

ТЕМА 4. Инвестиционная деятельность страховых компаний

1. Сущность страховых резервов
2. Виды резервов страховой организации
3. Инвестиционная деятельность страховой организации.

Вопрос 1. Сущность страховых резервов.

Деятельность страховой компании основана на создании денежных фондов, источником которых являются средства страхователей, поступившие в форме страховых взносов (премий). Они не принадлежат страховщику. Эти средства лишь временно, на период действия договора страхования находятся в распоряжении страховой компании, после чего используются на выплату страховой суммы или преобразовываются в доходную базу, либо возвращаются страхователям в части, предусмотренной договором. Они временно могут быть использованы страховщиком, и только в качестве инвестиционного источника.

Страховые резервы – это совокупность денежных средств целевого назначения, формируемая за счет полученных страховщиком страховых премий и используемая им для обеспечения принятых на себя страховых обязательств.

Страховые резервы представляют собой неисполненные обязательства страховщика по договорам страхования на отчетную дату. Размер страховых резервов изменяется адекватно увеличению или уменьшению страховой ответственности. Страховые резервы могут увеличиваться лишь в той мере, в которой увеличиваются обязательства страховщика по договорам.

Таким образом, для обеспечения исполнения обязательств по страхованию, сострахованию, перестрахованию, взаимному страхованию страховщики на основании актуарных расчетов определяют выраженную в денежной форме величину страховых резервов (формируют страховые резервы) и обеспечивают их активами (средствами страховых резервов) в соответствии со ст. 26 закона «Об организации страхового дела в Российской Федерации».

Средств страховых резервов должно быть достаточно для исполнения обязательств страховщиков по осуществлению предстоящих страховых выплат по договорам страхования, сострахования, по перестрахованию, взаимному страхованию и исполнения иных действий по обслуживанию указанных обязательств.

На первое место выходит вопрос о соразмерности, соответствия, адекватности размера страхового резерва принятым обязательствам. Важным является также изучение и учет факторов, влияющих на размер резерва (например, оценка страховых обязательств, однородность риска, срок договора и другие).

Формирование страховых резервов осуществляется страховщиками в соответствии с правилами формирования страховых резервов, которые утверждаются органом страхового надзора и устанавливают:

- 1) виды страховых резервов, обязательность и условия их формирования;
- 2) методы расчета страховых резервов или подходы, их определяющие;

- 3) требования к положению о формировании страховых резервов;
- 4) требования к документам, содержащим сведения, необходимые для расчета страховых резервов, и сроки хранения таких документов;
- 5) методическое обеспечение расчета доли перестраховщиков в страховых резервах;
- 6) порядок согласования с органом страхового надзора методов расчета страховых резервов, которые отличаются от предусмотренных правилами формирования страховых резервов методов (в том числе сроки и условия такого согласования, основания для отказа в таком согласовании).

Средства страховых резервов используются исключительно для исполнения обязательств.

Страховые резервы формируются на основании специальных расчетов в зависимости от поступающих страховых взносов по договорам страхования, сострахования и договорам, принятым в перестрахование. На основании нормативных актов органов страхового надзора страховщиками разрабатывается Положение о порядке формирования страховых резервов, которое является элементом учетной политики.

Вопрос 2. Виды резервов страховой организации

Резервы страховых организаций в соответствии с требованиями страхового законодательства разделяются на два основных вида (рис. 1).

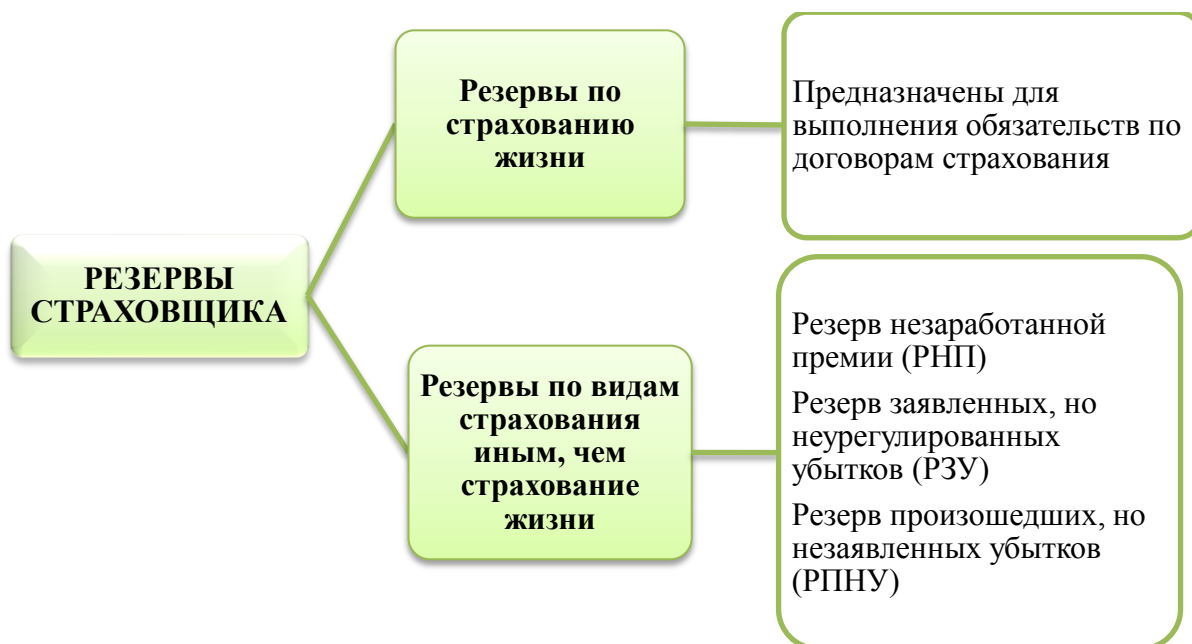


Рисунок 1 – Виды резервов страховой организации

Средства страховых резервов не подлежат изъятию в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации.

Стоит отметить, что необходимо различать два используемых понятия «страховые резервы» и «активы, покрывающие страховые резервы».

Страховые резервы представляют собой оценку неисполненных обязательств страховщика и одновременно являются для него источниками средств (или активов).

Активы страховщика, в том числе и те, что сформированы за счет страховых резервов, являются гарантией исполнения обязательств по договорам страхования. Страховые резервы, будучи размещенными в различных видах инвестиций (ценные бумаги, недвижимость, банковские депозиты, средства на расчетном счете и т.д.), образуют активы, покрывающие их. *Активы должны обладать необходимыми признаками: диверсификации, ликвидности, возвратности и прибыльности, с тем, чтобы обеспечить своевременные и в полном объеме страховые выплаты*

Страховые резервы являются финансовыми ресурсами с различными возможностями использования, исходя из сроков договоров:

- ✓ по видам страхования жизни – долгосрочные (от 3 лет и более),
- ✓ по видам страхования иным – краткосрочные (в пределах 12 месяцев).

Страховщик формирует следующие страховые резервы:

1) страховые резервы по видам страхования, иным, чем страхование жизни: резерв незаработанной премии, резервы убытков (резерв заявленных, но неурегулированных убытков; резерв произошедших, но незаявленных убытков; резерв расходов на урегулирование убытков), стабилизационный резерв, резерв для компенсации расходов по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств (стабилизационный резерв по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств)

2) резерв по страхованию жизни.

В связи с разным распределением риска, разной методикой расчета тарифных ставок страховые резервы определяются по-разному в различных видах страхования (табл. 1).

Таблица 1 – Особенности формирования страховых резервов

По видам страхования жизни	По видам иным, чем страхование жизни
формируются	
<i>математические резервы</i> это разность между современной вероятной стоимостью будущих обязательств страховщика и современной вероятной стоимостью будущих обязательств страхователя	<i>технические резервы</i> образуются резервы премий, резервы убытков и стабилизационный резерв
виды событий	
«на дожитие» и «на случай смерти» застрахованного лица	массовые, однородные риски, которые наступят в будущем

Резерв незаработанной премии представляет собой часть начисленной страховой премии по договору, относящуюся к периоду действия договора, выходящему за пределы расчетного периода (незаработанной премии), являющуюся источником для исполнения обязательств по обеспечению предстоящих страховых выплат, которые могут возникнуть после расчетной даты.

Резерв заявленных, но неурегулированных убытков представляет собой расчетную величину неисполненных или исполненных не полностью на расчетную дату обязательств страховщика по осуществлению страховых выплат, о факте наступления которых в установленном законом или договором порядке заявлено страховщику в расчетном или предшествующих ему периодах.

Резерв произошедших, но незаявленных убытков представляет собой расчетную величину обязательств страховщика по осуществлению страховых выплат, возникших в связи со страховыми случаями, произошедшими в расчетном или предшествующих ему периодах, о факте наступления которых в установленном законом или договором порядке не заявлено страховщику в расчетном или предшествующих ему периодах.

Резерв расходов на урегулирование убытков представляет собой расчетную величину будущих расходов (прямых и косвенных), относящихся к урегулированию убытков, произошедших в отчетном и предшествующих ему периодах, и включает сумму денежных средств, необходимых страховщику для оплаты экспертных, консультационных или иных услуг, связанных с оценкой размера и снижением ущерба (вреда), нанесенного имущественным интересам страхователей (расходы по урегулированию убытков) в связи со страховыми случаями.

Стабилизационный резерв является оценкой обязательств страховщика, связанных с осуществлением будущих страховых выплат в случае образования отрицательного финансового результата от проведения страховых операций в результате действия факторов, не зависящих от воли страховщика, или в случае превышения коэффициента состоявшихся убытков над его средним значением.

Коэффициент состоявшихся убытков рассчитывается как отношение суммы произведенных в отчетном периоде страховых выплат по страховым случаям, произошедшим в этом периоде, резерва заявленных, но неурегулированных убытков и резерва произошедших, но незаявленных убытков, рассчитанных по убыткам, произошедшим в этом отчетном периоде, к величине заработанной страховой премии за этот же период.

Стабилизационный резерв по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств формируется для компенсации расходов страховщика на осуществление страховых выплат в последующие годы при осуществлении обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств и является оценкой обязательств страховщика, связанных с осуществлением будущих страховых выплат в случае образования отрицательного финансового результата от проведения обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств в результате действия факторов, не зависящих от воли страховщика

При расчете страховых резервов следует отличать понятия «заработанной премии» и «незаработанной премии» (табл. 2).

Таблица 2 – Порядок расчета незаработанной и заработанной премии

НЕЗАРАБОТАННАЯ СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ		
Часть премии по какому-либо договору страхования, соответствующая сроку страхования, выходящему за рамки данного отчетного периода. <i>Это страховой резерв, который предназначен для страховых выплат страхователям в будущем</i>		
методы расчета		
Резерв незаработанной премии (РНП)	Резерв заявленных, но неурегулированных убытков (РЗУ)	Резерв произошедших, но незаявленных убытков (РПНУ)
<i>«pro rata temporis»</i> по данному методу определяется по каждому договору как произведение базовой страховой премии по договору на отношение не истекшего на отчетную дату срока действия договора (в днях) либо ко всему сроку действия договора (в днях) <i>«одной двадцать четвертой»</i> <i>«одной восьмой»</i> отличие методов «1/24» и «1/8» от предыдущего метода состоит в более усредненной оценке незаработанной премии. Продолжительность договоров страхования измеряется не с точностью до дня, а в календарных единицах – в периодах (месяц, квартал, год)	Данный резерв является оценкой не исполненных на отчетную дату обязательств страховщика по осуществлению страховых выплат. Расчет убытков производится отдельно по каждой учетной группе договоров. Величина резерва определяется путем суммирования резерва заявленных, но неурегулированных убытков, рассчитанных по всем учетным группам договоров.	Расчет РПНУ основан на анализе статистических данных об оплате убытков за прошлый период. Предполагается, что соотношение величины окончательных убытков и выплат по урегулированию убытков не будет существенно изменяться во времени.
ЗАРАБОТАННАЯ СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ		
Считается в размере, соответствующем периоду, истекшему до отчетной даты, а также по договорам, срок ответственности по которым истек в течение отчетного периода		

Резерв по страхованию жизни предназначен для обеспечения выполнения обязательств страховщика по страховым выплатам по заключенным договорам при дожитии застрахованного до определенного срока или возраста или смерти застрахованного. При страховании жизни, страховщики должны накапливать страховые взносы, поступающие в течение всего периода действия договора страхования, для осуществления страховых выплат, которые чаще всего производятся в конце его срока.

Для расчета страховых резервов договоры распределяются на 17 учетных групп:

- учетная группа 1 «Добровольное медицинское страхование»;

- учетная группа 2 «Страхование от несчастных случаев и болезней»;
- учетная группа 3 «Обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств»;
- учетная группа 4 «Страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств в рамках международных систем страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств, участником которых является профессиональное объединение страховщиков»;
- учетная группа 5 «Обязательное страхование гражданской ответственности перевозчика за причинение вреда жизни, здоровью, имуществу пассажиров»;
- учетная группа 6 «Страхование ответственности владельцев транспортных средств, кроме указанного в учетных группах 3 - 5, 8»;
- учетная группа 7 «Страхование средств наземного транспорта»;
- учетная группа 8 «Страхование воздушного, водного транспорта, включая страхование ответственности владельцев указанного транспорта, и страхование грузов»;
- учетная группа 9 «Сельскохозяйственное страхование, осуществляемое с государственной поддержкой»;
- учетная группа 10 «Страхование имущества, кроме указанного в учетных группах 7 – 9»;
- учетная группа 11 «Обязательное страхование гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте»;
- учетная группа 12 «Страхование гражданской ответственности застройщика за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по передаче жилого помещения участнику долевого строительства по договору участия в долевом строительстве»;
- учетная группа 13 «Страхование ответственности туроператоров за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору о реализации туристского продукта»;
- учетная группа 14 «Страхование ответственности, кроме указанного в учетных группах 3 - 6, 8, 11 – 13»;
- учетная группа 15 «Страхование финансовых и предпринимательских рисков»;
- учетная группа 16 «Страхование лиц, выезжающих за пределы постоянного места жительства»;
- учетная группа 17 «Договоры, принятые в перестрахование, кроме договоров перестрахования, в соответствии с условиями

которых у перестраховщика возникает обязанность по возмещению заранее установленной доли в каждой страховой выплате, производимой страховщиком по каждому принятому в перестрахование договору (договорам), по которому произошел убыток, подпадающий под действие договора перестрахования (договоры непропорционального перестрахования)».

Страховщик может внутри каждой учетной группы, вводить дополнительные учетные группы в зависимости от условий договоров, продолжительности сроков страхования, частоты наступления ущерба, размеров возможного ущерба, продолжительности урегулирования убытков, объектов страхования и их местонахождения, перечня страховых рисков, а также иных условий. В случае наличия дополнительных учетных групп величина страхового резерва по учетной группе, равна сумме величин соответствующего резерва по всем дополнительным учетным группам, входящим в ее состав.

Страховые резервы - резерв незаработанной премии; резерв заявленных, но неурегулированных убытков; резерв произошедших, но незаявленных убытков; резерв расходов на урегулирование убытков; стабилизационный резерв - формируются страховщиками в обязательном порядке.

Стабилизационный резерв по учетным группам 1, 2, 4, 6, 7, 10, 12-14, 16-17 формируется в добровольном порядке.

Резерв для компенсации расходов по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств в последующие периоды в обязательном порядке формируется страховщиками, осуществляющими обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств в соответствии с законодательством Российской Федерации. Резерв для компенсации расходов по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств представляет собой страховой резерв, формируемый для компенсации расходов на осуществление страховых выплат и прямое возмещение убытков в последующие периоды

Стабилизационный резерв по учетной группе «Сельскохозяйственное страхование, осуществляемое с государственной поддержкой» представляет собой страховой резерв, формируемый для компенсации расходов на осуществление страховых выплат в последующие периоды.

Разрабатываемое страховщиком **«Положение о формировании страховых резервов»** должно содержать следующую информацию:

- перечень учетных групп, на которые распределены договоры для целей формирования страховых резервов;
- порядок распределения данных по линиям бизнеса, по которым страховщиком осуществляется ведение бухгалтерского учета, по учетным группам;
- состав страховых резервов;

- перечень методов, используемых для расчета страховых резервов, их описание и условия применения.

Вопрос 3. Инвестиционная деятельность страховой организации

Страховщик обязан инвестировать и иным образом размещать средства страховых резервов на условиях диверсификации, ликвидности, возвратности и доходности. Страховщики не вправе инвестировать средства страховых резервов в векселя юридических лиц, физических лиц и выдавать займы за счет средств страховых резервов.

Возможности страховой компании по участию в инвестиционном процессе определяются ее инвестиционным потенциалом.

Инвестиционный потенциал - совокупность денежных средств, которые являются временно или относительно свободными от страховых обязательств и используются для инвестирования с целью получения инвестиционного дохода.

Для инвестирования страховая компания может использовать только часть имеющихся денежных средств, к которым относятся страховой фонд и собственный капитал.

Собственный капитал представляет собой относительно свободные от страховых обязательств денежные средства, которые могут использоваться для страховых выплат в случае недостаточности средств страхового фонда. Их величина с высокой степенью вероятности поддается планированию, и она значительно меньше влияет на изменение инвестиционного потенциала страхового общества.

Страховой фонд компании может быть инвестирован только из его свободных средств.

Таким образом, реализация инвестиционного потенциала страховой компании представляет собой процесс инвестирования страхового фонда и собственного капитала.

Инвестиционный потенциал является составной частью финансового потенциала страхового общества, предназначенного для инвестиций.

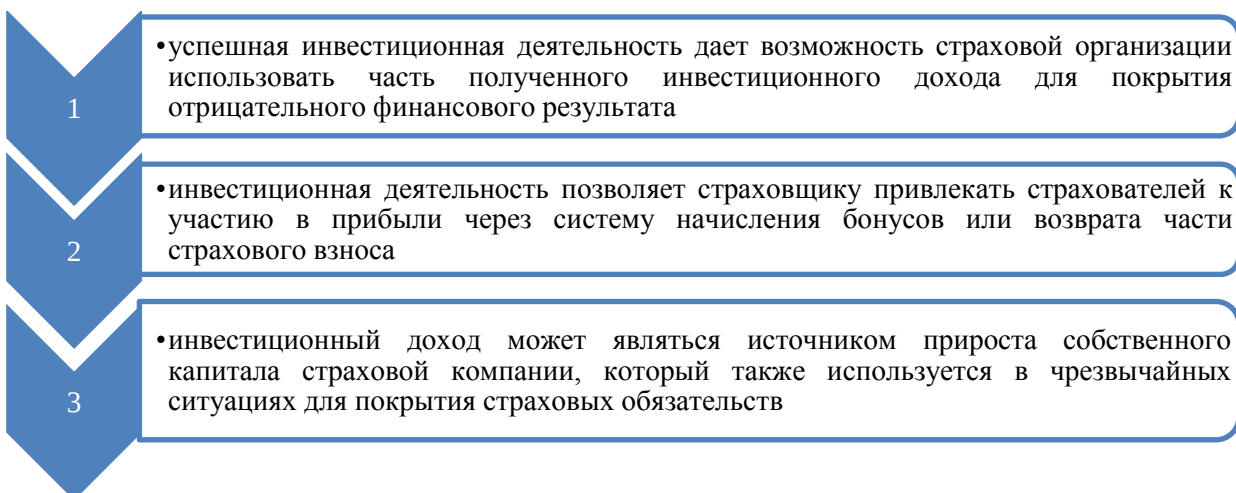


Рисунок 2 – Факторы, обуславливающие необходимость инвестиционной деятельности страховой организации

Инвестиционный потенциал складывается под влиянием следующих факторов: структуры страхового портфеля; суммы страховых премий; убыточности или прибыльности предлагаемых страховых операций; условий государственного регулирования по формированию страховых фондов; сроков страховых договоров; а также объема собственных средств.

Таким образом, если на макроуровне инвестиционная деятельность является необходимой и полезной для национальной экономики, то на микроуровне она является необходимой для каждого отдельного страховщика, так как повышает его финансовую устойчивость, платежеспособность и конкурентоспособность.

Одной из основных особенностей инвестиционной деятельности страховых компаний, является ее достаточно жесткое регулирование со стороны государства.

Орган страхового надзора в зависимости от специализации страховщиков, особенностей условий видов страхования, внедрения новых инвестиционных проектов устанавливает перечень разрешенных для инвестирования активов, а также порядок инвестирования средств страховых резервов.

Общая стоимость активов, в которые инвестированы средства страховых резервов, должна быть равна суммарной величине страховых резервов страховщика.

Для страховщиков, осуществляющих обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств, величина страховых резервов, средства которых инвестируются, определяется по одной из следующих формул:

$$\begin{aligned} \text{СР}_{\text{ОСАГО}} &= \text{СР} - (\text{ДЗ} - \text{КЗ}) \text{ при условии } \text{СТ} > (\text{ДЗ} - \text{КЗ}) > 0, \\ \text{СР}_{\text{ОСАГО}} &= \text{СР} - \text{СТ} \text{ при условии } \text{СТ} \leq (\text{ДЗ} - \text{КЗ}) \text{ и } (\text{ДЗ} - \text{КЗ}) \geq 0, \\ \text{СР}_{\text{ОСАГО}} &= \text{СР} \text{ при условии } \text{ДЗ} \leq \text{КЗ}, \end{aligned}$$

где

$\text{СР}_{\text{ОСАГО}}$ - величина страховых резервов, средства которых инвестируются, для страховщиков, осуществляющих обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств;

СР - суммарная величина страховых резервов по страхованию жизни и страхованию иному, чем страхование жизни;

СТ - страховой резерв для компенсации расходов на осуществление страховых выплат и прямое возмещение убытков в последующие периоды (стабилизационный резерв по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств);

ДЗ - дебиторская задолженность страховщиков, возникшая в результате расчетов по прямому возмещению убытков в соответствии с законодательством

Российской Федерации об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств;

КЗ - кредиторская задолженность, возникшая в результате расчетов со страховщиками по прямому возмещению убытков в соответствии с законодательством Российской Федерации об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств.

Инвестирование средств страховых резервов в актив (часть актива), в который инвестированы собственные средства (капитал) страховщика, не допускается.

Активы, в которые инвестированы средства страховых резервов, не могут являться предметом залога.

Страховщики инвестируют средства страховых резервов в следующие виды активов:

- государственные ценные бумаги Российской Федерации и ценные бумаги, исполнение обязательств по которым гарантировано Российской Федерацией (в том числе путем гарантирования исполнения обязательств, вытекающих из банковских гарантий и (или) поручительств, обеспечивающих исполнение обязательств, вытекающих из указанных ценных бумаг);
- государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации;
- муниципальные ценные бумаги;
- акции;
- облигации;
- инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов для страховщиков, имеющих лицензии на осуществление добровольного страхования жизни;
- денежные средства, размещенные в депозиты, в том числе удостоверенные депозитными сертификатами;
- остатки по обезличенным металлическим счетам;
- недвижимое имущество: здания, жилые и нежилые помещения, земельные участки;
- доля перестраховщиков в страховых резервах;
- депо премий по рискам, принятым в перестрахование;
- дебиторская задолженность страхователей, перестраховщиков, перестрахователей, страховщиков, страховых агентов и страховых брокеров;
- наличные денежные средства в кассе;
- денежные средства на банковских счетах;
- облигации с ипотечным покрытием, а для страховщиков, имеющих лицензию на осуществление добровольного страхования жизни, - также ипотечные сертификаты участия;
- займы страхователям по договорам страхования жизни.

Инвестирование средств страховых резервов осуществляется страховщиками самостоятельно или путем передачи части средств в доверительное управление управляющей компании.

При осуществлении страхования объектов личного страхования страховщик вправе предоставить страхователю - физическому лицу заем в пределах страхового резерва, сформированного по договору страхования, заключенному на срок не менее чем пять лет.

Порядок и условия предоставления указанного займа устанавливаются договором, заключаемым между страховщиком и страхователем.

Итак, российское законодательство строго регламентирует инвестиционную деятельность страховых компаний. Учитывая требования законодательства и с учетом структуры резервов и целей инвестиционной деятельности формируется перечень объектов вложения средств.

Рассмотрим объекты инвестирования страховых компаний в порядке убывания их доли в инвестиционном портфеле:

1. Государственные ценные бумаги.

2. Акции стабильных крупных компаний, демонстрирующие, как правило, небольшой, но устойчивый рост («голубые фишки»).

3. Банковские депозиты и драгоценные металлы. Это консервативные объекты инвестиционной деятельности, позволяющие страховым организациям, главным образом, защищать активы от обесценивания в результате инфляции.

4. Акции зарубежных компаний (ценная бумага, с государственным регистрационным номером, допущенных на российский фондовый рынок и продающиеся на лицензированных площадках).

5. Ценные бумаги иностранных государств.

В объекты 4 и 5 страховая компания по установленным правилам может вложить не более 20% имеющихся средств.

В своей инвестиционной деятельности страховые организации тщательно подходят к отбору объектов размещения капитала и распределению между средств.

Процедура формирования инвестиционного портфеля включает несколько этапов:

- на основании оценки резервов страховая компания формирует свой подход к инвестиционной деятельности и определяют оптимальные интервалы вложения средств;

- проводится исследование и отбор объектов размещения капитала, исходя из структуры источников финансирования;

- инструменты ранжируются по нескольким критериям: надежности и уровню риска, ликвидности, доходности. Ключевая роль для страховых организаций при подборе объектов инвестиционной деятельности играет такой фактор как стабильность. Цель данного этапа определение оптимального соотношения между надежностью и потенциальной доходностью;

- формируются несколько инвестиционных портфелей, сравнивается их эффективность, обосновывается наиболее приемлемый вариант.

Для обеспечения дополнительной стабильности своего финансового положения страховые компании используют методы хеджирования рисков, при этом приоритетное условие осуществления инвестиционной деятельности страховщика - обеспечение надежности.

Инвестиционная деятельность страховых организаций влияет на формирование целого ряда показателей и характеристик самой компании:

- от степени успешности инвестиционной деятельности во многом будет формироваться стоимость страховых услуг, а также условия их предоставления;
- преумножение уставного капитала компании;
- полнота исполнения взятых обязательств;
- дальнейшее развитие.

Для того чтобы оценить эффективность инвестиционной деятельности, которую проводят страховые компании, необходимо оценить:

- положение и статус компании на рынке страховых услуг;
- имидж;
- качество оказываемых услуг;
- возможность бесперебойного ведения основной деятельности.