

А. А. Кварандзия¹

канд. экон. наук, доцент кафедры страхования Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В числе факторов, обуславливающих быстроту и глубину спада российской экономики, выделяются слабая финансовая система и отсутствие «длинных» денег. В Основных направлениях антикризисных действий Правительства РФ на 2010 г. страхование определяется как важный источник формирования «длинных» денег. Перед государством ставится задача выработать политику по долгосрочной поддержке развития инструментов страхования жизни, которые во многом схожи и конкурируют с банковскими вкладами населения.

Роль страховых организаций в экономике повышается многоаспектностью страхования, через которое реализуется не только инвестиционная функция, но в первую очередь гарантийная функция, обеспечивающая возобновляемость всякого имущественного процесса общественного воспроизводства путем компенсации убытков. Механизм страхования имеет важную особенность, позволяющую страховым организациям сначала аккумулировать многочисленные индивидуальные взносы в виде страховых премий для формирования страхового фонда, а затем исполнять обязательства при фактическом наступлении страхового случая в форме страховых выплат. Именно перевернутый экономический цикл обуславливает существование временного лага между входящими денежными потоками (страховыми премиями) и исходящими денежными потоками (страховыми выплатами) и является предпосылкой инвестиционной деятельности страховщика.

Специфика страховой деятельности определяет такие характерные особенности инвестиционной деятельности страховщика, как низкий уровень инвестиционных вложений в основной капитал, незначительное использование в качестве источника инвестирования кредитов и займов. Лишь страхование жизни, основанное на привлечении средств на длительный период, может явиться источником вложений в новые технологии, высокотехнические комплексы и прочие направления, способные приносить высокий доход в перспективе.

Значимость страховщиков как держателей крупных капиталов и инвесторов обсуждалась уже в начале XX в. В работе ведущего экономиста, исследовавшего вопросы экономики страховой отрасли, подчеркивается, что инвестирование существенных капиталов и управление ими ставит перед страховыми организациями новую задачу (Воблый, 1993, с. 76). В советский период капиталистическое страхование наделяется не только гарантийной

¹ Эл. адрес: akvarandziya@yandex.ru

и инвестиционной функциями, но и рассматривается как инструмент, через который реализуется финансирование экономической и политической агрессии главных стран капитализма (Граве, Лунц, 1960, с. 5).

В мировой экономике страховые организации принадлежат к числу крупных институциональных инвесторов — поставщиков «длинных» денег. Доля страховых премий в ВВП развитых стран составляет 9—12 %, при этом значительная часть активов, инвестируемых в экономику, приходится на страховые организации, специализирующиеся на страховании жизни. Так, по данным Европейской Федерации страховщиков и перестраховщиков (СЕА) в 2008 г. 61 % премий, собранных европейскими страховщиками, приходилось на страхование жизни¹.

В отличие от развитых стран, в России в 2009 г. доля страховых премий в ВВП составила лишь 2,5 %. Однако в сравнении с рынком США и Европы, где страхованием охвачено свыше 90 % всех рисков, страховой рынок России имеет огромный потенциал и привлекательность для международных страховщиков. Подтверждением этому является растущая доля иностранного участия в уставном капитале отечественных страховых организаций².

Структура страховых премий российских страховщиков также имеет значительные отличия от такой структуры в странах с развитым страховым рынком. Прежде всего оно заключается в низком удельном весе страхования жизни в России и преобладающем удельном весе обязательных и вмененных видов страхования.

Нестабильное развитие экономики России, ухудшение макроэкономических показателей сказалось и на страховой отрасли. Динамика рынка страхования имеет прямую связь с уровнем внутреннего валового продукта страны, а значит, во многом зависит от факторов, воздействующих на ВВП. В 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло падение сборов страховых премий на 7,5 %³, а доля страхования жизни на страховом рынке, и ранее показывающая низкий уровень, упала до 3,1 % от совокупной страховой премии. Более того, падение объемов страховых премий сопровождается ростом дебиторской задолженности страхователей. По нашему мнению, на сокращение объемов сборов страховых премий оказывает негативное влияние стагнация внутреннего спроса. Безработица, снижение доходов населения, ухудшение финансового состояния предприятий — факторы снижающегося спроса на страховую услугу и причины неисполнения страхователями обязательств по уплате страховой премии по ранее заключенным договорам страхования.

Усугубляется положение в страховой отрасли ростом убыточности страховых операций. В 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло увеличение страховых выплат на 14,2 %. По нашему мнению, это связано с девальвацией национальной валюты и удорожанием стоимости убытков, а также с активизацией в период кризиса мошенничества и увеличением мотивации у страхователей — носителей «плохих» рисков. В то же время без внимания не должен остаться и тот факт, что увеличение убыточности требует от страховщика пересматривать страховые тарифы в сторону повышения, а это делает страховую услугу менее привлекательной для потребителя.

Анализ страхового рынка показывает, что снижение страховых премий, увеличение дебиторской задолженности и рост страховых выплат неизбежно

¹ www.cea.eu.

² www.fssn.ru.

³ www.fssn.ru. Здесь и далее при расчете показателей не учитываются данные по обязательному медицинскому страхованию.

приводят к снижению заинтересованности российских акционеров вкладывать капитал в страховую отрасль, способствует уходу с рынка страховых организаций из-за финансового неблагополучия. В 2009 г. уход с рынка страховщиков вызвал падение совокупного уставного капитала на 10 млрд руб¹. Такое изменение финансовых показателей в страховой отрасли негативно сказывается на инвестиционной активности страховщика, под которой в данной работе будем понимать деятельность страховой компании по организации и развитию инвестиционных операций с целью извлечения прибыли.

Однако не только финансовый кризис воздействует на низкую инвестиционную активность российских страховщиков. К числу факторов, сдерживающих развитие инвестиционных операций, отнесем:

- отсутствие эффективных финансовых инструментов для размещения средств. Так, непривлекательность российской экономики подтверждается значительным снижением притока средств иностранных инвесторов в экономику России в 2009 г.;

- жесткое регулирование размещения средств страховщика со стороны государства. Требования установлены не только к инвестированию средств страховых резервов, но и к размещению собственного капитала;

- ограничения инвестиционной деятельности, связанные с требованиями учредителей, соглашениями с партнерами, включая банки;

- высокие инвестиционные риски, в том числе недостаточная прозрачность деятельности субъектов;

- низкий уровень корпоративного управления.

Указанные нами факторы и специфика инвестиционной деятельности страховщика определили структуру его инвестиционного портфеля в 2009 г.

Для оценки сложившейся практики размещения страховых резервов мы использовали данные о результатах анализа влияния мирового финансового кризиса на финансовую устойчивость российских страховщиков, которые основаны на сведениях о составе и структуре активов страховых организаций, опубликованных на сайте Федеральной службой страхового надзора (www.fssn.ru). Данные включают сведения об активах 21 страховщика из различных федеральных округов по 7 организаций из каждой группы (крупные, средние и мелкие страховщики).

Данные за период с 01.11.2008 по 30.09.2009 показали, что кризис оказал неблагоприятное влияние в наибольшей степени на мелкий бизнес. Так, снижение темпов прироста величины активов за 2009 г. зафиксирован в размере 17,8 % для мелких страховщиков и в размере 8,1 % для средних страховщиков. В то же время крупный бизнес показал увеличение темпов прироста активов на 15,8 %. Наименее благоприятным стал апрель 2009 г., когда страховщики всех категорий показали падение темпов прироста величины активов (крупные — 4,1 %; средние — 7,0 %, мелкие — 12,4 %).

При этом обращает внимание наметившаяся тенденция прироста стоимости активов на отчетные даты (даты контроля исполнения страховщиком требований государства по размещению средств страховых резервов и собственного капитала), в то время как в межотчетный период, как правило, наблюдается падение стоимости активов. Так, средний бизнес показывает падение по всем анализируемым межотчетным данным. Такое положение дел может являться следствием дооценки активов на отчетные даты для исполнения нормативных требований.

¹ www.insur-info.ru.

Основная доля активов страховщиков, независимо от их размера, приходится на денежные средства, депозиты и векселя банков, дебиторскую задолженность по операциям страхования и перестрахования. Крупные и мелкие страховщики разместили в них более 50 % своих активов (56,0 и 51,2 %, соответственно), в то время как средние страховщики лишь приблизились к этой точке (45,8 %). При этом еще одним существенным направлением размещения активов для средних страховщиков выступили векселя организаций, не являющихся банками (11,8 %).

Таким образом, в условиях кризиса предпочтение страховщиков направлено на размещение средств в такие активы как денежные средства, депозиты и векселя банков, относящихся к категории наиболее ликвидных активов. Такие же виды вложений, как долевое участие в общих фондах банковского управления, слитки золота, серебра, платины и палладия, памятные монеты Российской Федерации из драгоценных металлов, не нашли должной заинтересованности у страховщиков, их величина приближена к нулю. Также страховщики неохотно используют такой инструмент, как депо премий у перестрахователей. Лишь крупные страховщики показали наличие подобного актива, доля которого составила менее 1 %.

Наибольший набор активов в инвестиционном портфеле показывают крупные страховщики. Они осуществляют размещение средств практически по всем разрешенным направлениям. При этом их портфель характеризуется самой высокой концентрацией активов, коэффициент которой в анализируемый период, по нашим расчетам, колеблется от 0,111 до 0,118.

Инвестиционный портфель крупных страховщиков по основным пяти направлениям инвестирования характеризуется относительной стабильностью. Характерным для всех периодов является поддержание дебиторской задолженности на достаточно высоком уровне, что может быть обосновано предоставлением рассрочки платежа крупным клиентам. Неравномерное движение в течение года показывают такие активы, как денежные средства и векселя организаций, не являющиеся банками, дочерними и зависимыми обществами. При этом денежные средства показывают прирост на отчетные даты за счет высвобождения векселей организаций на те же даты.

Прирост денежных средств на отчетные даты также характерен для средних страховщиков. Иначе говоря, крупный и средний бизнес в межотчетный период ориентируется на собственные предпочтения, зачастую не соответствующие требованиям государства. Тем не менее основной отличительной особенностью структуры активов среднего страховщика является достаточно низкий уровень дебиторской задолженности, что характеризуется как положительное явление.

В отличие от других категорий страховщиков мелкие страховщики показывают самый низкий коэффициент концентрации активов. По состоянию на 30.03.2009 он составил 0,078, в то время как для крупного и среднего бизнеса он зафиксировался на уровне 0,113 и 0,108 соответственно. Мелкий страховщик, как крупный и средний бизнес, показывает более высокий коэффициент концентрации на межотчетные даты. Исключением является отчетный период по состоянию на 30.09.2009, когда мелкий бизнес показал наибольшую концентрацию активов за счет перераспределения средств в пользу абсолютно ликвидных активов — денежных средств.

Как показывает анализ структуры активов страховщика, основной принцип, которому следуют российские страховщики, — это принцип ликвидности. По оценкам экспертов, в 2009 г. наименьшие потери понесли те страховые компании, которые значительную долю временно свободных средств

держали на депозитах. В то же время по данным Минэкономразвития России объем депозитов имеет тенденцию к снижению, а доля убыточных банков растет¹. Концентрация инвестиционного портфеля страховщика на банковских продуктах может явиться следствием нарушения принципа диверсификации и возвратности активов.

В настоящее время лишь немногие отечественные страховщики располагают инструментами, регламентирующими порядок осуществления инвестиционной деятельности, без которых немыслима эффективная деятельность. Недостаточное внимание страховщиков к инвестиционным операциям, отсутствие квалифицированных специалистов, деятельность которых направлена на ее реализацию и контроль, делают подход страховой компании к разработке инвестиционной политики строго формальным, не имеющим отношения к ее практическому применению. Одни страховщики разрабатывают инвестиционную политику, чтобы не отставать от передового зарубежного опыта, другие — чтобы исполнить требования регулятора, выдвигаемые при нарушении порядка размещения средств, а третьи, и это значительная часть страховщиков, — вовсе не разрабатывают такой документ.

По мнению страховщиков, в условиях жестких требований регулятора и предпочтения депозитов банков в качестве инвестиционного актива не требуются отдельные регламенты, специальные процедуры тестирования инвестиционного риска и наличия выделенных специалистов для управления инвестиционным портфелем.

Европейский опыт свидетельствует, что без четко продуманной системы внутреннего регулирования инвестиционной деятельности как составной части стратегического планирования, особенно актуальной в период экономического спада, невозможно планирование и обоснование финансовых показателей деятельности. Кроме того, формализация инвестиционных процедур способствует соблюдению требований регулятора не только на отчетные даты, но и в каждый момент времени и позволяет урегулировать неожиданные убытки, не прибегая к вынужденной продаже активов, которая может быть сопряжена с потерей инвестиционного дохода.

Необходимость в регулировании инвестиционной деятельности на макроэкономическом и микроэкономическом уровне обусловлена значимостью деятельности страховщика для экономики в целом и для отдельного страхователя. Особую актуальность представляют вопросы регулирования инвестиционной деятельности в части размещения страховых резервов, формируемых страховщиком для обеспечения обязательств по договорам страхования и относимых к привлеченному капиталу, не принадлежащему страховщику. Снижение стоимости или невозврат активов, в которые инвестированы страховые резервы, могут поставить под сомнение возможность страховщика исполнять свои обязательства перед страхователями и негативно влияют на его финансовую устойчивость.

В действующих условиях законодательного регулирования инвестиционной деятельности страховщики обязаны следовать правилам, установленным государством. Их несоблюдение влечет за собой отзыв лицензии и прекращения деятельности страховщиком. В таких рамочных условиях требования регулятора следует рассматривать как основополагающие при формировании инвестиционной политики на уровне отдельного субъекта.

¹ www.economy.gov.ru.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности страховых организаций в России, как и в странах Европы, сводится к установлению требований к активам, в которые могут быть размещены средства страховщика.

Порядок регулирования активов как инструмент воздействия на финансовую устойчивость страховщика устанавливается исходя из принципов возвратности, ликвидности, диверсификации активов.

Принцип возвратности активов подразумевает их максимально надежное размещение, обеспечивающее возврат вложенных средств в полном объеме.

Принцип диверсификации активов заключается в инвестировании средств в различные виды активов как по территориальному, так и по сегментарному признаку.

Принцип ликвидности активов проявляется в быстрой трансформации объектов инвестирования в денежные средства.

Основываясь на указанных принципах, государство определяет:

- перечень разрешенных и запрещенных активов;
- максимально допустимую норму размещения по видам активам и количеству объектов инвестирования;
- максимально допустимую норму размещения средств в активы, находящиеся за пределами страны.

Таким образом, регулирование инвестиционной деятельности способствует не только поддержанию надежности страховщика, но и служит для достижения государством ряда иных целей, среди которых стимулирование вложений в определенные виды активов, как, например, государственные ценные бумаги, инвестирование средств в национальную экономику.

Важно осознавать, что государства определяет только базовые принципы и направления размещения средств страховщика, а оптимизация инвестиционной деятельности достигается с помощью способов внутреннего контроля. Даже при соблюдении требований государства и всех принципов размещения активов инвестиционный риск будет различаться в зависимости от комбинации активов, объединенных в инвестиционном портфеле. Актуальность рассматриваемого вопроса определяется важным преимуществом эффективной инвестиционной деятельности, заключающимся в возможности использования инвестиционного дохода в страховых целях.

В условиях жесткой борьбы за каждого клиента центр прибыли смещается от страховой деятельности к инвестиционной деятельности. Обоснованием этому служит:

1. Инвестиционный доход предоставляет возможность компенсировать отрицательный финансовый результат по операциям страхования не только при высокой конкуренции и демпинге тарифов на страховом рынке, но служит подушкой безопасности в случае неравномерного распределения убытка, наступления катастрофических рисков и кумуляции событий.

2. Инвестиционный доход позволяет разрабатывать новые конкурентоспособные страховые продукты по страхованию жизни, дающие, кроме прочего, возможность страхователям участвовать в прибыли страховщика.

3. Инвестиционный доход представляет собой важный источник прироста собственного капитала, служащего гарантом финансовой устойчивости страховщика.

Специфика текущего состояния российского страхового рынка заключается в том, что страховщики основное внимание сосредоточили на развитии клиентской базы, агентской и филиальной сети, не уделяя должного внимания инвестиционной деятельности. Это обуславливает сложившуюся структуру доходов страховщика. На нынешнем этапе развития страховые операции

являются основным источником дохода страховщика, а инвестиционные операции не характеризуются достаточной эффективностью.

Вместе с тем совершенно очевидно, что уже в ближайшей перспективе доходность страховой деятельности будет неизбежно снижаться и тогда внимание страховщиков вынуждено будет переместиться на решение вопросов эффективности инвестиционной деятельности, использования рыночных инструментов. Осознание важности инвестиционной деятельности и создание четко продуманной инвестиционной политики позволит создать страховщику значительное конкурентное преимущество.

Определим инвестиционную политику как систему мер, направленных на установление структуры и масштабов инвестиций, источников их получения и направлений использования.

Основной задачей инвестиционной политики в краткосрочной перспективе становится преодоление инвестиционного спада и поддержание платежеспособности в период кризиса, а в долгосрочном периоде — создание условий для обеспечения финансовой устойчивости.

Не существует простых формул, которые работают на всех страховщиков, однако базовые требования, предъявляемые к инвестиционной деятельности и применяемые в практике европейских стран, могут быть сведены к следующему:

- разработке инвестиционной политики, основанной на оценке рисков;
- разработке системы идентификации, измерения и оценки инвестиционных рисков, позволяющей своевременно выявить и измерить все значительные риски и их причины;
- распределению обязанностей, ориентации на системы одобрения, изменения, согласования;
- внедрении процедуры текущего контроля инвестиционной деятельности и мониторинга для идентификации недостатков инвестиционной политики.

Инвестиционная политика страховщика должна быть основана на упомянутых нами ранее принципах инвестиционной деятельности (возвратности, ликвидности, диверсификации), дополненных принципом доходности инвестиционной деятельности. При этом принцип доходности предполагает размещение, направленное на получение инвестиционного дохода с приемлемым уровнем гарантии его извлечения.

Указанные принципы являются ключевыми, но недостаточными аспектами эффективного управления активами.

Инвестиционная политика должна разрабатываться с учетом специфики деятельности конкретного страховщика, структуры его страхового портфеля, сроков действия договоров страхования, вероятности наступления страхового события, анализа допустимых отклонений риска, объемов инвестиционных ресурсов, величины собственного капитала, размера страховой компании. Отличительной особенностью инвестиционной политики страховщика является ее предопределенность характеристик страховых обязательств. Иначе говоря, реализуя инвестиционную политику, страховщик должен иметь такую структуру и состав активов, при котором размещение средств совпадало бы во времени и в пространстве с его обязательствами перед страхователями.

Определим значимость тех или иных принципов инвестиционной деятельности в зависимости от видов страхования. Так, структура инвестиций страховых компаний, занимающихся страхованием жизни и иными видами страхования, существенно различается. По договорам страхования жизни на первом месте стоит принцип доходности, а ликвидность не играет столь большой роли. Для страховых организаций, проводящих страхование иное,

чем страхование жизни, важнейшим принципом инвестиционной деятельности является ликвидность, а принцип доходности имеет меньшее значение. В частности, в страховании жизни страхователю может гарантироваться инвестиционный доход, который должен обеспечить страховщик для исполнения обязательств. Кроме того, общество страхования жизни имеет страховой портфель с выровненными рисками. Зная момент наступления обязательств с достаточно высокой долей уверенности, страховщик может планировать период и сумму необходимых денежных средств. В то же время в страховании иного, чем страхование жизни, страховщику не известен ни момент страхового случая, ни величина убытка, а значит, определить потребность в денежных средствах достаточно сложно. Также во внимание должен приниматься долгосрочный характер страхования жизни. Наличие «длинных» денег позволяет инвестировать средства в долгосрочные активы.

Для страховых организаций, проводящих страхование иного, чем страхование жизни, особую актуальность для гарантии ликвидности активов приобретает структура страхового портфеля. Размер и время оплаты убытков определяется видами страхования, каждый из которых характеризуется определенным уровнем выравнивания убытка во времени и пространстве.

Особую актуальность при нестабильном экономическом развитии приобретает принцип ликвидности и возвратности активов.

Повышенные требования ликвидности могут быть связаны с рисками неуплаты страховой премии, досрочного прекращения договоров страхования, возникновения неожиданных убытков. Для сглаживания негативных последствий страховщику рекомендуется проанализировать условия договоров страхования и по возможности ограничить условия о гибком расторжении договоров страхования, отказаться от рассрочки платежа, увеличить сроки урегулирования убытков. В дополнении к указанным мероприятиям поддержание ликвидности может быть обеспечено предоставлением кредитной линии банком, использованием такого инструмента, как депонирование премий, а также введением в договоры перестрахования условия о получении оплаты убытков заранее, до исполнения обязательств перед страхователем. Оценку инвестиционного риска предлагается основывать на стресс-тестировании ряда неблагоприятных ситуаций.

Снижение надежности и финансовой устойчивости субъектов хозяйствования требует от страховщика более осторожного подхода к выбору актива. Следуя принципам возвратности актива, страховщику рекомендуется вводить процедуры оценки контрагентов и партнеров. Оценку надежности предлагается основывать на методе рейтингования, разработанном страховщиком самостоятельно, исходя из накопленного опыта.

Предложенные нами мероприятия позволят страховщику организовать более доходный и надежный инвестиционный портфель путем перехода от более ликвидных к менее ликвидным, но более доходным активам, от менее стабильных к более гарантированным активам.

Следует принимать во внимание и то, что действующие требования регулятора дают свободу действия страховщику и возможность ориентирования на собственные предпочтения в пределах разницы между величиной собственного капитала и его нормативным значением, служащим гарантом платежеспособности. Указанные средства могут быть направлены на обеспечение принципа диверсификации и доходности активов.

Действующая практика государственного регулирования инвестиционной деятельности страховщика диктует необходимость ввода следующих элементов в инвестиционную политику:

- определение направлений размещения активов;
- установление лимитов на размещение активов по направлениям, географическим областям, рынкам (например, только ценные бумаги, зарегистрированные на определенных фондовых биржах), экономическим секторам, партнерам (например, только эмитенты, банки или перестраховщики, имеющие определенный рейтинг одного из международных рейтинговых агентств либо отвечающие минимальным требованиям капитала) и валюте;
- формулировка общей политики по выбору конкретных ценных бумаг и по выбору других инвестиций, а также правила отбора новых партнеров и брокеров;
- определение масштаба инвестиционной гибкости;
- степень исключения или ограничения владения некоторыми видами активов.

Формируя инвестиционную политику, страховщик должен оценивать:

- риск, который несет актив, его доходность и оптимальность соотношения «риск—доходность»;
- риск портфеля при включении в него рассматриваемого актива.

Так, высокий уровень риска отдельно рассмотренного актива может стать гораздо меньше с позиции портфеля при определенном сочетании набора активов. При этом риск портфеля зависит не только от риска, свойственного отдельному активу, включенному в него и их доходности, но и от количества включенных в него активов, вариации и структуры портфеля. Таким образом, задачей страховщика становится поиск комбинации активов с удовлетворительным соотношением «риск—доходность». Если имеется на выбор два актива с одинаковыми характеристиками, но с разной направленностью изменения доходности по активу и портфелю, предпочтение с позиции снижения риска отдается активу с разнонаправленной доходностью.

Ограничения подверженности рискам, установленные в рамках инвестиционной политики, должны быть изложены таким образом, чтобы это соответствовало законодательно закрепленным требованиям и оценке рисков, которая используется для мониторинга деятельности страховщика.

Для поиска лучшего инвестиционного портфеля во внимание должны приниматься различные способы управления инвестициями: внутренние и внешние. Так, отдельные составляющие управления инвестициями могут быть переданы сторонней организации. В отдельных случаях, даже когда страховщик располагает квалифицированными специалистами, принимается решение, например, о присоединении к паевым инвестиционным фондам, что дает доступ к более высоким процентным ставкам, а также возможность диверсифицировать риск даже при минимальном капитале. **В общем случае** выбор между внутренним и внешним инвестиционным управлением должен основываться на критериях, сформулированных в инвестиционной политике. При этом требуется провести выбор между раздельно управляемым портфелем, участием в коллективном фонде или пуле, или в иных непрямых инвестиционных механизмах. Принятие решение о передаче управления сторонней организации должно оформляться соглашением между страховщиком и внешним управляющим, которое, кроме прочего, закрепляет условия о необходимости соблюдения положений инвестиционной политики и установленных лимитов.

Все элементы инвестиционной политики, внедренные в страховой организации, должны учитываться при составлении планов размещения средств страховых резервов и собственного капитала на ближайшие отчетные даты. План основывается на операционном бюджете, объединяющем показатели страховых премий, страховых выплат, страховых резервов и расходов на ве-

дение дела. В условиях кризиса целесообразно разрабатывать скользящие планы, которые постоянно обновляются с учетом текущих изменений.

Отдельным моментом, требующим значительного внимания, является контроль исполнения планов и соблюдения инвестиционной политики.

Мониторинг и контроль подразумевает оценку соответствия инвестиционной политики внутренним и внешним регламентам, фиксацию нарушений и быстрое информирование о них ответственных лиц.

Контроль должен осуществляться таким образом, чтобы обеспечить идентификацию случаев просроченных платежей или счетов и превышения лимитов и полномочий, несоблюдения требований действующего законодательства, также инвестиционной политики и внутренних регламентов.

По результатам контроля составляется отчет на периодической основе с представлением адекватной информации, позволяющей судить об изменении характера активов страховщика, а также рисков, которые из этого проистекают. Отчеты должны подкрепляться документацией, свидетельствующей о соответствии решений требованиям инвестиционной политике.

Контроль имеет своей целью пересмотр и актуализацию инвестиционной политики. Такой подход к формированию инвестиционной политики определяет замкнутый цикл от разработки, исполнения и контроля до внесения изменений и отвечает условиям совершенствования инвестиционной деятельности. В условиях кризиса требуется принятие оперативных решений и разработки плана действий на случай неблагоприятных и непредвиденных ситуаций.

Сформулированные требования к составлению инвестиционной политики помогут обеспечить такой состав активов, который в любой момент времени будет результатом сбалансированного портфеля — ключевого показателя эффективной инвестиционной деятельности. При этом задача состоит не просто в формировании сбалансированного портфеля, а в формировании сбалансированного портфеля, удовлетворяющего инвестиционной политике конкретной страховой организации.

Усиление конкуренции и развитие массовых видов страхования, концентрация капитала в страховой отрасли, объединение страховых организаций и других финансовых институтов, расширение круга активов для инвестирования, глобализация и интеграция страхового рынка в мировое хозяйство — ключевые факторы инвестиционной активности страховщиков. Гармонизация усилий государства и страховых организаций в вопросах управления инвестиционными рисками создаст условия для формирования цивилизованного, финансового устойчивого и конкурентоспособности национального страхового рынка.

Источники

- Воблый К. Г.* Основы экономики страхования. М., 1993.
Граве К. А., Лунц Л. А. Страхование. М., 1960.
Орланюк-Малицкая Л. А. Платежеспособность страховой организации. М., 1994.
Основные направления антикризисных действий Правительства РФ на 2010 год: одобрена Правительством РФ 30.12.2009.
Хэмpton Д. Д. Финансовое управление в страховой компании. М., 1995.