

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В РОССИИ И ЗАРУБЕЖОМ

А. Д. Воронина, М. С. Давыдова, О. Ю. Корнилова

*Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации, Москва, Россия*

E-mail: nelly-1994@mail.ru, m.davydova@yahoo.com, o9265718817ks@yandex.ru

В статье рассмотрены основные аспекты инвестиционной политики отечественных страховщиков, приведены краткие характеристики структуры инвестиций страховых компаний за рубежом. Направления инвестирования существенно разнятся в различных странах, что во многом обусловлено состоянием экономики, в том числе, фондовых рынков. Значительное влияние на инвестиционную политику оказывают и нормативно-правовые акты, определяющие порядок и условия инвестирования в различные финансовые инструменты.

MAIN FEATURES OF THE INVESTMENT POLICY OF INSURANCE COMPANIES IN RUSSIA AND ABROAD

A. D. Voronina, M. S. Davydova, O. Y. Kornilova

The article presents the main aspects of the investment policy of Russian insurance companies, as well as a brief description of the structure of investments of insurance companies abroad. Areas of investment vary widely in different countries, which happens largely due to the state of the economies of these countries, including stock markets volatility. A significant influence on the investment policy have the legal regulations defining the conditions for investments in various financial instruments.

Совокупный капитал российских страховщиков вырос за 2015 г. год на 1,3% [1], достигнув 395,1 млрд. рублей. В структуре капитала существенный рост продемонстрировала нераспределенная прибыль, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 60,3%. Увеличение прибыли страховщиков во многом связано с конъюнктурой на инвестиционном рынке, - рост инвестиционных доходов произошел за счет увеличения ставок по депозитам, произошедшего в конце 2014-начале 2015 гг. и восстановления стоимости финансовых активов. Объем страховых резервов увеличился до 972,9 млрд. рублей. Совокупный объем активов российских страховщиков вырос за 2015 г. на 5,0%, достигнув 1624,9 млрд. руб. При этом отношение активов к ВВП осталось на уровне 1,4%.

Качество инвестиций российских страховщиков заметно выросло за последние годы. По оценкам «Эксперт РА» инвестиции топ-150 российских страховщиков имеют следующие усредненные характеристики: 1) надежность: 2/3 инвестиций приходится на вложения с рейтингом не ниже уровня «А+» «Эксперт РА» либо рейтингами агентств Fitch, Moody's и S&P аналогичного уровня, недвижимостью и денежными средствами в кассе; 2) диверсификация: доля крупнейшего объекта вложений в среднем составляет 33% от размера инвестиций; 3)

ликвидность: 3/4 инвестиций приходится на высоколиквидные активы; 4) вложения в связанные стороны: доля инвестиций в связанные стороны колеблется от 20 до 23% (в зависимости от того является ли дата отчетной или неотчетной).

Для компаний, входящих в финансовые группы, характерна высокая концентрация рисков (доля вложений в связанные стороны достигает 50%, а средняя доля крупнейшего объекта инвестиций – 43%). При этом зачастую финансовый потенциал группы может быть невысок. Отсюда самый низкий показатель доли высоконадежных активов (58%). Средние и небольшие компании имеют наиболее высокий показатель фиктивных инвестиций - порядка 25%. Региональные компании потенциально сильнее всех подвержены риску ликвидности, так как имеют наиболее высокую долю вложений в материальные ценности и предоставленные займы, отсюда самая небольшая доля высоколиквидных активов (67% на неотчетную дату). [2]

Максимальная доля в структуре активов страховщиков традиционно приходится на банковские вклады (24,7% на конец 2015 г., 18,3% годом ранее) и дебиторскую задолженность (19,0% и 18,9%, соответственно), что связано с необходимостью иметь ликвидные средства для выполнения своих обязательств. При этом вложения в банковские депозиты показали по итогам 2015 г. наибольший рост (41,8%), что явилось следствием высоких процентных ставок по этим инструментам. Объем облигаций увеличился на 24,1%, отражая высокую привлекательность инструментов с фиксированной доходностью. (Рис. 1).

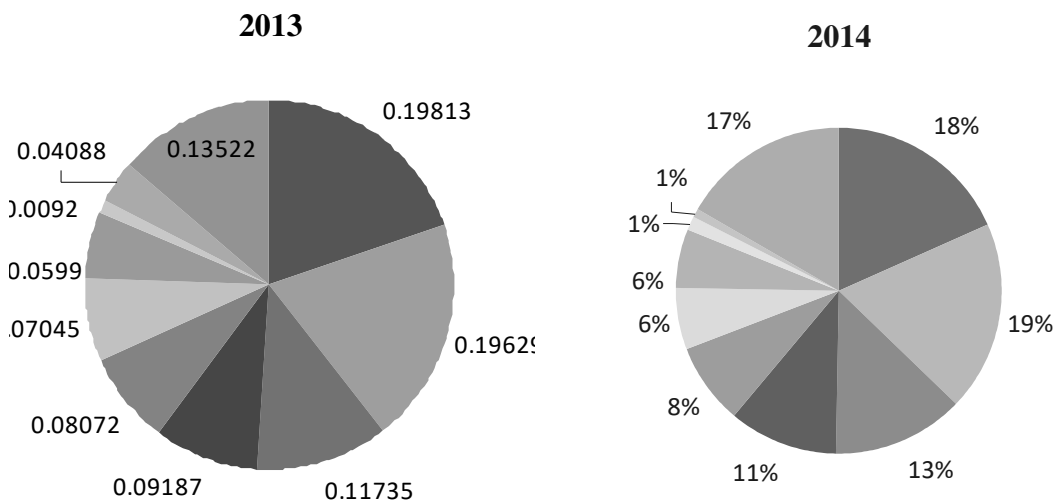




Рис. 1. Инвестиционная политика отечественных страховщиков 2013-2015 гг.

Инвестиционная политика российских страховщиков существенно отличается от зарубежной практики, что во многом связано с разницей в социально-экономическом развитии стран и состоянии фондового рынка.

Традиционно зарубежные страховые компании являются одними из основных институциональных инвесторов, размещающих значительные объемы временно свободных денежных средств в суверенные облигации стран, поддерживая таким образом их экономику, в корпоративные облигации и акции крупных компаний, инфраструктуру и перспективные в современных условиях новые бизнесы типа «старт-ап».

Объем инвестированных средств европейских страховщиков по оценкам европейской ассоциации Insurance in Europe составляет порядка 60% ВВП ЕС [3].

В 2015 году европейской управляющей компанией Standarslifeinvestments был проведен опрос страховых компаний ЕС, в ходе проведения которого выявлялись факторы, влияющие на принятие инвестиционного решения европейскими страховыми организациями. Прежде всего иностранные страховые компании обращают внимание на доходность инвестиций, не менее важным остается соответствие направлений инвестиций нормам, установленным в Директиве Solvency 2. В числе значимых факторов приводят также экономическую и политическую стабильность страны, в инструменты которой направляются инвестиции, уровень инфляции и волатильность фондового рынка. Для анализа непосредственно инвестиционной политики европейских страховых компаний были выбраны страховые организации ЕС, осуществляющие страхование жизни, как значительные институциональные инвесторы. В ходе приведенного исследования был выявлен ряд особенностей: 1) Все страховые компании ЕС, вне зависимости от территориального признака, самую большую часть инвестиционных ресурсов направляют в инструменты с фиксированной доходностью. В совокупности, на суверенные и корпоративные облигации приходится от 66,1% до 81,2% инвестиций европейских страховщиков. При этом, страховые компании из Восточной Европы отдают предпочтение государственным облигациям

(56,5% из 82,2%). 2) Все еще заметную часть инвестиций составляют акции местных и международных компаний. Доля таких вложений в среднем в Европе колеблется от 5,9%, а в Германии достигает 13,1%. 3) Доля инвестиций в недвижимость выше всего у страховых компаний Западной Европы составляет 9,5%. 4) У всех европейских страховщиков жизни доля инвестиций в инструменты так называемых развивающихся рынков, куда входит и Россия, незначительна. 5) Страховые компании жизни Западной Европы являются лидерами по альтернативным высокорисковым направлениям инвестиций, включающим размещение средств на счетах в хедж-фондах, небольших частных компаниях.

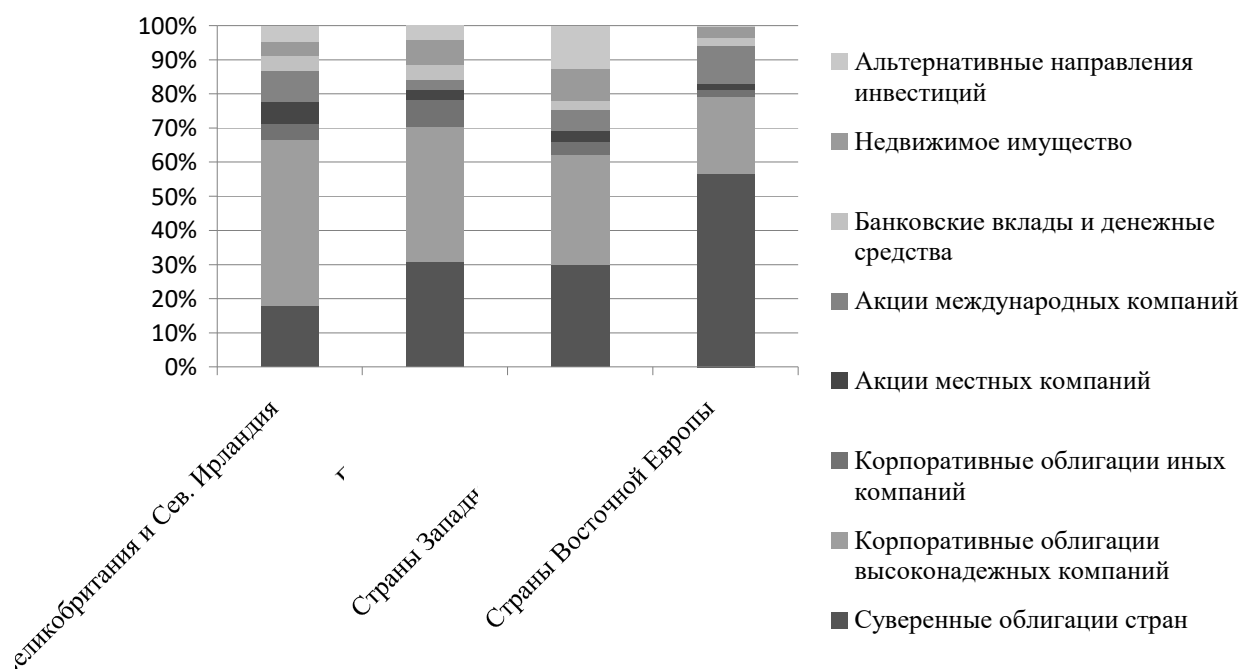


Рис. 2. Распределение инвестиций европейских страховщиков жизни в 2015 г. по территориальному признаку [4]

Рассмотрим инвестирование страховых организаций страхового рынка СНГ на примере трех стран: Армении, Казахстана и Киргизии.

В Армении общая сумма страховых резервов, сформированных страховыми компаниями республики, по состоянию на 1 января 2015 года составила 1,9 млрд рублей, что выше уровня на 1 января 2010 года в 4 раза.

На начало 2015 года в государственные ценные бумаги страховыми организациями инвестировано 498 млн рублей, в негосударственные ценные бумаги – 27 млн рублей, на счетах в банках – 1,8 млрд рублей.

В Казахстане в 2014 году совокупная сумма инвестиций страховых организаций составила 458,8 млрд тенге (144,7 млрд рублей), увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 12,4%. В целом с 2004 года совокупная сумма инвестиций страховых организаций увеличилась в 13 раз. В структуре инвестиционного портфеля с начала 2004 года по 2014 год наблюдается снижение доли государственных бумаг. С 2006 года значительно увеличились объемы инвестиций во вклады банков и корпоративные ценные бумаги казахстанских

эмитентов, что связано с исключением минимального объема инвестиций в государственные ценные бумаги Республики Казахстан. С 2009 года доля государственных ценных бумаг значительно увеличилась, что связано со снижением кредитных рейтингов банков второго уровня и казахстанских эмитентов.

По законодательству Киргизии не менее 80 % средств страховых (технических) резервов без доли перестраховщика должны быть инвестированы на территории Республики, если иное не предусмотрено законодательством Республики и вступившими в установленном законом порядке в силу международными договорами, участницей которых является Киргизская Республика. Стоит отметить, что наибольшую долю инвестиций составляют вклады (депозиты) в коммерческие банки Республики (116,4 млн.рублей), которые занимают практически 75% среди всего инвестиционного портфеля; самая маленькая доля (всего 4,6%) занимают инвестиции в ценные бумаги акционерных обществ (Табл.). На рынке Киргизии, в настоящее время, достаточно большой выбор инструментов инвестирования, однако, среди всего множества самым надежным инструментом являются депозиты [5].

Инвестиционный портфель на 01.01.2015 Республики Киргизия

Вид актива	Млн рублей
Вклады (депозиты) в коммерческих банках Кыргызской Республики	116,4
Государственные ценные бумаги Кыргызской Республики	18,5
Ценные бумаги акционерных обществ	7,2
Займы выданные	13,7
Всего	155,8

Таким образом государства – участники СНГ вырабатывают и реализуют меры поддержки рынка страховых услуг: осуществляют либерализацию страхового рынка, создают благоприятный инвестиционный климат, обеспечивают финансовую устойчивость и прозрачность страховщиков, усиливают защиту прав и интересов потребителей страховых услуг, принимают меры по совершенствованию системы обязательного страхования и развитию добровольных продуктов страхования. В результате мирового финансового кризиса международные страховые компании были вынуждены пересмотреть структуру своих вложений. Инвестиции теперь идут главным образом в надежные ценные бумаги, такие как гособлигации, что может негативно сказаться на прибылях страховщиков в ближайшие годы.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Здесь и далее статистические данные Банка России. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrId=sv_insurance (Дата обращения: 01.08.16).
2. Официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт Ра». [Электронный ресурс]. URL: <http://www.raexpert.ru/researches/insurance>. (Дата обращения: 02.08.2016).
3. Статистический обзор №50, Insurance Europe. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.insuranceeurope.eu/sites/default/files/attachments/StatisticsNo50EuropeanInsuranceinFigures.pdf> (Дата обращения: 24.07.2016).
4. Обзор инвестиционной компании Standars life investments. [Электронный ресурс].

URL: <http://www.standardlifeinvestments.com> (Дата обращения: 24.07.2016).

5. Информационно-аналитический обзор о развитии рынка страховых услуг в государствах-участниках СНГ. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.e-cis.info/index.php?id=748> (Дата обращения: 28.07.2016).

КЛАССИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК

Я. Р. Гильдеева

*Саратовский социально-экономический институт (филиал)
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», Россия
E-mail: guildeyeva@mail.ru*

В данной статье рассмотрены классические в теории финансового менеджмента методы управления финансовыми рисками с учетом специфики системы государственных закупок. Раскрыты ключевые признаки системы госзакупок, оказывающие влияние на финансовые риски данной системы. На базе характерных особенностей системы рассмотрены отдельные методы управления рисками, выявлена «применимость» данных методов. На основе проведенного анализа автором сделан вывод о том, что традиционные методы управления финансовыми рисками не являются универсальными и общеприменимыми в системе госзакупок.

CLASSICAL METHODS OF FINANCIAL RISK IN PUBLIC PROCUREMENT

Y. R. Gildeeva

This article describes the classical theory of financial management methods of financial risk management, taking into account the specifics of the public procurement system. There are disclosed the key features of the public procurement system, influencing the financial risks of the system. Though the basis of the typical factors of the system are considered separate risk management practices which identified as «applicability» of these techniques. Based on the analysis made by the author was concluded that the traditional methods of financial risk management are not universal and generally applicable in the public procurement system.

Для любой системы финансовых взаимоотношений характерно существование финансовых рисков, под которыми традиционно понимаются те риски, которые связаны с вероятностью возникновения финансовых потерь. В этом отношении не являются исключением из общего правила и финансовые взаимоотношения, возникающие между заказчиком и исполнителем в системе государственных закупок, причем в специализированной научной литературе, посвященной вопросам ее функционирования, финансовые риски подразделяются на риски заказчика, риски исполнителя и риски, одновременно характерные для обеих сторон (в частности, подобный подход прослеживается в работах Р. К. Арыкбаева [1], О. С. Белокрыловой, Е. Ф. Гуцелюк [2], О. Б. Ломакиной [3], Л. С. Тюсиной [4]).