

Безносенко Ю.И., Нехайчук Ю.С.

УДК 369.03

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

Финансовая надежность страховой компании зависит от ряда факторов, среди которых можно выделить состояние страхового портфеля, структура которого предопределяет величину страховых премий, сформированных страховых резервов и выплат компании.

Страховой портфель представляет собой совокупность всех действующих в компании договоров страхования, которые, как объекты управления, рассматриваются с точки зрения их соотношения по суммам полученных премий и уровню убыточности. При таком подходе страховой портфель может рассматриваться как интегрированный инструмент управления платежеспособностью страховщика.

*Целью* статьи является исследование путей оптимизации страхового портфеля и использование страховых резервов как инструмента обеспечения платежеспособности страховой компании.

Вопросы управления страховым портфелем являются предметом исследования ряда авторов: Юлдашев Р.Т., Филонюк А.Ф., Залетов А.Н., Осадец С.С., однако в современных условиях особую актуальность приобретают вопросы оптимизации страхового портфеля. Важную роль при этом играет поддержание заданного уровня убыточности, при котором не нарушается платежеспособность страховой компании.

Контролируя структуру страхового портфеля и, соответственно, выявляя наиболее рискованные группы клиентов, объектов страхования, страховщик может оптимизировать доходность по портфелю. Оптимальный страховой портфель формируется на основе сочетания в нем видов страхования, убыточность, по которым позволяет удерживать некую заданную её норму, обеспечивающую достаточный запас платежеспособности и получение прибыли компаний. Управление, ориентированное на оптимальное сочетание видов страхования в портфеле компании, предусматривает постоянный мониторинг рисков принятых компанией, анализ рентабельности страховых операций, формирования эффективной инвестиционной политики, доходы от которой влияют на платежеспособность страховщика [1].

Для эффективного управления страховым портфелем необходимо отслеживать динамику поступления премий по отдельным видам страхования, и по портфелю в целом. Инструментами оптимизации страхового портфеля в современных условиях является:

1. Андеррайтерская политика, целью которой является качественная оценка и сегментация рисков, формирование эффективных условий страхования, установление адекватных тарифов, что в конечном итоге обеспечивает прибыльность страховой деятельности и формирование инвестиционных ресурсов как основы поддержания финансовой устойчивости и платежеспособности компании.

2. Политика перестрахования, при которой необходимо обеспечить заданный уровень убыточности видов страхования и портфеля в целом. Достигается это путем сбалансированности активного и пассивного перестрахования в компании и выбора эффективных форм и методов перестрахования рисков.

3. Политика урегулирования страховых убытков, под которой подразумевается объективная оценка убытков и обеспечение качественного обслуживания клиентов страховой компании.

Наступление финансового кризиса в Украине обострило проблемы платежеспособности компании в условиях резкого падения спроса на страховые услуги: произошло банкротство ряда компаний, появились задержки в выплате страховых возмещений, в портфеле компании остались наиболее рискованные виды страхования, без которых в силу нормативных требований не могут обойтись клиенты. Прежде всего, это относится к моторным видам страхования, за счет которых сформирован портфель большинства страховых компаний.

Страховое законодательство Украины гласит, что страховые компании могут размещать резервы на текущих счетах, банковских депозитах, в недвижимости, акциях, облигациях, ипотечных сертификатах, банковских металлах. На практике же большая часть страховых резервов размещена на банковских депозитах и в инструментах с фиксированной доходностью. Например, вложенные средства страховых резервов в акции (в рамках законодательных ограничений) принесло бы страховщикам значительный доход, а профессиональное управление активами снизило бы риски.

Однако преимущества инвестирования в акции по сравнению с другими инструментами в полной мере проявляются на долгосрочном инвестиционном горизонте.

Как показывает практика, выбор стратегии управления во многом зависит от страхового портфеля компании, то есть от ее обязательств перед страхователем.

Инвестиционная группа «АРТ-КАПИТАЛ» предлагает следующие стратегии управления страховыми резервами:

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ**

Таблица 1.

Наименование стратегии	Цель	Объекты Инвестирования	Уровень Риска	Ожидаемая среднегодовая доходность
<b>Консервативная</b>	Получение доходности выше банковских депозитов при меньших рисках, чем на рынке акций. Портфель преимущественно формируется из облигаций украинских предприятий, банков	Облигации и репо до 100% портфеля. Акции до 25% портфеля	Умеренный	20-30%
<b>Сбалансированная</b>	Получение доходности сравнимой со среднерыночной по ликвидным акциям, но с меньшим риском. Портфель формируется из высоколиквидных акций и облигаций украинских предприятий, банков	Облигации и репо до 75% портфеля. Акции до 25% портфеля	Средний	30-40%
<b>Рисковая</b>	Получение максимального прироста активов. Портфель преимущественно формируется из акций, имеющих перспективы роста выше среднего общерыночного значения	Акции до 100% портфеля. Облигации и репо до 25% портфеля	Выше Среднего	Более 40%

Несмотря на существование государственного регулирования страховой деятельности и размещения страховщиками своих активов, принимаемых в покрытие страховых резервов, вопрос об эффективном размещении указанных активов так и не проработан.

На наш взгляд, это связано прежде всего со следующими особенностями.

Во-первых, когда речь идет о размещении средств страховой компании, занимающейся видами страхования иными, чем страхование жизни, основным критерием является безопасность, а не доходность. Это заложено на уровне ценообразования на страховые услуги по рисковому виду: страховые тарифы должны быть рассчитаны таким образом, чтобы с заданной вероятностью обеспечивать возможность выполнения страховщиком своих обязательств, даже если средства, полученные в виде страховых премий, не будут инвестироваться и, соответственно не будут приносить дополнительный доход [3].

Если говорить о страховании жизни, то здесь ситуация несколько иная. Уже при расчете тарифов задается некоторая норма доходности, которую необходимо обеспечить за счет инвестирования страховых фондов в части средств математических резервов. Поэтому важность инвестиционной деятельности соизмерима с важностью собственно страховой деятельности. Однако, в силу долгосрочного характера страхования жизни и детерминированности размера и момента выплат по достижению инвестиционная деятельность страховщика мало отличается от классических задач инвестирования. Кроме того для отечественного страхового рынка вопросы, связанные с инвестированием страховых фондов в части средств математических резервов не очень актуальны, поскольку в настоящее время действительно долгосрочного страхования жизни в Украине практически не существует в силу целого ряда причин. Значительную часть объема сборов по страхованию жизни по прежнему составляет так называемое "псевдострахование" (зарплатные схемы и т.д.), где инвестиционный аспект не учитывается. Поэтому основное внимание мы уделим вопросам оптимизации инвестиционной деятельности страховых компаний, занимающихся рисковыми видами страхования.

Во-вторых, инвестирование средств страховых компаний представляет собой по существу формирование инвестиционного портфеля. А теория портфельного инвестирования (теория Марковица-Шарпа) была разработана относительно недавно (лишь в пятидесятых годах двадцатого столетия), тогда как страхование существует уже несколько веков.

В-третьих, инвестиционный портфель даже средней по мировым меркам страховой компании составляет значительный объем. Количество финансовых инструментов в развитых странах также достаточно велико. Кроме того, на размещение средств страховщиков накладываются различные ограничения. Следовательно, задача оптимизации инвестиционной деятельности является весьма трудоемкой и требует существенных вычислительных мощностей, которые появились лишь в последние десять-пятнадцать лет.

Кроме перечисленных причин для отечественного страхового рынка подобное невнимание к вопросам оптимизации инвестиционной деятельности страховых компаний обусловлено еще несколькими обстоятельствами:

Во-первых, ненасыщенность развивающегося страхового рынка и малый охват страхового поля позволяли украинским страховщикам достаточно долгое время развиваться не по пути интенсификации страховой деятельности (снижая при этом себестоимость страховых услуг), а экстенсивным образом, обеспечивая собственное развитие только за счет выхода на еще не занятые другими страховщиками сегменты рынка. То есть проблема совершенствования внутренней организации страховой деятельности стояла не так остро, все внимание уделялось поиску и совершенствованию новых каналов сбыта страховых услуг. Средств, заложенных в нагрузку к тарифной ставке, вполне хватало для покрытия аквизиционных и административно-хозяйственных расходов. Как следствие, вопрос повышения доходности от размещения средств страховых фондов не входил в число приоритетных и не привлекал внимания страховщиков.

Во-вторых, задача оптимизации инвестиционной деятельности тесно увязана с задачей прогнозирования развития страхового портфеля, решение которой с приемлемой для практических целей точностью возможно только при наличии достаточного объема статистических данных и, главное,

значительного количества однородных рисков в страховом портфеле. Неоднородность рисков вследствие их большого разброса в страховых суммах, видах застрахованных объектов, а также небольшие объемы выборки, связанная с неразвитостью и немассовым характером страховых операций, не позволяют уверенно прогнозировать. До недавнего времени на украинском страховом рынке мало кто из компаний мог похвастаться действительно однородным и массовым портфелем по основным видам страхования. Сейчас ситуация меняется, все больше компаний может прогнозировать развитие страхового портфеля, и, как следствие, может планировать инвестиционную деятельность и реально оценивать свой инвестиционный потенциал.

В-третьих, неразвитость и неустойчивость отечественного финансового рынка, частично отражающаяся на ограничениях в размещении страховых фондов и относительно небольшом выборе финансовых инструментов для такого размещения, не позволяли (да и сейчас пока не позволяют) говорить о наличии серьезных возможностей для существенного развития инвестиционной деятельности страховщиков. Но если предположить, что государство действительно стремится к формированию цивилизованного и развитого страхового рынка, ситуация должна измениться, и научно обоснованные подходы к инвестиционной деятельности страховых компаний будут просто необходимы.

Таким образом, на наш взгляд только в последнее время появились научные и технические инструменты, позволяющие с достаточной для практических целей надежностью решать подобные задачи. Кроме этого на отечественном рынке появились реальные стимулы для поиска решения подобных задач.

Актуальность данной проблемы косвенным образом подтверждается появлением в последнее время публикаций по данной и близкой к ней тематике. Учитывая это мы сочли необходимым коснуться вопросов особенности оптимизации инвестиционной деятельности страховых компаний.

Как уже отмечалось выше, инвестирование средств страховых компаний представляет портфельное инвестирование. Поэтому вполне логично взять в качестве основы для инвестиционной модели страховой компании теорию Марковица-Шарпа, выявить особенности инвестиционной деятельности страховщиков и адаптировать выбранную базовую модель к указанным особенностям.

Сотрудничество страховых компаний с инвестиционными дает страховщику ряд неоспоримых преимуществ:

- юридическую защищенность (при передаче страховых резервов в управление не происходит перехода прав собственности от страховой к управляющей компании);
- профессиональное управление (управлением активов страховщика будет заниматься команда профессионалов);
- ликвидность (возможность оперативно изъять часть средств из управления);
- конкурентоспособность (возможность разрабатывать и предлагать страховые продукты с лучшими тарифами, развивать страховой бизнес, опираясь на инвестиционные возможности управляющей компании);
- контроль (получение регулярных отчетов о деятельности управляющего по управлению резервами и соблюдении требований регулятора)[2].

Подводя итог, подчеркнем, что сотрудничество с инвестиционной компанией позволит страховщику увеличить инвестиционный доход за счет профессионального управления активами и снизить издержки при управлении инвестиционным портфелем.

#### **Источники и литература:**

1. Страховой бизнес : словарь-справочник / Р. Т. Юлдашев. – М. : Анкил, 2005. – 803 с.
2. Інформація про стан і розвиток страхового ринку України за 9 місяців 2008-2010 років : [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.dfp.gov.ua>
3. Филонюк А. Ф. Страховая индустрия Украины: стратегия развития : монография / А. Ф. Филонюк, А. Н. Залетов. – К. : Международная агенция «БИЗОН», 2008. – 448 с.