

# *Инвестиционная деятельность как основа финансовой устойчивости и прибыльности страховых операций*

Одним из источников прибыли в любой страховой организации являются доходы от инвестиционной деятельности. Следует отметить, что основным источником дохода является собираемая страховыми компаниями премия по договорам страхования.

Однако, в современных условиях ужесточения конкуренции на страховом рынке, все больше появляется необходимость расширения инвестиционной деятельности страховых компаний.

Инвестиционная деятельность страховых компаний базируется на следующих основных принципах:

**1) Принцип возвратности** – означает размещение активов, обеспечивающее их возврат в полном объеме.

**2) Принцип ликвидности** означает, что структура вложений должна обеспечивать наличие у страховщика средств, способных быстро и без дополнительных затрат обратиться в денежные средства. Иными словами, страховая организация в любой момент должна иметь в наличии средства, необходимые для выплаты страхователям оговоренных договором сумм в установленные сроки.

**3) Принцип диверсификации** – это распределение инвестиционных рисков на различные виды вложений, чем достигается снижение общей рискованности, следовательно, повышение устойчивости инвестиционного портфеля страховщика. Принцип подразумевает наличие большого числа разнородных объектов инвестирования. Не рекомендуется концентрировать вложения на одном предприятии или проекте. Структура вложений капитала не должна быть однобокой как в территориальном, так и в отраслевом аспектах.

**4) Принцип прибыльности вложений** (принцип рентабельности) – инвестиционная деятельность должна обеспечивать не только сохранность вложений, но и приносить определенный доход. Страховщики при размещении страховых резервов должны обеспечивать прибыльность вложений, позволяющую сохранить реальную стоимость вложенных средств в течение всего срока инвестирования.

В целях обеспечения финансовой устойчивости страховые организации инвестируют страховые резервы с обязательным соблюдением следующих соотношений:

- 1) не менее 10 % средств резервов – в государственные ценные бумаги областных, краевых и местных органов управления;
- 2) не более 40 % – в недвижимое имущество;
- 3) не более 50 % – на банковские вклады (депозиты)
- 4) не более 40 % – в ценные бумаги акционерных обществ и в другие ценности;
- 5) не более 10 % – в валютные ценности в соответствии с Законом «О валютном регулировании и валютном контроле»;
- 6) не менее 5 % – на расчетный счет в банке для осуществления текущих выплат страховых сумм по проводимым видам страхования;
- 7) не менее 80 % средств страховых резервов должно быть инвестировано на территории РФ, если иное не предусмотрено международными соглашениями.

## Инвестиции страховых резервов



- Госуд. Ценные бумаги
- Недвижимое имущество
- Банковские вклады
- Ценные бумаги АО
- Валютные ценности
- Расчетные счета

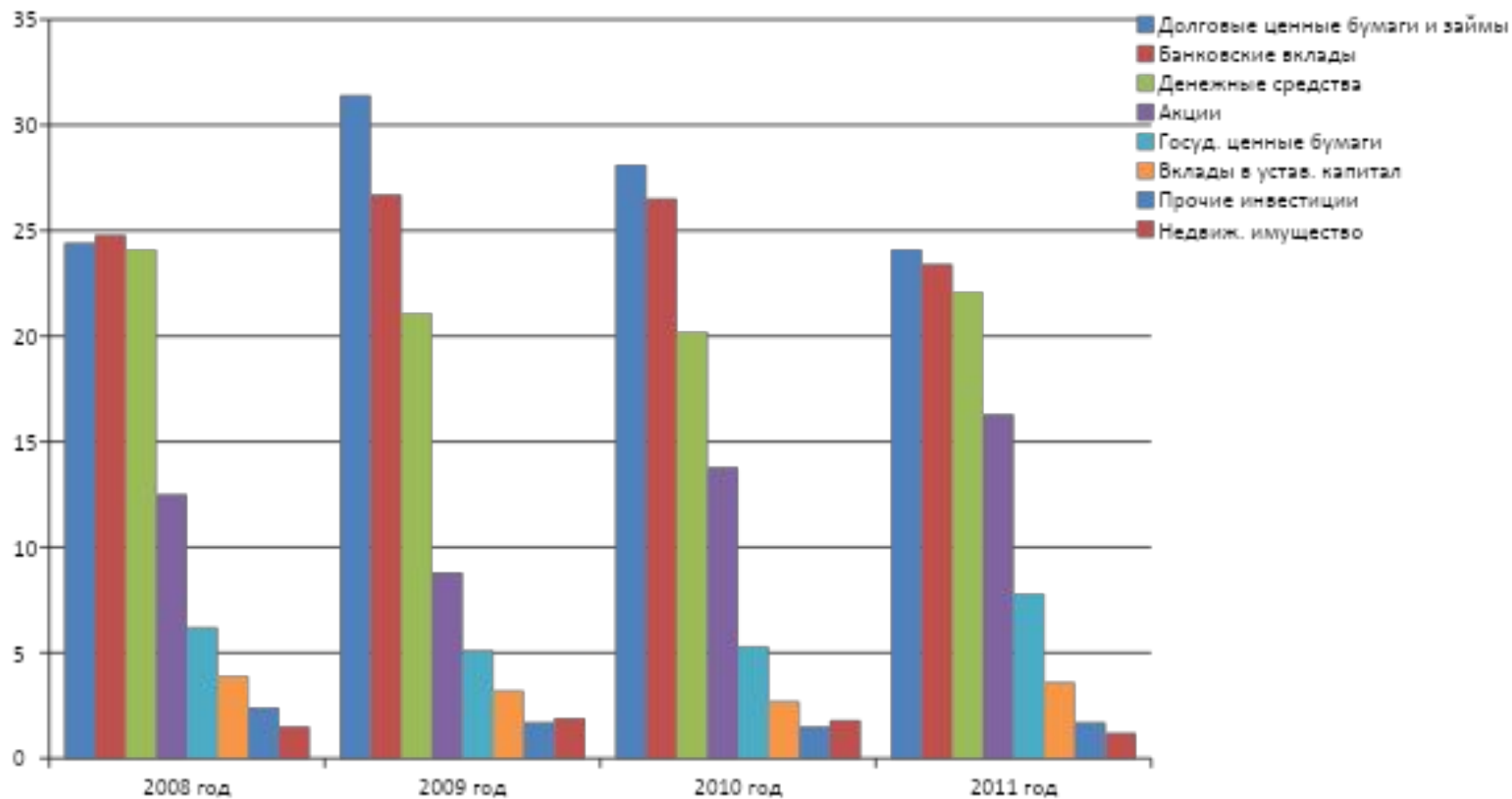
## Динамика доходности отдельных типов

ИНВЕСТИЦИЙ	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год
Индекс ММВБ	11,5%	-67,5%	121,4%	23,2%
Изменения курса доллара к рублю	-7,2%	20,2%	2,9%	1,0%
Средняя депозитная ставка, кроме депозитов «до востребования» по рублевым депозитам физических лиц в кредитных организациях сроком до 1 года	7,2%	7,6%	10,4%	6,8%
Усредненный показатель доходности инвестиций страховых компаний	6,9%	2,6%	8,8%	7,5%

Как мы видим по данным таблицы, в 2007 году наибольший доход приносил индекс ММВБ (11,5%), а вот на изменении курса доллара к рублю можно было потерять до 7,2%. В 2008 году с началом мирового финансового кризиса ситуация обратная: больше всего можно было заработать на колебаниях курсов валют (+20,2%), а на мировых фондовых рынках произошел обвал, в следствии чего, доходность индекса ММВБ составила – 67,5%. В 2009 году, «рухнувший» в 2008 году индекс ММВБ, принес значительную доходность + 121,4%. Довольно высокую доходность показали и банковские депозиты (+10,4%). На изменении курса валют можно было заработать лишь 2,9 %. В 2010 году в период стабилизации экономики, мы видим снижение доходности по всем типам инвестиций. Однако, как и в 2009 году наиболее доходным оказался индекс ММВБ (+23,2%), на втором месте банковский депозит (+6,8%), а вот на изменении курса валют доходность составила 1%.

Таким образом, вкладывая деньги в те или иные инвестиционные инструменты, страховые компании могут оказаться как в большом плюсе, так и в большом минусе. Страховщики должны проводить грамотную инвестиционную политику, соблюдая все принципы инвестиционной деятельности.

Мировой финансовый кризис оказал влияние не только на уровень доходности отдельных инвестиционных инструментов, но и на структуру инвестиций страховых компаний. Динамика изменения структуры инвестиций представлена ниже.



На 1 января 2009 года в период острой фазы кризиса происходят следующие основные направления изменения структуры инвестиций:

- 1) Рост вложений в долговые ценные бумаги и предоставленные займы на 7 %, по отношению к 2008 году;
- 2) На 1,9 % выросли вложения в банковские депозиты;
- 3) Доля акций снизилась (с 12,5% на 1.01.2008 до 8,8% в 2009 году).
- 4) Незначительное снижение доли вложений в государственные ценные бумаги, уставный капитал, прочие инвестиции.

Направления изменения структуры инвестиций в период стабилизации (на 1.01.2010):

- 1) Рост доли акций (с 8,8% на 1-е января 2009 года до 13,8% на 1-е января 2010 года);
- 2) Снижение доли долговых ценных бумаг и предоставленных займов (с 31,4% на 1-е января 2009 года до 28,1% на 1.01. 2010 года);
- 3) Доля вложений в банковские депозиты, денежные средства, государственные бумаги, уставный капитал снизилась незначительно (на 0,2%, 0,9%, 0,2% и 0,5% соответственно).

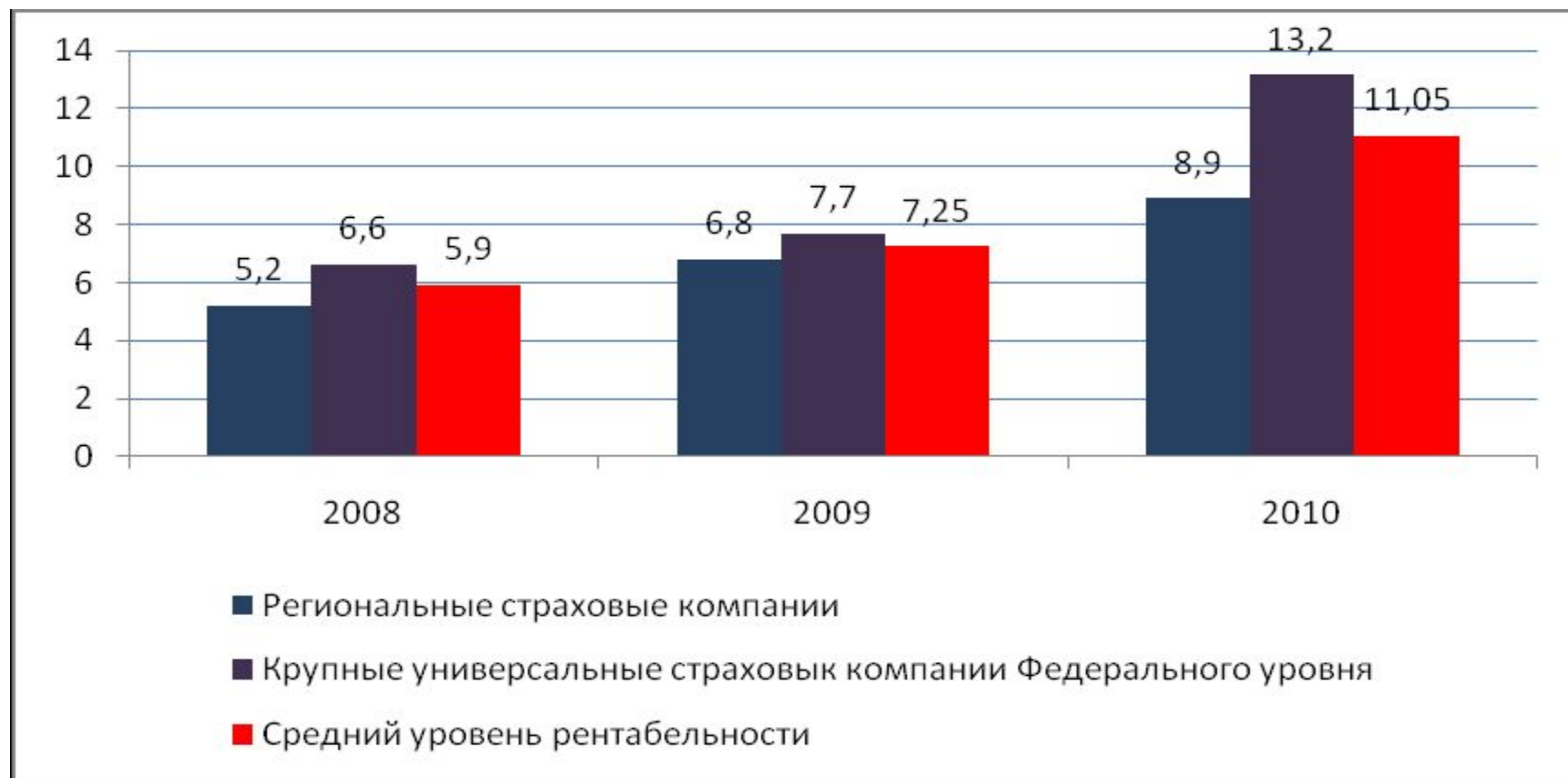
На 1.01.2011 года в посткризисный период произошли следующие изменения:

- 1) Увеличение доли вложений в денежные средства (+ 1,9%), акции (+2,5%), государственные ценные бумаги (+2,5%), уставный капитал (+0,9%);
- 2) Доля долговых ценных бумаг снизилась на 4% и составила 24,1%;
- 3) Вложения в банковские вклады составили 23,4% (- 2,1%).

Таким образом: около 80% всех инвестиций приходится на наиболее рискованные вложения (акции, банковские депозиты, долговые ценные бумаги и денежные средства). Это объясняется тем, что компании стремятся за небольшой промежуток времени заработать больше денег. Чем выше уровень риска, тем выше доход.

По итогам 2010 года средняя рентабельность инвестиций российских страховых компаний с высоким рейтингом (А, А+, А++) составила 13,2% годовых, в то время как для компаний, не имеющих высокого рейтинга надежности, — 8,9% годовых.

### Динамика рентабельности инвестиций отечественных страховых компаний



Доходность страховых операций на российском рынке будет снижаться, оставляя основной статьей дохода страховщика прибыль по инвестиционной деятельности. Соответственно, тот, кто сумеет выстроить наиболее эффективную систему управления инвестиционным портфелем, получит значительное конкурентное преимущество. Наиболее крупные компании уже активно продвигаются в этом направлении.

Таким образом, инвестиционная деятельность страховых компаний является важным элементом социально-экономического развития общества.

Социальное значение инвестиционной деятельности страховщиков неразрывно связано со сберегательной функцией страхования, когда из многочисленных индивидуальных взносов формируются необходимые для покрытия возможных ущербов коллективные фонды.

Экономическое значение инвестиционной деятельности страховых компаний обусловлено большими объемами их инвестиционных ресурсов.

Опыт западных стран, неопровержимо свидетельствует о ведущей роли страховых компаний в инвестиционных процессах развитых государств.