

УДК 336.71

Гридасов В. М.

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Необходимость рассмотрения инвестиционной деятельности страховых компаний Украины, особенностей формирования инвестиционного портфеля, законодательных ограничений деятельности и основных способов управления инвестиционным потенциалом страховых организаций связано с потребностью оптимизации деятельности страховых компаний, выбора оптимального инвестиционного портфеля.

Проблемы инвестиционной деятельности страховых организаций и страхового рынка в целом отмечаются в научных работах и публикациях В. Д. Базилевич, В. В. Василенко, А. Корнеева, А. А. Крейдич, М. И. Пересади, О. Ромашенко, Н. В. Ткаченко.

Исследование проблемы формирования инвестиционного портфеля ценных бумаг было отражено в трудах таких западных экономистов, как Дж. М. Кейнса, Г. Марковитца, П. Хейне и др.

А. А. Крейдич при рассмотрении функций страхования отделяет инвестиционную функцию, которая предусматривает вложение временно свободных средств страховщика в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли. В. Д. Базилевич отмечает, что основным источником получения прибыли для страховой компании является не только сбор страховых платежей, а собственно инвестиционная деятельность, т. е. вложения части временно свободных средств резервного страхового фонда в прибыльные проекты. О. Ромашенко считает, что основной задачей страховой компании является предоставление страховых услуг, а поэтому инвестиционная деятельность имеет вторичное значение. Н. В. Ткаченко отмечает, что инвестиционная деятельность является главной, потому что она создает условия для выполнения страховых обязательств перед клиентами [1, 2, 3, 4, 5].

Несмотря на то что значительное количество работ посвящено проблемам страхового рынка, рассмотрение инвестиционной деятельности страховых компаний и формирование оптимального портфеля ценных бумаг в современных условиях в научной литературе практически отсутствует.

Инвестиционная деятельность играет большую роль в повышении эффективности функционирования страховых компаний. Формирование и дальнейшее управление инвестиционным портфелем позволяет не только обеспечить ликвидность и сохранность финансовых ресурсов, находящихся во временном распоряжении, но и получать дополнительный доход. Таким образом подчеркивается значимость выбора оптимального инвестиционного портфеля для страховых компаний.

Целью статьи является анализ инвестиционной деятельности страховых компаний в современных условиях, а также разработка на этой базе комплекса рекомендаций по формированию оптимального инвестиционного портфеля.

Необходимо отметить огромное влияние государства на инвестиционную деятельность страховых компаний, поскольку именно оно определяет активы для инвестирования и объемы инвестирования. В связи с принятием изменений нормативов в размещении резервов произошли следующие изменения, которые должны существенным образом повысить качественный уровень страхового бизнеса.

Рассмотрим деятельность основных компаний Украины, которая представлена в табл. 1 [6].

Размещение резервов в денежных средствах было увеличено с 10 % до 20 %. Некоторые из страховщиков предпочитают держать максимум резервов в денежных средствах, так как это по их определению наиболее ликвидный инструмент. Возможность покрывать резервы банковскими депозитами также увеличена с 50 %, но не более 20 %, в одном банке – до 70 %. При этом для договоров страхования жизни, номинированных в валюте, предусмотрена возможность полностью покрывать резервы валютными депозитами.

Таблица 1

## Анализ деятельности страховых компаний Украины

Страховая компания	«АСКО – Донбасс Северный»	«Княжна»	«Провідна»	«Оранта»
Изменение внутренней среды компании, за счет влияющих внешних факторов	Сокращение отрасли небанковских финансовых услуг, востребованность услуг по ипотечному страхованию и автострахованию уменьшилась, изменения в связи с принятием нового налогового кодекса и страховых нормативов.	Сокращение отрасли небанковских финансовых услуг, изменения в связи с принятием нового налогового кодекса и страховых нормативов, сокращение продаж полисов страхования рисков, личного страхования.	Сокращение отрасли небанковских финансовых услуг, изменения в связи с принятием нового налогового кодекса и страховых нормативов, сокращение продаж полисов медицинского страхования и страхование недвижимости, увеличение продаж авто в кредит.	Сокращение отрасли небанковских финансовых услуг, изменения в связи с принятием нового налогового кодекса и страховых нормативов, расширения географического представительства компании, увеличение акционерного капитала, покупка полисов автострахования.
Изменения деятельности	Предложение на рынке новых профильных продуктов: страхование жизни и страхование риска, обслуживание корпоративных клиентов.	Ухудшение финансового состояния компании, незначительные инвестиции, стратегия сокращения.	Предложение на рынке новых страховых продуктов.	Использование стратегий прямой интеграции и развитие рынка, привлечение иностранных инвестиций.
Реализация инвестиционных проектов	Реализация проекта по использованию новейших Интернет-технологий для достижения конкурентного преимущества в отрасли.	Декларирование реализации проекта по внедрению универсальных продуктов по всем видам страхования.	Реализация компанией инвестиционного проекта по продвижению новых услуг с использованием Интернет-технологий	Реализация проекта укрепления и расширения дочерней компании.

Появилась возможность у страховых компаниях учитывать в резервах депозиты, размещенные в проблемных банках. Согласно изменениям, если рейтинг банка снижается, ниже инвестиционного уровня, или если в банке введена временная администрация, резервы, размещенные в таком банке, могут приниматься в качестве покрытия страховых резервов не на 100 %, а на 75 %. Такой же порядок предусмотрен и для ценных бумаг.

Существенно выросла допустимая доля резервов в госбумагах с 50 % до 80 %. Раньше страховщики редко прибегали к этому инструменту, считая доходность по нему очень низкой. Сейчас, возможно, интерес к нему вырастет, так как эти инструменты предполагают госгарантию, что в нынешней ситуации очень важно, так как страховщикам главное не получить большой инвестиционный доход, а сохранить деньги клиентов. Увеличилась доля недвижимости в резервах с 20 % до 30 %. Уменьшение законодательного давления является позитивным событием в страховом бизнесе.

Для того чтобы увидеть реальную стоимость резервов необходимо переходить на международные стандарты бухучета.

Но чрезмерное ослабление регулирования инвестиционной деятельности страховых компаний со стороны государства может привести к повышению риска, а значит и вероятности банкротства страховщика, в результате, отсутствие гарантии страховых выплат при наступлении страхового случая для страхователей.

Формирования оптимального инвестиционного портфеля страховых компаний зависит не только от государственных нормативных ограничений, но и от объема и качества

использования инвестиционного потенциала. Чем больше инвестиционный потенциал страховой компании, тем больше она имеет возможность приобрести ценные бумаги и сформировать портфель для получения наибольшей прибыли и минимизации рисков.

Целесообразно подробнее рассмотреть динамику активов страховых компаний (табл. 2) [6], поскольку именно они являются источником инвестиционных ресурсов страховых компаний.

Установление нормативов по диверсификации активов для страховых компаний строго определило виды и ограничения инвестиционных вложений.

Таблица 2

## Динамика активов страховых компаний

Активы, тыс. грн	Отчетный период (для сравнения данные взяты за 9 месяцев отчетного года)			
	2009	2010	2011	2012
Основные средства	1322094,3	1319639,2	1245164,3	1289580,6
Долгосрочные инвестиции	3695267,9	3998029,7	4103652,3	3976495,2
Текущие инвестиции	2853645,3	3596140,8	3728004,6	4149247,3
Денежные средства	4272426,5	4580605,9	4848008,4	5023558,5
Другие активы	4815736,5	4561703,9	4903825,6	4148068,8
Всего	16959170,5	18056119,5	18828655,2	18588711,3

Как видно из табл. 2, в 2012 г. в портфелях страховых компаний преобладают денежные средства. Наименьшую долю в активах страховщиков занимают основные средства и долгосрочные инвестиции. Введение определенных нормативов по размещению страховых резервов ухудшило качественный состав портфелей. Оставалось множество проблем с нехваткой финансовых инструментов для осуществления инвестиционных вложений.

Вполне возможно то, что у страховых компаний, имеющих большой номинальный инвестиционный потенциал, совершенно отсутствует реальный инвестиционный потенциал. Активность инвестиционной деятельности страховых компаний остается невысокой. Недвижимость, в которую инвестировано активы, фактически составляет только объекты, необходимые компании для осуществления операционной деятельности. Страховщики, таким образом, не рассматривают вложение в недвижимость как перспективу с точки зрения инвестирования. Основной проблемой для страховщиков остается недостаточность ликвидных финансовых инструментов для проведения эффективной политики инвестирования средств. В Украине банковские депозиты остаются традиционно популярным направлением осуществления инвестиций, так как по сравнению с другими инструментами финансового рынка они дают достаточно высокий гарантированный доход при низких затратах. Инвестиционные сертификаты должны иметь свободное обращение на финансовом рынке. При этом их рыночный курс будет постоянно расти, позволяя их держателям продать и получить доход.

На рис. 1 представлена динамика активов страховых компаний Украины за 2009–2012 гг.

В современной экономике для повышения уровня качества услуг, а также повышения инвестиционного потенциала страховых компаний необходимо обеспечить формирование инвестиционных инструментов для размещения долгосрочных страховых резервов; расширить финансовые инструменты для инвестиционных вложений; разработать метод оценки качественных характеристик инвестиционных вложений, позволяющей определить их в данный момент времени.

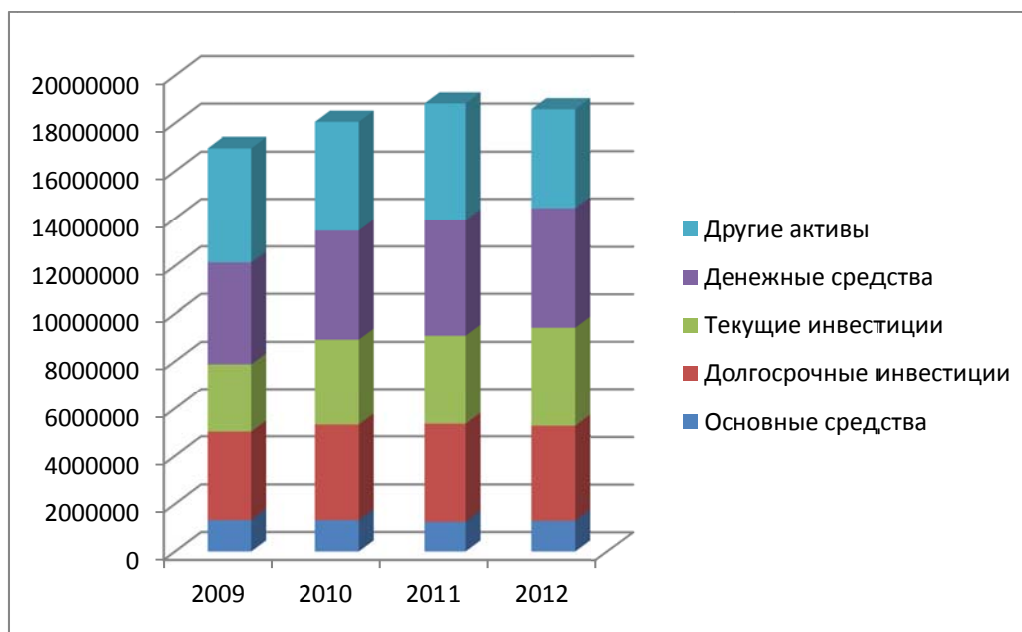


Рис. 1. Динамика активов страховых компаний

Расширение перечня финансовых инструментов для инвестирования ресурсов страховых организаций возможно путем эмиссии инвестиционных сертификатов и специализированных ГЦБ, а также путем приобретения депозитных сертификатов, подтверждающих достаточную доходность и ликвидность. Реализация приведенных рекомендаций должна создать благоприятную почву для активизации инвестиционной активности страховых компаний. Инвестиционная политика государства должна особое внимание уделить направленности инвестиционных ресурсов страховых компаний, с целью выполнения ими главного предназначения – развитие экономики страны.

### ВЫВОДЫ

К приоритетным направлениям дальнейшей работы по данной тематике следует отнести раскрытие особенности зарубежного опыта инвестиционной деятельности страховых компаний и ее государственного регулирования, разработать предложения по направлениям использования в условиях экономики Украины, разработать интегральный показатель оценки состояния инвестиционной деятельности страховых компаний, предложить направления улучшения процесса инвестирования, нацеленных на повышение эффективности функционирования страхового бизнеса.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Страхування : підручник / В. Базилевич, К. Базилевич, Р. Пікус та ін. / Київ. нац. ун-т ім. Тараса Шевченка. – К. : Знання, 2008. – 1019 с.
2. Василенко А. Інвестиційна діяльність страхових компаній: стратегія та пріоритети / А. Василенко, В. Тринчук // Страхова справа. – 2006. – № 3. – С. 38–46.
3. Крейдич М. І. Інвестиційна діяльність страхових компаній / М. І. Крейдич // Фондовый рынок. – 2007. – № 48. – С. 18–21.
4. Ромащенко О. Проблеми інвестування страхових резервів на ринку цінних паперів / О. Ромащенко // Ринок цінних паперів України. – 2002. – № 9–10.
5. Ткаченко Н. В. Місце інвестиційної діяльності у страховому бізнесі / Н. В. Ткаченко // Економіка, фінанси, право. – 2003. – № 10. – С. 6–15.
6. Официальный сайт интернет-журнала про страхование и перестрахование в Украине и СНГ «Фориншурер» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://forinsurer.com/ratings/nonlife/09/9/3>.

Статья поступила в редакцию 11.03.2013 г.