

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

**С.А. Иванов, доктор экономических наук, профессор;
А.И. Новослугин. Санкт-Петербургский университет ГПС МЧС России**

Анализируются специальные диалоговые процедуры на основе модели интеграции инвестиционного портфеля страховой компании.

Ключевые слова: инвестиционный портфель, страховые компании, величина риска, стандарты оценки риска, модели интеграции

FORMATION OF INVESTMENT PORTFOLIO OF INSURANCE COMPANY

S. A. Ivanov; A. L. Novoslugin. Saint-Petersburg university of State fire service of EMERCON of Russia

Special dialogue procedures on the basis of integration model of an insurance company investment portfolio are analyzed.

Key words: investment portfolio, insurance companies, risk magnitude, risk estimation standards, integration model

Управление портфелем позволяет балансировать и сдерживать риск всего портфеля: ожидая и контролируя риск, присущий тем или иным рынкам, клиентам, кредитным инструментам, кредитам и условиям деятельности. Безусловно, управление портфелем становится особенно актуальным в связи с диверсификацией и необходимостью осуществления гибкого стратегического инвестирования.

Анализ факторов риска при инвестиционной деятельности страховой компании показывает следующие результаты.

1. По целевым рынкам.

Географический риск привел к тому, что некоторые страховые компании стали ограничивать масштабы своих операций на местном, региональном, национальном, а также внутреннем и международном уровнях. Хотя цель деятельности страховой компании определяет размах её операций, не менее важную роль при этом играют такие факторы, как доступность ресурсов, знания и опыт персонала, а также знание рынка и технологических возможностей. Диверсификация повышает качество инвестиционного портфеля и требует профессионального управления.

2. Сегмент рынка целевых клиентов.

Целевые клиенты инвесторов традиционно определяются с использованием большого числа критериев, при этом обеспечение и гарантии имеют свои недостатки.

Кредитоспособность потенциального клиента может быть сравнена с кредитоспособностью клиентов из той же отрасли промышленности. Если финансовая структура и показатели деятельности компании сильно отличаются от финансовой структуры и показателей деятельности компаний, работающих в этой отрасли промышленности, то для определения приемлемости клиента следует провести дополнительный анализ.

Страховые компании с эффективным управлением портфелем инвестиций имеют свою собственную классификацию приоритетов по проектам клиентов по риску. Эта классификация обычно основывается на показателях объема сбыта, величины активов, стандартов прибыльности и ликвидности.

3. Вид инвестиции.

Вид кредита, то есть форма, в которой он будет предоставлен, определяется в зависимости от потребностей рынка и клиента, законодательства, масштаба операций и

доступности опытного персонала, а исходя от вида кредита меняется величина риска.

Таким образом, вид кредита и его структура должны соответствовать не только потребностям, но и кредитоспособности потенциального клиента. В развитых странах кредитное меню предлагает:

- 1) кратко-, средне - и долгосрочные кредиты; обеспеченные и необеспеченные; разовый кредит или кредитная линия (овердрафт);
- 2) сезонное или постоянное финансирование оборотного капитала;
- 3) потребительские, розничные, оптовые, коммерческие, промышленные или проектные кредиты; возобновляемые, с прямой амортизацией или комбинации; прямые или участвующие;
- 4) балансовые или внебалансовые;
- 5) с фиксированной и плавающей процентной ставкой в национальной или иностранной валюте.

Кредитные инструменты – это средства предоставления различных разновидностей кредитов. Сюда входят кредиты и кредитные линии на:

- разработку недвижимости и строительство жилых, коммерческих и промышленных объектов;
- приобретение средств производства, заводов, машин и оборудования;
- импорт, экспорт и предэкспорт товаров;
- финансирование сезонных потребностей сельского хозяйства;
- финансирование дилеров в автомобиле- и судостроительной сферах;
- пополнение товарно-материальных запасов;
- финансирование дебиторской задолженности, переучтенных векселей или факторинговых операций (приобретение книжного долга);
- ипотечное финансирование;
- средне-долгосрочное финансирование;
- документарные аккредитивы;
- гарантии и аккредитивы стенд- бай.

4. Валюта кредита.

Рассматривая валюту кредита с позиции национальной валюты, следует учитывать, что она часто нестабильна, инструменты хеджирования отсутствуют и риск обесценения валюты ухудшает качество активов.

Заемщик, не имеющий иностранной валюты и возможностей хеджирования и получающий валютный кредит, представляет потенциально серьезный риск для страховой компании.

5. Возможности инвестирования.

В возможностях инвестирования важную роль играет опыт и подготовленность персонала. Некоторые банки лучше других управляют более высоким риском. Но инвесторы практикуют рискованное финансирование, только будучи соответствующим образом подготовленными для работы на рынке, что подразумевает наличие опыта при заключении соглашений о залоге и финансировании под активы. При этом должна присутствовать достаточная законодательная база.

Однако, исследуя рынок страхования на предмет инвестиционной привлекательности, можно обратить внимание, что в общей сложности в форме прямых инвестиций в уставные капиталы российских страховщиков в течение 2008 г. было направлено 3,4 млрд руб., при этом в ряде компаний произошло сокращение доли прямых иностранных инвестиций на общую сумму 2,3 млрд руб. Так, ООО «Страховая компания «Согласие» полностью перешло из собственности кипрской организации в собственность российского физического лица.

Что касается увеличения доли косвенного участия иностранных инвесторов в уставных капиталах страховых организаций, то оно произошло, в первую очередь, за счет перехода собственности на ЗАО «Страховая группа «УралСиб» (уставный капитал 2,2 млрд руб.), 87 % акций ЗАО СКПО «УралСиб» (уставный капитал 1,1 млрд руб.) и ЗАО «Капиталь

перестрахование» (уставный капитал 0,9 млрд руб.) к организациям, являющимся дочерними по отношению к иностранным инвесторам

В 2008 г. 35 % совокупной страховой премии и 23,7 % перестраховочной премии собиралось страховщиками, имеющими в своем уставном капитале долю иностранных инвесторов. При этом доля участия иностранного капитала в уставном капитале компаний существенно различается у различных групп страховщиков.

Можно выделить четыре степени такого участия: страховщики, 100 % акций которых принадлежит иностранным инвесторам; страховые организации, доля иностранного участия, в уставном капитале которых превышает 50 %, но менее 100%; компании, имеющие долю иностранного участия в размере менее 50 % и страховщики, не имеющие участия иностранных инвесторов вообще.

Изменение количества страховщиков – представителей данных групп, а также уставного капитала, приходящегося на них, доли в совокупной страховой и перестраховочной премиях, приведены ниже в таблицах 1–4.

Таблица 1. Страховые организации, имеющие долю участия иностранных инвесторов 100 %, 2006–2008 гг. [2]

Наименование показателя	2006	2007	2008
Количество страховых организаций, ед.	21 (2,3 %)	34 (4,0 %)	38 (5,9 %)
Уставный капитал, млрд руб.	3,1 (2,0 %)	6,1 (3,8 %)	9,8 (6,6 %)
Собранная страховая премия (кроме ОМС), млрд руб.	14,5 (3,6 %)	23,6 (4,9 %)	50,5 (9,1 %)
Премия, собранная по договорам, принятым в перестрахование, млрд руб.	0,7 (0,8 %)	1,3 (2,0 %)	2,9 (5,4 %)

Таблица 2. Страховые организации, имеющие долю участия иностранных инвесторов от 50 % до 100 %, 2006–2008 гг. [2]

Наименование показателя	2006	2007	2008
Количество страховых организаций, ед.	8 (0,9 %)	19 (2,3 %)	17 (2,6 %)
Уставный капитал, млрд руб.	3,3 (2,1 %)	9,9 (6,3 %)	11,1 (7,4 %)
Собранная страховая премия (кроме ОМС), млрд руб.	12,2 (3,0 %)	78,0 (16,0 %)	73,3 (13,3 %)
Премия, собранная по договорам, принятым в перестрахование, млрд руб.	1,5 (1,8 %)	2,1 (3,3 %)	2,2 (3,9 %)

Таблица 3. Страховые организации, имеющие долю участия иностранных инвесторов менее 50 %, 2006–2008 гг. [2]

Наименование показателя	2006	2007	2008
Количество страховых организаций, ед.	41 (4,5 %)	29 (3,5 %)	27 (4,2 %)
Уставный капитал, млрд руб.	13,7 (8,7 %)	9,9 (6,3 %)	8,8 (5,9 %)
Собранная страховая премия (кроме ОМС), млрд руб.	77,3 (18,9 %)	61,5 (12,7 %)	68,2 (12,3 %)
Премия, собранная по договорам, принятым в перестрахование, млрд руб.	15,0 (17,6 %)	7,5 (11,8 %)	7,4 (13,6 %)

Таблица 4. Страховые организации, не имеющие иностранного участия в уставном капитале, 2006–2008 гг. [2]

Наименование показателя	2006	2007	2008
Количество страховых организаций, ед.	837 (92,3 %)	758 (90,2 %)	568 (87,5 %)
Уставный капитал, млрд руб.	136,9 (87,2 %)	132,3 (83,6 %)	119,9 (80,2 %)
Собранная страховая премия (кроме ОМС), млрд руб.	304,3 (74,5%)	323,0 (66,4%)	359,4 (65,0 %)
Премия, собранная по договорам, принятым в перестрахование, млрд руб.	67,7 (79,7 %)	53,0 (83,0 %)	41,8 (76,3 %)

Таким образом, на сегодня можно констатировать, что иностранные инвесторы за последние три года наиболее активно наращивали свое участие в уставных капиталах российских страховщиков путем полного приобретения страховых организаций; чуть менее активно – путем получения контрольного пакета (акций или долей участия в «ООО»), при этом частичное участие в капитале российских страховых организаций интересует иностранных инвесторов все меньше и меньше. Доля страховщиков, не имеющих в своем капитале зарубежной составляющей, как и доля совокупного уставного капитала данной группы страховщиков, доля собираемой ими страховой и перестраховочной премии неуклонно снижается. Можно сделать следующие выводы, что в настоящее время страховой рынок современной России представляет собой современную динамично развивающуюся отрасль народного хозяйства, предъявляющую высокие требования к качеству менеджмента как отрасли в целом, так и отдельных страховых компаний. И при этом проблемы качества проводимых ими инвестиционных политик являются ключевыми, так как увеличение инвестиционной активности говорит о значимости инвестиционной стратегии страховых компаний. Также, по мнению многих экспертов в области страхования и управления страховыми рисками, можно предположить, что управление источниками инвестиционных рисков несовершенно и существующие проблемы в управлении рисками и методике формирования инвестиционного портфеля недостаточно сформулированы и решены.

Четкое управление портфелем кредитов требует постоянного наблюдения за всеми видами рисков: географическим, секторным, риском заемщика, группы заемщиков. Ежемесячно должны подготавливаться соответствующие отчеты. Главная цель при этом – избежание избыточной концентрации кредитов посредством их диверсификации.

б. Стандарты оценки риска.

Не существует непогрешимого набора стандартов оценки риска. Величина риска зависит от показателей балансового отчета клиента, движения денежных средств, капитализации, эффекта финансового рычага, срока кредита, его цели и сектора кредитования.

Инвестиционный портфель должен управляться в соответствии со стратегическими целями инвестора. Однако в настоящее время требуются дополнительные меры по совершенствованию управления при формировании эффективного инвестиционного портфеля страховых компаний. Несомненно, перспективна разработка для этих целей специальных диалоговых процедур на основе модели интеграции.

Развернувшаяся в сетях дискуссия о перспективах развития страхового рынка крайне противоречива. Так, генеральный директор одной из страховых компаний А. Меренков считает, что «кризис страхования уже давно» и он проявляется [1]:

- в неэффективном менеджменте;
- противоречиях практики инвестирования и требованиями Министерства финансов РФ по размещению резервов и уставного капитала;
- сокращении объемов потребительского кредитования;
- сокращении числа филиалов и штатов.

В соответствии с вышесказанным предлагаются следующие меры решения названных

проблем:

- оптимизация затрат и численности персонала;
- на уровне Министерства финансов РФ срочно создать группу антикризисных управляющих страховых компаний;
- активно задействовать механизмы перестрахования.

Из вышеизложенного можно сделать вывод о перспективности и необходимости разработки инвестиционного портфеля страховых компаний.

Литература

1. UFG-Management. [Электронный ресурс].URL:<http://www.bbest.ru> (дата обращения: 15.11.2008).
2. Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс].URL:<http://www.fssn.ru> (дата обращения: 8.12.2008).