

О СПОСОБАХ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ В РОССИИ

УДК 657.01

Олег Сергеевич Бобков,
к.э.н., Ярославский государственный университет
им. П.Г. Демидова
Тел.: (915) 985-30-99
Эл. почта: Olegvel@yandex.ru

Ирина Петровна Курочкина,
д.э.н., доцент, заведующая кафедрой бухгалтерского
учета и аудита Ярославского государственного уни-
верситета им. П.Г. Демидова
Тел.: (906) 639-25-55
Эл. почта: ipk@econom.uniyar.ac.ru

Статья посвящена анализу предпосылок увеличения доли инвестиций российских страховых компаний в ВВП России. В частности, особенностям совершенствования методов управления инвестированием их страховых резервов. Формулируются основные причины слабой инвестиционной активности предприятий сферы страхования, главной из которых является низкая доходность инвестиций страховых организаций. Для повышения доходности инвестиций предлагается с одной стороны, модернизация законодательства России, регулирующего направления инвестирования страховых резервов. С другой стороны, совершенствование методики анализа эффективности инвестирования страховых резервов путем введения дополнительных аналитических показателей, рассчитанных на основе данных их финансовой отчетности.

Ключевые слова: *страховые резервы, управление, инвестирование, аналитический показатель, бухгалтерская (финансовая) отчетность.*

Oleg S. Bobkov,
PhD in Economics
Yaroslavl State University named after P.G.Demidov
Tel.: (915) 985-30-99
E-mail: Olegvel@yandex.ru

Irina P. Kurochkina,
Doctorate of Economic Sciences, Professor, Head of
Accounting and Audit Department Yaroslavl State Uni-
versity named after P. G. Demidov
Tel.: (906) 639-25-55
E-mail: ipk@econom.uniyar.ac.ru

WAYS TO IMPROVE THE EFFICIENCY OF INVESTMENT OF INSURANCE RESERVES IN RUSSIA

The article is devoted to the analysis of preconditions of increase in a share of investments of the Russian insurance companies in Russia's GDP. It deals with the features of improving the investment managing methods of their insurance reserves. The causes of enterprises weaken investment activity of insurance are formulated, where a low return on investment insurance companies is the main. There are main reasons of investment insurance's increase: the modernization of Russian Legacy on the one hand and improvement of analysis investment of insurance reserves efficiency methods by introduction of the additional analytical parameters on the other hand

Keywords: *insurance reserves, management, investment, an analytical parameter, the financial reporting.*

1. Введение

В экономически развитых странах (США, Япония, Западная Европа) страховые компании выступают в роли крупных инвесторов в экономику страны, конкурируя с такими общепризнанными институциональными инвесторами, как банки и инвестиционные фонды. Доля инвестиций страховых организаций составляет до 60–80% ВВП данных стран, таким образом, страховой фонд способствует экономическому прогрессу общества. В России доля инвестиций страховых компаний составляет менее 3% ВВП. В тоже время страховые организации России стоят на первом месте среди российских инвесторов по критериям надежности инвестиций. Повышение инвестиционного потенциала сферы страхования в России является актуальным и предполагает поиск новых методов управления инвестированием средств страховых резервов.

2. Причины отставания российских страховых инвестиций от развитых стран

Источником осуществления инвестиций у страховых компаний служат страховые резервы, которые представляют собой фонды денежных средств, образуемые страховыми организациями для обеспечения гарантий выплат страхового возмещения. Низкая доля страховых инвестиций в ВВП России связана с двумя основными причинами.

Первой причиной является недостаточный уровень развития российской сферы страхования, обусловленный особенностями исторического развития России. Страхование зародилось на территории современной России еще в 10–11 веке нашей эры и активно развивалось вплоть до 1917 года. После октябрьской революции в 1917 году не осталось ни одной страховой компании, и на некоторое время о страховании вообще было забыто. Далее последовал длительный 70-летний период советской власти, характеризовавшийся монополией государства на проведение страховых операций, пресечением конкуренции, ограниченным перечнем объектов страхования и событий, от которых оно проводилось. Единственным страховщиком был Госстрах, который не имел уставного капитала и не формировал страховых резервов, выплаты осуществлялись непосредственно из поступающих страховых взносов. Страхование имело во многом формальный характер, помимо этого наличие «железного занавеса» препятствовало обмену опыта по совершенствованию сферы страхования с активно развивавшимися западными странами. Данные обстоятельства ограничивали развитие сферы страхования в России.

История современного страхования в Российской Федерации началась после распада СССР в 1991 году и фактически насчитывает всего 22 года, что обуславливает сильное отставание уровня экономического, нормативного, технологического и методологического развития сферы страхования в России по сравнению с западными странами. По оценкам экспертов, в России застраховано около 10% всех рисков, в США данный показатель равен 90%;

Вторая причина обусловлена низким уровнем эффективности управления инвестированием страховых резервов. Доходность

инвестиций страховых компаний отстает от уровня инфляции.

Недостаточный уровень развития российской сферы страхования связан, как уже было отмечено, с относительно непродолжительной историей страхования в современной России, начавшейся с момента распада СССР в 1991 году. Следует отметить стабильную положительную тенденцию роста данной сферы (в среднем 15–20% в год). Проблема же повышения эффективности инвестирования средств страховых резервов заслуживает особого внимания.

Низкий уровень эффективности управления инвестированием страховых резервов вызван, на наш взгляд, следующими факторами:

1. Высокая доходность страховых операций. На сегодняшний день страховое поле России заполнено, по оценкам экспертов, не более, чем на 10%, что обуславливает возможность экстенсивного развития страховых компаний путем освоения новых, не охваченных конкурентами областей вместо интенсивной борьбы за передел уже освоенной части рынка. Это означает возможность установления высокого уровня тарифов и получения значительной прибыли от страховых операций по причине отсутствия жесткой конкуренции. Другими словами, проще найти нового, ранее не застрахованного клиента, чем предлагать более выгодные, чем у конкурентов, условия страхования уже существующим клиентам других страховых компаний, и получить за счет этого большую величину прибыли.

По этой причине стратегия развития страховых компаний основывается, в первую очередь, на получении доходности от страховых операций, а не от инвестирования резервов;

2. Недостаточный уровень доходности инвестиционных операций. Направления инвестирования страховых резервов жестко регламентированы Правительством России, что снижает уровень их доходности. Такой способ регулирования всегда отстает от быстро меняющихся условий экономической среды. В связи с этим у многих страховщиков складывается ситуация отставания доходности

инвестиционной деятельности от темпов инфляции в силу того, что страховые организации в той или иной мере обязаны инвестировать значительную долю своих активов в безопасные ценные бумаги, которые имеют заранее определенную учетную ставку, в большинстве случаев ниже инфляционной. Помимо этого инвестиционная доходность страховых компаний находится на достаточно низком уровне, по следующим причинам:

– Российский финансовый рынок характеризуется высоким уровнем риска;

– Многие страховые компании являются дочерними от крупных российских корпораций, осуществляя свои вложения в головную организацию, приносящие минимальный доход, так как в большинстве случаев они имеют иные цели, нежели получение дохода;

– Российские страховые компании не обладают достаточным профессионализмом в инвестировании средств на фондовых рынках, и в то же время им разрешается передать в доверительное управление не более 20% своих резервов;

– Требования к определенной структуре страховых активов распространяется не на весь период деятельности страховой компании, а только на отчетную дату, поэтому структура активов зачастую подгоняется под норматив к моменту составления отчетности. В динамике же она не соответствует установленным требованиям, что негативно сказывается как на финансовой устойчивости страховых компаний, так и на эффективности инвестиционной деятельности страховщиков.

В результате страховые компании мало заинтересованы в развитии своей инвестиционной деятельности.

3. Способы повышения эффективности управления страховыми инвестициями

История развития сферы страхования развитых стран показывает, что повышение конкуренции на рынке страхования приводит к снижению страховыми компаниями тарифов, что уменьшает доходность страховых операций. Поэтому ин-

вестиционные операции в таких странах стали главным источником получения прибыли предприятиями сферы страхования. Это означает необходимость повышения эффективности управления инвестированием резервов страховыми компаниями России.

Для повышения эффективности управления инвестированием страховых резервов предлагаются два направления:

1. Модернизация государственных нормативов направлений инвестирования страховых резервов в сторону увеличения доли более доходных направлений;

2. Разработка методики анализа эффективности инвестирования страховых резервов страховой организацией.

В ходе нашего исследования было проанализировано законодательство России, определяющее направления инвестирования страховых резервов, изучены научные публикации российских и зарубежных авторов по темам доходности различных направлений инвестирования денежных средств и экономического анализа деятельности страховых компаний, а также исследована финансовая отчетность ряда крупнейших российских страховых компаний.

Нормативы инвестирования страховых резервов утверждены в Приказе МФ РФ от 08.08.2005 №100н. С целью повышения эффективности инвестиционной деятельности страховщиков указанные в приказе направления инвестирования подвержены корректировке. В качестве главных изменений предлагается увеличить норматив по высокодоходным направлениям инвестирования: акции и облигации (с 30% до 45%), стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов (с 5% до 10%) – и снизить долю таких низкодоходных направлений, как вложения в государственные ценные бумаги (с 30% до 25%), банковские вклады (с 40% до 25%) и недвижимое имущество (с 20% до 10%). При этом учитывалась необходимость сохранения низкого уровня риска инвестиций, в связи с чем были изменены только нормативы некоторых

Предлагаемые нормативы направлений размещения страховых резервов

Раздел	№	Активы, представленные в покрытие страховых резервов	Не более, %	
			Согласно приказу 100н	Рекомендуемые нормативы
Доля одного направления	1	Стоимость акций, облигаций	30	45
	2	Суммарная стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и сертификатов долевого участия в общих фондах банковского управления	5	10
	3	Суммарная стоимость долей в уставном капитале ООО и вкладов в складочный капитал товариществ на вере (А9) и стоимость ценных бумаг, не включенных в котировальный лист ни одним организатором торговли на рынке ценных бумаг	10	5
	4	Стоимость государственных ценных бумаг субъектов РФ (А1) и муниципальных ценных бумаг	30	25
	5	Банковские вклады и векселя банков	40	25
	6	Стоимость недвижимого имущества	20	10
	7	Суммарная стоимость жилищных сертификатов	5	5
	8	Максимальная стоимость одного объекта недвижимости	10	5
	9	Суммарная стоимость слитков золота и серебра	10	10
	10	Дебиторская задолженность страхователей, перестраховщиков, перестрахователей, страховщиков и страховых посредников	10	10
	11	Максимальная величина доли одного перестраховщика в страховых резервах	15	15
	12	Депозиты по рискам, принятым в перестраховании	10	10
	13	Суммарная величина доли перестраховщиков в страховых резервах	60	40
Доля одного субъекта инвестирования	1	Суммарная стоимость ценных бумаг, эмитированных одним юридическим лицом и не включенных в котировальный лист первого уровня ни одним организатором торговли на рынке ценных бумаг, но включенных в котировальный лист второго уровня хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг	5	5
	2	Суммарная стоимость ценных бумаг, эмитированных одним юридическим лицом и включенных в котировальный лист первого уровня хотя бы одним признанным организатором торговли на рынке ценных бумаг	10	5
	3	Суммарная стоимость ценных бумаг, прав собственности на долю в уставном капитале, средств на банковских вкладах (депозитах) и расчетном счете, а также в общих фондах банковского управления одного банка	15	10
	4	Суммарная стоимость государственных ценных бумаг одного субъекта РФ	15	10
	5	Суммарная стоимость муниципальных ценных бумаг одного органа местного самоуправления	10	5
Доля иностранных вложений	1	Суммарная стоимость активов, принимаемых в покрытие страховых резервов, не относящихся к расположенным на территории РФ, за исключением доли перестраховщиков, не являющихся резидентами РФ, в страховых резервах	20	15
	2	Суммарная доля перестраховщиков, не являющихся резидентами РФ в страховых резервах	30	20

направлений, без изменения перечня самих направлений. В таблице 1 указан весь спектр рекомендуемых изменений нормативов направлений размещения страховых резервов согласно Приказу 100н.

С целью совершенствования методики анализа руководством страховых компаний эффективности ее инвестиционной деятельности предложено шесть новых относительных аналитических показателей, рассчитываемых по данным финансовой отчетности страховых орга-

низаций (таблица 2). Она содержит большое количество информации о формировании и инвестиционном использовании страховых резервов, которая может быть использована для эффективного управления ее инвестиционной деятельностью. Финансовая отчетность является публикуемой и позволяет проводить сравнительный анализ инвестиционной деятельности различных страховых компаний России между собой по предлагаемой в данной статье методике.

Сокращения в формулах означают следующее:

И – Инвестиции; Ба – Баланс актива; где А_о – акции других организаций; Цбо – долговые ценные бумаги других организаций и представленные им займы; Вуко – вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций; ДИж – Доходы по инвестициям: страхование жизни; РИж – Расходы по инвестициям: страхование жизни; СПж – страховые премии (взносы) – нетто-перестрахование: страхование жизни;

Предлагаемые показатели анализа эффективности инвестиционной деятельности

№ п/п	Наименование показателя	Формула	Экономический смысл	Выводы
1.	Коэффициент инвестиционной наполненности	$K_{ин} = \frac{И}{Ба}$	Часть активов страховой компании, которая используется для получения дополнительного дохода, т.е. сумма инвестиций	Чем выше значение данного показателя, тем лучше для страховой компании, поэтому мы считаем положительной тенденцией увеличение его от одного отчетного периода к следующему
2.	Доля наиболее эффективных направлений инвестирования	$K_{эни} = \frac{Ао + ЦБо + Вуко}{И}$	Коэффициент показывает, какую долю в общих инвестициях занимают наиболее доходные их направления (вложения в акции, облигации, уставные капиталы развивающихся компаний), т.е. качество осуществляемых инвестиций	Чем коэффициент выше, тем при прочих равных условиях выше эффективность инвестиционной деятельности, поэтому положительной динамикой является рост данного коэффициента, но при условии профессионального вложения страховой фирмой средств в ценные бумаги с минимизацией финансового риска
3.	Рентабельность инвестиций от страхования жизни	$P_{иж} = \frac{ДИж - РИж}{СПж}$	Рентабельность страхования жизни	Сравнение двух данных показателей позволяет выявить более приоритетное с точки зрения повышения эффективности инвестиционной деятельности направление страхования – жизни или иного, чем страхование жизни
4.	Рентабельность инвестиций от страхования иного, чем страхование жизни	$P_{инж} = \frac{ДИинж - РИинж}{СПинж}$	Рентабельность страхования иного, чем страхование жизни	
5.	Коэффициент инвестиционного вложения страховой премии	$K_{ив} = \frac{ПРдо + ПРцб,фв + +Здо + Пос,нма}{СП}$	Часть поступивших в отчетном периоде страховых премий, направленная на инвестирование, то есть инвестиционная активность страховой фирмы	Необходимо стремиться, чтобы его значение было как можно выше и стремилось к 1
6.	Коэффициент соотношения инвестиционного и текущего потоков	$K_{тип} = \frac{Пцб,фв + ПД + ПП + +Ппз + Вос,нма}{СП + Пдп / с + Псрт + Ппву}$	Коэффициент показывает, каково соотношение поступления выручки от страхования и выручки от инвестирования резервов	В связи с ростом конкуренции рентабельность страховой деятельности постоянно снижается, поэтому мы считаем целесообразным сделать вывод, что в перспективе долгосрочного развития страховой компании данное соотношение должно увеличиваться при сравнении его значений за ряд последовательных отчетных периодов.

ДИнж – Доходы по инвестициям: страхование иное, чем страхование жизни; РИнж – Расходы по инвестициям: страхование иное, чем страхование жизни; СПнж – Страховые премии – нетто-перестрахование: страхование иное, чем страхование жизни; ПРдо – приобретение дочерних организаций; ПРцб,рф – приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений; Здо – займы, предоставленные другим организациям; Пос,нма – приобретение объектов основных средств и

нематериальных активов; СП – страховые премии, поступившие по договорам страхования, сострахования; Пцб,фв – поступления от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений; ПД – полученные дивиденды; ПП – полученные проценты; Ппз – поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям; Вос,нма – выручка от продажи объектов основных средств и нематериальных активов; СП – страховые премии, поступившие по договорам страхования, сострахова-

ния; Пдп/с – поступило по договорам перестрахования; Псрт – Поступило в оплату суброгационных и регрессных требований; Ппву – Поступило в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков.

4. Заключение

Сформированные аналитические показатели позволяют определить такие аспекты инвестиционной деятельности страховой компании, как общий объем инвестиций в

активах страховой компании; долю в инвестициях наиболее доходных направлений инвестирования; сравнение эффективности инвестиций от резервов, сформированных от страхования жизни и страхования иного, чем страхование жизни; сравнение между собой эффективности страховой и инвестиционной деятельности.

Предложенные в данной статье меры повышения эффективности управления инвестированием страховых резервов могут быть использованы в практической деятельности как российских, так и зарубежных страховых компаний, а также для совершенствования национального законодательства в части инвестирования страховых резервов.

Литература

1. Долгачева И.А. Инвестиции страховых компаний – современное

состояние и проблемы // Экономика образования. – 2008. – №1. – С. 132.

2. Дядьков В.Н. Анализ финансовой деятельности предприятия в разрезе страховой организации // Страхование дело. – 2008. – С. 54.

3. Ежова А.Ю. Страховые резервы. Практика расчета, размещение и учет: метод. пособие: в 2 т. – М.: Регламент, 2008. – Т. 1. – 373 с.

4. Кузовлева Н.Ф. Неиспользованный инвестиционный потенциал российских страховых компаний – предпосылка возникновения теневых процессов в сфере страхования // Финансы и кредит. – 2011. – № 28 (460). – С. 46–50.

5. Окорочкова О.А. Зарубежный опыт инвестиционной деятельности страховых компаний // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. – 2012. – № 1. – 98 с.

References

1. Dolgacheva I.A. Investment by insurance companies – the current state and problems // Ekonomika obrazovaniya. – 2008. – №1. – S. 132.

2. Dyadkov V.N. Analysis of the financial activities of the enterprise in the context of the insurance company // Strahovoe delo. – 2008. – S. 54.

3. Ezhova A.Y. Insurance reserves. The practice of calculation, allocation and accounting: method. tutorial: 2 t. – M: Reglament, 2008. – T. 1. – 373 s.

4. Kuzovleva N.F. Untapped investment potential of Russian insurance companies is a prerequisite for the occurrence of shadow processes in the field of insurance // Finansy i kredit. – 2011. – № 28 (460). – S. 46–50.

5. Okorokova O.A. Experience of investment activity of insurance companies // Vestnyk Adygejskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 5: Ekonomika. – 2012. – № 1. – 98 s.