

УДК 33

Проблемы осуществления инвестиционной деятельности участниками страхового рынка РФ и пути их решения

Подерня Эдуард Сергеевич

Магистр,
факультет финансовых рынков,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 51;
e-mail: Podernya7777@mail.ru

Аннотация

Статья посвящена актуальным на сегодняшний день проблемам осуществления инвестиционной деятельности участниками страхового рынка России и поиску путей для их решения. В ходе исследования была проанализирована текущая ситуация в страховом секторе экономики России. Были изучены статистические данные результатов деятельности отечественных страховщиков и оценены принятые меры Минфином для минимизации последствий наступивших кризисов в 2004, 2008 и 2014 годах. В статье представлены ключевые требования Федеральной службы по финансовым рынкам к страховым организациям на осуществление как своей основной деятельности, так и на осуществление инвестиционной деятельности. Проведена оценка структуры статей баланса страховых организаций, связанных с формированием дохода последних. Выявлены ключевые драйверы роста страховых резервов как страховщиков, так и страхового сектора России в целом. Для выявления основных проблем в инвестиционной деятельности страховых организаций России, был проведен сравнительный анализ опыта страховых организаций развитых стран. Результатом проведенного исследования стал ряд мероприятий, необходимых не только для повышения эффективности деятельности российских страховщиков, но и для общего оздоровления страхового рынка России.

Для цитирования в научных исследованиях

Подерня Э.С. Проблемы осуществления инвестиционной деятельности участниками страхового рынка РФ и пути их решения // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 6А. С. 62-71.

Ключевые слова

Страховая деятельность, инвестиционная деятельность, страховой рынок России, развитие страхового сектора в России, экономика.

Введение

Российский страховой рынок в отличие от страховых рынков развитых стран имеет ряд проблем и недостатков, требующие скорейшего вмешательства. К одним из них можно отнести факт того, что ключевые риск-факторы практически не страхуются. К исключениям можно отнести ОСАГО и риски аграрной отрасли, поскольку все внимание страхового общества России сконцентрировано на них. Что можно считать необходимым злом в силу нехватки объема страховых премий на покрытие остальных рисков. Чего нельзя сказать о страховых рынках развитых стран, где особое внимание уделяют таким рискам, как климатические, терроризм, старение населения, рост «пропасти» между богатыми и бедными, информационные, технические и технологические. В то время как российскими экспертами выделяются такие риски, как волатильность рубля, чрезмерная налоговая нагрузка, рост коррупции и низкая инвест-привлекательность отечественных бизнес-проектов. Еще одной проблемой страхового рынка можно считать низкий уровень доверия к страховщикам и, соответственно, привлекательности к их страховым продуктам. О чем свидетельствуют данные по страховым премиям на душу населения в европейских странах (3 тыс. долл. в год), Латинской Америки (210 долл. в год), Канады (около 4-х тыс. долл. в год), в то время как российские страхователи тратят всего 120 долл. в год. Данный факт является одним из ключевых в невозможности российским страховым сообществом застраховать ключевые риск-факторы, объем которых превышает ВВП России. Также стоит отметить риски огосударствления страховой отрасли, операционные риски, кредитные риски, регулятивные риски и риски качества активов страховщиков.

Основная часть

Для уменьшения влияния данных рисков после кризиса в 2008 году Центральным Банком реализуется программа по оздоровлению страхового сектора экономики, по причине которой можно наблюдать резкий спад количества функционирующих страховых организаций с 1416 в 2004 г. до 217 в 2018 г. Также можно наблюдать резкие скачки доли отозванных лицензий в кризисные периоды (см. рис.1). Если отзыв лицензий сохранит свой текущий темп, то страховой рынок РФ станет более монополизированным.

После вступления в силу ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации» от 29.11.2010 N 326-ФЗ в 2012 г. Наблюдалось резкое падение доходов от инвестиционной деятельности, поскольку доступный объем д.с. для инвестиций значительно сократился.

За последние годы премии и выплаты по договорам страхования от несчастных случаев практически не изменились. Несмотря на интенсивный рост собираемых страховых премий, коэффициент выплат не превышает и 50%. В последние годы он стал ниже 40% и продолжает свое снижение (см. рис.2).

Данные из рис. 3 так же сигнализируют нам о постепенном росте страхового рынка после банковского кризиса в 2004 г., который был классифицирован как «кризис доверия».

Концентрация рынка продолжает усиливаться. Доля Топ-10 компания за 2017 г. подросла до 65,3%, собрав 835 млрд. руб. (см. рис.4), против 64,63% по итогам 2016 г., когда было собрано 763 млрд. руб. 20 крупнейших страховых организаций – 1020,23 млрд руб. (79,78% по

сравнению 78,05% в 2016 г., когда собрали 921,54 млрд руб.). 100 крупнейших организаций собрали 1258,81 млрд руб. (98,43% по сравнению с 97,82% за 2016 г., когда собрали 1154,89 млрд руб.)

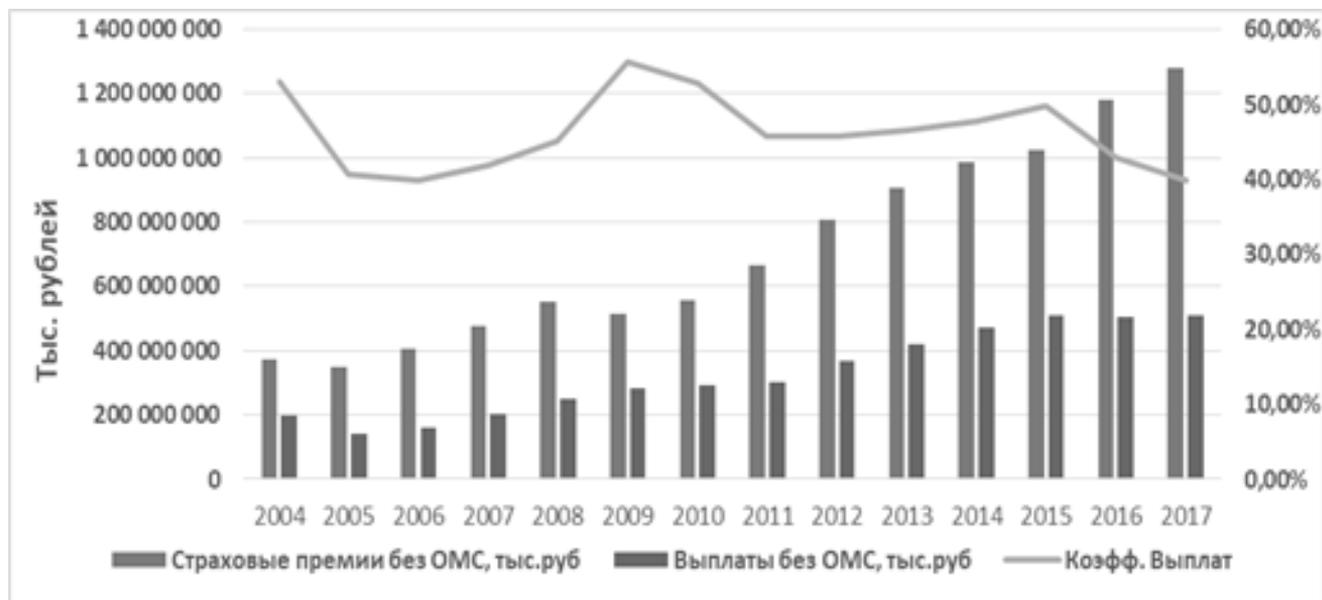


Рисунок 1 – Динамика количества страховых организаций за 2004-2018 гг.

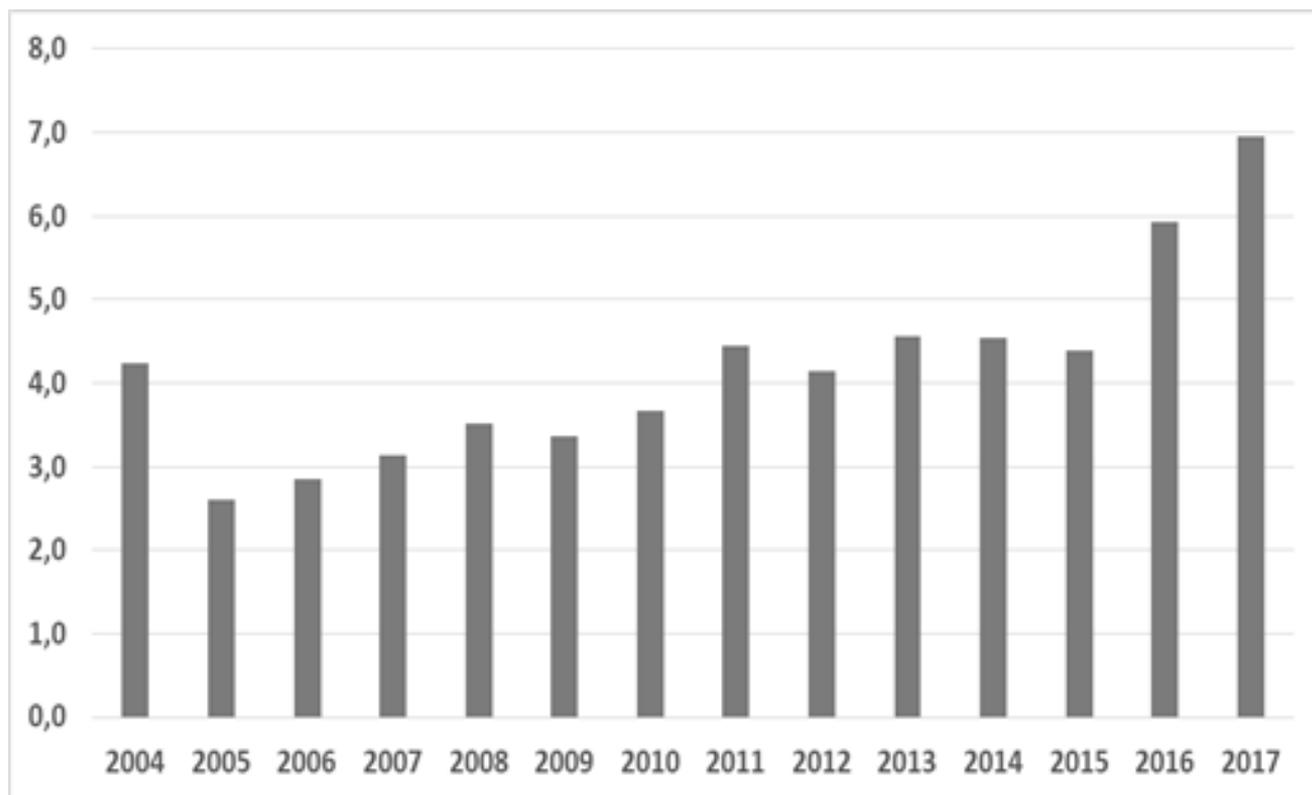


Рисунок 2 – Соотношение премий страховых организаций без учета ОМС к выплатам

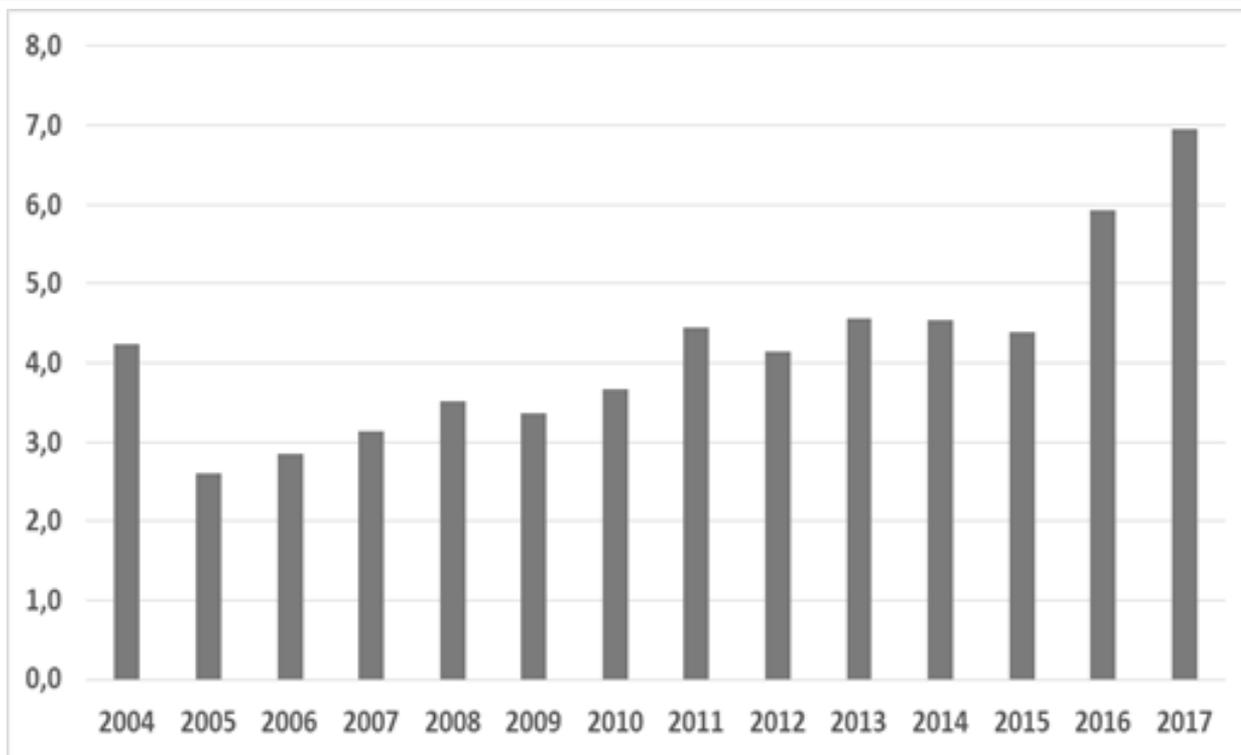


Рисунок 3 – Капиталоотдача страховых организаций (отношение страховых премий к величине уставного капитала), долей

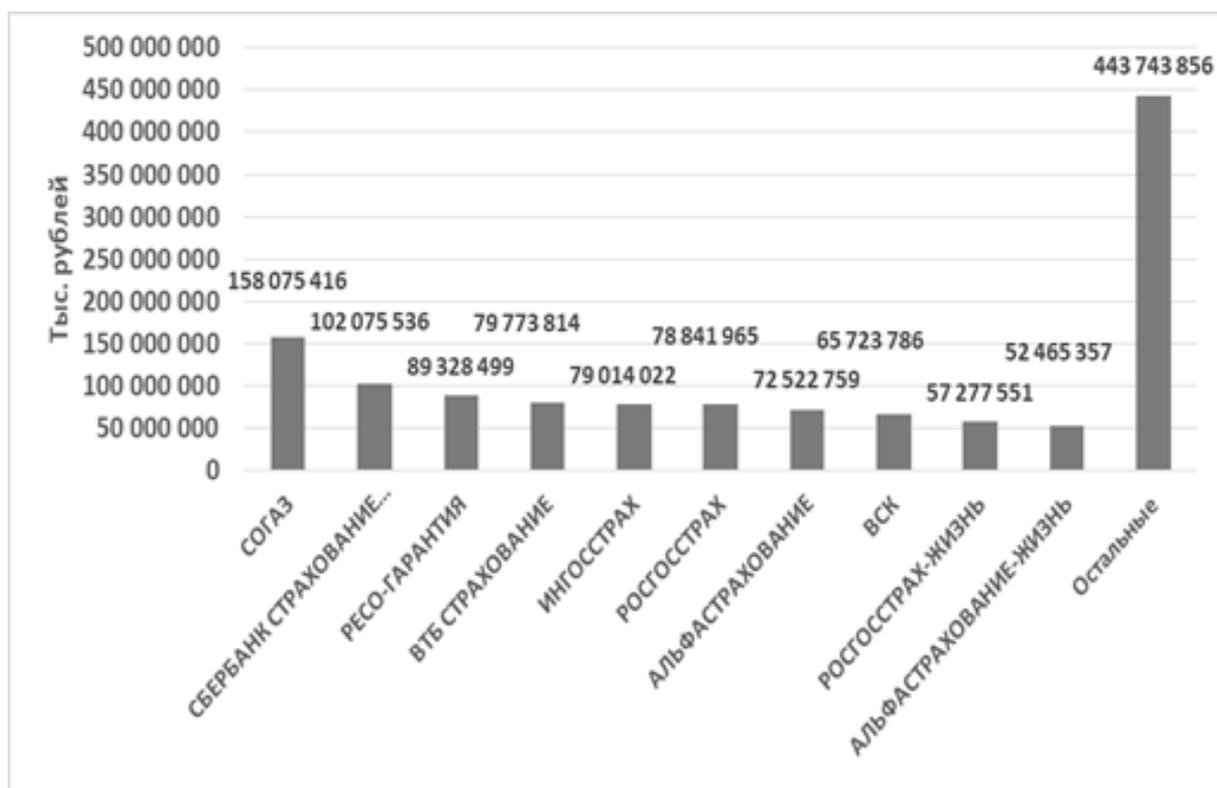


Рисунок 4 – Объем собранных страховых премий 10-ти крупнейшими страховыми организациями в 2017 г.

По прогнозу аналитиков «Эксперт РА» сборы страховых премий (с учетом ОМС) в 2020 г. составят 3 трлн. руб. Сборы страховых премий достигнут этого значения преимущественно за счет роста рынка страхования жизни, ДМС, страхования от несчастных случаев и страхования имущества физ. лиц. В итоге предполагается рост всего рынка страхования к 2020 г. на 7-10%.

Динамика сборов страховых премий в 2018-2020 гг. по прогнозам аналитиков «Эксперт РА» может быть следующей:

- ежегодный прирост сборов страховых премий по страхованию жизни, несчастных случаев и ДМС составят 10-15%;
- объем ежегодных сборов страховых премий по ОСАГО останется без изменений;
- ежегодный прирост сборов страховых премий по автокаско составит 3-5%;
- ежегодный прирост сборов страховых премий по страхованию имущества юридических лиц составит 1-2%;
- перестраховочный рынок покажет положительную динамику роста в коридоре 10-15%.

Деятельность страховых организаций строго ограничена, поскольку их основной целью должно являться надежность и сохранение средств страхователей, а не получение высоких доходов. Правительство, в пределах своей компетенции, утверждает изменения в условиях обязательного страхования и устанавливает приоритеты развития страхования. Главным источником ведомственных нормативных актов является Министерство финансов РФ.

Страховое дело в России регулируется следующими нормативно-правовыми актами:

- Закон от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 РФ "Об организации страхового дела в Российской Федерации" от 31.12.97.
- №39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25 февраля 1999 г.
- Правила размещения, утвержденные приказом Министерства финансов России от 8 августа 2005 г. № 100 страховщиками страховых резервов.
- гл. 48 второй части ГК РФ (регулирующие отношения по договорам имущественного и личного страхования)
- Уполномоченным органом, осуществляющим надзорную и контрольную функции на страховом рынке РФ, с 4 марта 2011 года по Указу Президента РФ № 270 является Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР). Ранее эти функции исполняла Федеральная служба страхового надзора (ФССН), до ее присоединения к ФСФР.

Российские страховые компании, согласно ст. 25 Закона о страховании, несут ответственность перед ФСФР по следующим направлениям:

- Экономически обоснованные страховые тарифы (во избежание конкуренции на рынке посредством демпинга, поскольку они являются фундаментом финансовой устойчивости страховых организаций);
- Достаточный объем страховых резервов для готовности ответить по своим обязательствам;
- Собственные средства;
- Перестрахование.
- Соблюдение законодательства (так как иногда бывают случаи несоответствия договора страхования требованиям отдельных статей ГК РФ).

Согласно Закону от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 31.12.97, доходы страховых организаций могут формироваться только за счет следующих видов деятельности:

- Страховой (формируются из взносов страхователей);
- Перестраховочной;
- Услуги, связанные с риск-менеджментом, консультациями и обучением специалистов в области страхования;
- Инвестиционной.

Денежные потоки от вышеуказанных видов деятельности формируют страховые резервы. Однако в российской практике основным источником страховых резервов служат страховые премии в то время, как у иностранных страховщиков – это доходы от инвестиционной деятельности.

Ограничения деятельности страховщиков со стороны государства должно быть рациональным, формируя благоприятный климат для новых инвестиций. Рационального регулирования можно достичь как за счет отдельной оценки инвестиций страхователей по видам, так и за счет законодательных актов, в том числе правительственных программ по стимулированию инвестиционной деятельности.

Данные ограничения направлены на защиту страхователей от недобросовестных страховщиков. Ввиду того, что согласно договору, между страховщиком и страхователем, страхователь инвестирует страховщика в надежде компенсировать свои вложения в случае наступления страхового случая, прописанного в договоре, который может и не наступить. Из вышесказанного следует, что:

Страховщик получает на определенный период времени средства, освобожденные от обязательств, которые необходимо вложить в активы для получения дополнительного дохода.

Из-за отсутствия возможности хоть как-то повлиять на инвестиционную деятельность страховщика, для страхователей нужны гарантии того, что при наступлении страхового случая: вложенные денежные средства будут возвращены в полной мере. Данные гарантии может предоставить только государство, жестко регулируя данный вид деятельности страховщиков.

В соответствии с существующими нормативно-правовыми актами, страховщики обязаны обеспечивать следующие условия по отношению к своим инвестициям:

- Условие возвратности.
- Условие прибыльности.
- Условие ликвидности.
- Условие диверсифицированности портфеля.

А в Приказе Минфина РФ от 2 июля 2012 г. № 100н «Об утверждении Порядка размещения страховщиками средств страховых резервов» строго определен перечень активов и их ограничения по объему, в которые страховщики имеют возможность инвестировать свободные от текущих обязательств страховые резервы для получения дополнительных доходов.

К основным ограничениям инвестиционной деятельности можно отнести:

- совокупная стоимость инвестиционных активов, находящихся под управлением одного банка, не должно превышать 15% от общего объема страховых резервов;
- совокупная стоимость инвестиционных активов иностранных эмитентов не должно превышать 20% от общего объема страховых резервов.

Ключевыми льготами, которые Минфин предоставил для компенсации существующих ограничений, следующие:

- освобождение от уплаты НДС по операциям страхования и перестрахования;

- возможность отложить выплаты по налогу на прибыль на величину страховых резервов;
- возможность выплаты налогов по окончании действия договоров страхования;
- возможность уменьшить налоговую базу по налогу на прибыль на величину сформированных резервов убытков.

Все указанные условия приводят к тому, что с точки зрения размера внесения налогов в бюджет, страховая деятельность не относится к доходобразующей и приносит небольшие поступления.

Принимая во внимание все доступные привилегии и накладываемые ограничения на инвестиционную деятельность, страховщики предпочитают вкладывать свободные от текущих обязательств страховые резервы в такие активы, как ценные бумаги, банковские депозиты и денежные средства.

А по ряду причин некоторые страховщики формируют фиктивные активы для сохранения видимости своей финансовой устойчивости. Выделяют следующие основные операции:

Отражение страховщиками в финансовой отчетности не принадлежащих им фондовых высоколиквидных ценных бумаг. А выписку об их владении получают от состоящих с последними в сговоре депозитариев.

Благодаря операциям по сделкам РЕПО, у страховщиков есть возможность замаскировать «дыры» в финансовой отчетности за счет раздутия дебиторской задолженности по ценным бумагам.

Пользуясь сложностью проверки таких активов, как паи ПИФов, ипотечные сертификаты участия и недвижимое имущество, страховщики умышленно завышают их реальную стоимость для раздувания собственной финансовой отчетности.

Существуют также и другие методы имитации финансовой устойчивости страховщиками. Но, несмотря на все это, безопасность и эффективность инвестиционной деятельности страховщиков уже сейчас можно оценить, как удовлетворительную.

Если же взять во внимание опыт зарубежных коллег из развитых стран, то даже с учетом вышеупомянутых нюансов, качество их инвестиционной деятельности на более высоком уровне. И ключевой причиной этому является заинтересованность иностранных страховщиков в корпоративных облигациях транснациональных организаций на срок от 15 до 20 лет. Но, помимо этого, страховщики также стараются заполучить минимум треть голосующих акций транснациональных организаций, чтобы застраховать риски владения их ценными бумагами. Естественно, у страховщиков разных развитых стран свои методы ведения инвестиционной деятельности. Например, в странах Европы страховщиками принята более консервативная политика в проведении инвестиционной деятельности, которая подразумевает вложение 10-15% свободного от текущих обязательств страховых резервов в высоколиквидные акции надежных организаций.

При анализе опыта зарубежных страховщиков стоит помнить, что у последних (страховщики Европы, США и Великобритании) совокупный объем, доступный для долгосрочных инвестиций страховых резервов, составляет порядка 3-х триллионов долларов. Что превосходит даже инвестиционные ресурсы их банковской системы.

Заключение

Подводя итог, можно отметить, что для достижения отечественным страховым рынком уровня развитых стран, необходимо выполнять следующее:

- Работать над повышением инвестиционной привлекательности государственных бизнес проектов и объектов недвижимости.
- Стабилизировать реальный сектор экономики, при этом повысив эффективность деятельности организаций в нем. Что в дальнейшем позволит отечественным страховщикам повысить приток в него инвестиций.
- Проводить мероприятия по повышению грамотности населения в области страховых продуктов, в особенности страхования жизни. В будущем данные мероприятия повысят приток «длинных» страховых резервов.
- Поддерживать равновесие между страховым и инвестиционным портфелями.
- Уделить особое внимание разработке новых и конкурентоспособных страховых продуктов, учитывающих особенности рыночной экономики России.
- Сформировать благоприятную среду для новообразования эмитентов реального сектора экономики.

Аутсорсинговым организациям стоит сформировать более привлекательные условия доверительного управления не только для отечественных страховщиков, не имеющих возможности содержать высококвалифицированный персонал для инвестиционной деятельности, но и для иностранных, желающих вложить свои доступные для инвестиций страховые резервы.

Осуществление перечисленных мероприятий позволит отечественным страховщикам проводить более активную инвестиционную политику, что поспособствует снижению страховых премий на продукты и, следовательно, повышению конкурентоспособности страховщика и общей привлекательности страхового сектора России. Выполнение перечисленных мероприятий позволит страховщикам дорасти до уровня институциональных инвесторов.

Уже сейчас средняя рентабельность страховщиков, по данным ЦБ РФ, превышает 20%-й уровень, превзойдя отечественный банковский сектор, чья рентабельность находится чуть выше 10%-й отметки. А доходы, полученные в ходе проведения успешной инвестиционной политики, позволят покрывать непредвиденные убытки по результатам основной деятельности.

Библиография

1. Артемова Е.Е. Формирование и реализация инвестиционного потенциала страховой компании: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. Воронеж, 2008. 158 с.
2. Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Страхование. СПб, 2002. 256 с.
3. Иванов Н.И. Инвестиционная деятельность страховых организаций на рынке ценных бумаг: автореф. дис. ... канд. юрид. М., 2006. 165 с.
4. Официальный сайт информационного портала «Миркин.Ру». URL: www.mirkin.ru
5. Официальный сайт Национального рейтингового агентства. URL: <http://www.ra-national.ru>
6. Официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт РА». URL: <http://raexpert.ru>
7. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru>
8. Сплетухова Ю.А., Дюжиков Е.Ф. Страхование. М.: ИНФРА-М, 2007. 312 с.
9. Федорова Т.А. Страхование. М.: Экономистъ, 2006. 875 с.
10. Щербачев В.А. Страхование. М.: КНОРУС, 2007 312 с.
11. Янин А. Трудная дорога к рынку // Панорама страхования. 2006. Выпуск 4 (64).
12. Янов В.Э. Инвестиционная деятельность страховых компаний: принципы организации, регулирование и оптимизация: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. СПб., 2001. 169 с.

Problems of implementation of investment activity by participants of the Russian insurance market and ways of their solution

Eduard S. Podernya

Master's student of Faculty of financial markets,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 51, Leningradski av., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Podernya7777@mail.ru

Abstract

The article is devoted to the important problem of investment activity realization by the participants of the insurance market of Russia and search of their ways for their solution. In the course of the study, it was analyzed the current situation in the insurance sector of the Russian economy. Statistical data on the performance of domestic insurers were studied and the measures taken by the Ministry of Finance were evaluated to minimize the consequences of the crises that occurred in 2004, 2008 and 2014. The article presents the key requirements of the Federal Service for Financial Markets to insurance organizations for the implementation of both their core business and investment activities. The balance sheet items' structure of insurance organizations related to the formation of income of the latter has been estimated. The key drivers of insurance reserves growth both insurers and the insurance sector of Russia as a whole are revealed. To identify the main problems in the investment activity of insurance organizations in Russia and determine the ways to solve them, a comparative analysis of the experience of insurance organizations in developed countries was conducted. The result of the study was a series of activities that are necessary not only to improve the efficiency of Russian insurers, but also for the overall recovery of the Russian insurance market.

For citation

Podernya E.S. (2018) Problemy osushchestvleniya investitsionnoi deyatel'nosti uchastnikami strakhovogo rynka RF i puti ikh resheniya [Problems of implementation of investment activity by participants of the Russian insurance market and ways of their solution]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (6A), pp. 62-71.

Keywords

Insurance activities, investment activities, insurance market of Russia, the development of the insurance sector in Russia, economics.

References

1. Artemova E.E. (2008) *Formirovanie i realizatsiya investitsionnogo potentsiala strakhovoi kompanii. Doct. Dis.* [Formation and realization of investment potential of the insurance company. Doct. Dis.]. Voronezh.
2. Balabanov I.T., Balabanov A.I. (2002) *Strakhovanie* [Insurance]. St. Petersburg.
3. Fedorova T.A. (2006) *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow: Ekonomist Publ.
4. Ivanov N.I. (2006) *Investitsionnaya deyatel'nost' strakhovykh organizatsii na rynke tsennykh bumag. Doct. Dis.* [Investment activity of insurance companies on the securities market. Doct. Dis.]. Moscow.
5. Shcherbakov V.A. (2007) *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow: KNORUS Publ.
6. Spletukhov Yu.A., Dyuzhikov E.F. (2007) *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow: INFRA-M Publ.

-
7. *The official site of the information portal "Mirkin.Ru"*. Available at: www.mirkin.ru [Accessed 04/04/2018]
 8. *The official website of the National Rating Agency*. Available at: <http://www.ra-national.ru> [Accessed 04/04/2018]
 9. *The official site of the rating agency "Expert RA"*. Available at: <http://raexpert.ru> [Accessed 04/04/2018]
 10. *The official site of the Central Bank of Russia*. Available at: <http://www.cbr.ru> [Accessed 04/04/2018]
 11. Yanin A. (2006) *Trudnaya doroga k rynku* [A difficult road to the market]. *Panorama strakhovaniya* [Panorama of insurance], 4 (64).
 12. Yanov V.E. (2001) *Investitsionnaya deyatel'nost' strakhovykh kompanii: printsipy organizatsii, regulirovanie i optimizatsiya. Doct. Dis.* [Investment activity of insurance companies: principles of organization, regulation and optimization. Doct. Dis.]. St. Petersburg.