance companies. *Innovative science*, 2016, no. 2-1, pp. 96–100. (In Russ.).
7. Moskaleva E. G., Kozlova K. V. Analysis of the state and prospects of development of insurance markets of the Central and East European countries included in the Finno-Ugric group. *Economy and society*, 2015, no. 1. (In Russ.).
8. Ulybina L. K., Okorokova O. A. Investment activity of insurance institutions in the conditions of risk and uncertainty. *Economic Sciences*, 2015, no. 128, pp. 75–84. (In Russ.).
9. Yuzvovich L. et al. Influence of financial globalization on banking risks. *American journal of applied sciences*, 2016, 13 (4), pp. 391–399. (In Russ.).
10. Voronina L. Ah., Frolova V. V. Priority directions of investment activity of Russian insurance companies. *Finance and credit*, 2017, no. 35, pp. 52–58. (In Russ.).
11. Averchenko O. D. Mechanism of integration of insurance companies and banks in the system of interaction of financial market participants. *Bulletin of Plekhanov Russian University of Economics*, 2016, no. 2, pp. 45–52. (In Russ.).
12. Kabantseva N. D. Insurance business. Moscow, Forum Publ., 2015. 272 p. (In Russ.).
13. Official site of JSC “Expert RA”. URL: www.raexpert.ru
14. Official website of the Central Bank of Russia. URL: <http://www.cbr.ru>
15. Solow R. M. A Contribution to the Theory of Economic Growth. *The Quarterly Journal of Economics*, 2019, 70 (1), pp. 65–94. (In Russ.).

Как цитировать статью: Алхуссейн Я. Факторы и условия, определяющие инвестиционную политику страховых компаний в России // Бизнес. Образование. Право. 2019. № 3 (48). С. 203–206. DOI: 10.25683/VOLBI.2019.48.354.

For citation: ALHussein Ya. Factors and conditions determining the investment policy of insurance companies in Russia. *Business. Education. Law*, 2019, no. 3, pp. 203–206. DOI: 10.25683/VOLBI.2019.48.354.