

8.3. ОПТИМИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ

Димитров И.Л., к.э.н., доцент кафедры
«Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая
академия Министерства финансов РФ*

В данной статье обоснована оптимизация инвестиционной политики страховой организации, основанная на математической модели тарифной ставки и динамики страховой премии. Наличие страховых резервов в предписанном размере служит гарантией финансовой устойчивости страховщика. По мнению автора, одной из задач государственного регулирования страхового дела должно являться создание условий для максимизации инвестиционной прибыли страховщиков при обеспечении достаточного уровня надежности и ликвидности инвестиций.

Страховые резервы отражают сумму «отложенных» страховых выплат на конкретную дату. Следовательно, достаточность страховых резервов, характеризующаяся адекватностью их структуры и размерами, принятыми страховщиком обязательств по договорам страхования, является важным условием обеспечения финансовой устойчивости страховой организации.

Оценка величины страхового резерва основана на математической модели тарифной ставки и динамики страховой премии, где структура страхового тарифа (нетто-часть плюс нагрузка) проецируется в начисленную (полученную) страховую премию.

Достаточность страховых резервов вытекает из правильно-сти расчета страхового тарифа на начальном этапе при при-нятии на страховании рисков.

Наличие страховых резервов в предписанном размере слу-жит гарантией финансовой устойчивости страховщика. Стра-ховые резервы и собственные средства страховщика должны быть обеспечены активами, соответствующими требованиям диверсификации, ликвидности, возвратности и доходности.

Высказываемое мнение о необходимости «увеличения стра-ховых резервов» не представляется верным. Очевидно, что рассчитанный размер страховых резервов может увеличиваться только в той мере, в которой увеличиваются обязательства страховщика по договорам страхования. Поскольку средства в размере страховых резервов исключаются из дохода страхо-вщика, что влечет за собой сокращение налогооблагаемой ба-зы, такой подход оправдан и является единственно возмож-ным, но только до тех пор, пока страховщик проводит операции по страхованию и должен иметь страховые резервы. Когда у страховщика нет обязательств по договорам страхования, не целесообразно формировать страховые резервы.

Совершенно иное дело – активы страховщика. Действи-тельно, их увеличение через изменение объектов инвестиро-вания на более доходные должно рассматриваться как по-вышение финансовой устойчивости, а следовательно, и на-дежности страховщика.

Принцип надежности является основным в страховых инве-стициях. Страховая компания продает услугу по защите ма-териальных интересов своих клиентов и получает во времен-ное пользование средства страховых взносов. Для выполне-ния своих прямых функций страховая компания, в первую очередь, должна быть уверена в возвратности производимых инвестиций для покрытия возникающих страховых ущербов.

На данный момент наиболее привлекательны, с точки зрения надежности вложений, банковские инструменты так называе-мых системообразующих банков, которым гарантирована под-держка государства, это – расчетные счета, депозиты, векселя Сбербанка, Внешторгбанка и «Газпрома». Размещение стра-ховых резервов в ценные бумаги указанных выше банков по-зволяет в достаточной степени реализовать принципы гаран-

тированности и ликвидности, однако данное направление ин-вестиций не позволяет страховщикам в полной мере реализовать принцип прибыльности вложений.

Чтобы служить источником прибыли, ресурсы страховой ор-ганизации должны вкладываться в такие инвестиционные активы, которые приносят достаточный доход, то есть отве-чают требованию доходности.

Из того, что инвестиционные ресурсы могут понадобиться в любой момент для совершения страховых выплат, они долж-ны быть размещены так, чтобы их можно было в любой мо-мент конвертировать в денежные средства (требование лик-видности). Инвестиции всегда связаны с риском, необходимо исключить вероятность того, что в результате неудачи инве-стиционного проекта активы, в которые вложены средства страховых резервов, будут заморожены или утрачены (тре-бование диверсификации).

На сегодняшний день действует приказ Министерства финан-сов РФ №100н (в ред. приказа Минфина РФ от 20 июня 2007 г. №53н), который устанавливает требования к составу и структуре активов для размещения страховых резервов страховой органи-зации. Этим нормативным актом, в частности, установлены сле-дующие допустимые направления инвестирования активов по страхованию, иному, чем страхование жизни.

К корпоративным ценным бумагам предъявляется требова-ние о том, чтобы они в обязательном порядке были эмитиро-ваны компанией, имеющей высокий инвестиционный рейтинг. Банковские вклады должны размещаться в банках, также имеющих высокий инвестиционный рейтинг, учитывая, тот факт, что на сегодняшний день в Российской Федерации все-го несколько банков обладают таким рейтингом, допускается открытие депозитов в банках, не имеющих рейтинга, но с по-ниженной долей от страховых резервов (20% от суммы ре-зервов вместо 50%).

На сегодняшний день уже стало фактом: страховые органи-зации не меньше заинтересованы в безопасности инвестиро-ванных активов, чем государство. Однако указанные норма-тивы устанавливают достаточно сложный и не вполне про-зрачный набор требований к составу и структуре инвестиций страховых резервов.

По нашему мнению, одной из задач государственного регу-лирования страхового дела должно являться создание условий для максимизации инвестиционной прибыли страховщиков при обеспечении достаточного уровня надежности и ликвидности инвестиций. Тем самым государство будет оказывать помощь страховому бизнесу, обходясь без избыточных ограничений. Эта задача может решаться государством путем либерализа-ции требований к составу и структуре активов, выражающейся в более гибком регулировании инвестиционной деятельности.

Постановка оптимизационной задачи с использованием прогнозных параметров для максимально эффективного ин-вестирования страховых резервов.

Пусть существуют n направлений инвестирования средств страховых резервов. Каждое из указанных направлений ин-вестирования характеризуется следующими параметрами:

r_i – средняя доходность, % годовых;
 f_i – уровень надежности в любой единице измерения (на-пример, в баллах от единицы до пяти);
 l_i – уровень ликвидности в любой единице измерения (на-пример, в баллах от единицы до пяти);
 x_i – доля средств, которые инвестируются в данное на-правление.

Оптимальная структура размещения средств должна при-водить к следующим результатам.

1. Доходность инвестиционного портфеля должна быть максимальной, поскольку целью инвестирования является по-лучение прибыли. Целевая функция имеет следующий вид:

$$\sum_{i=1}^n r_i \cdot x_i \rightarrow \max. \quad (1)$$

2. Надежность портфеля должна быть не ниже некоторого значения $\tilde{f}$; надежность портфеля рассчитывается как сред-невзвешенная величина уровней надежности по всем на-правлениям инвестиций.

3. Ликвидность портфеля должна быть не ниже некоторого значения $\tilde{l}$; ликвидность портфеля рассчитывается как средневзвешенная величина уровней ликвидности по всем направлениям инвестиций.

4. Страховой организации необходимо иметь некоторый минимальный запас денежных средств для совершения текущих операций (d – доля минимального запаса денежных средств в соответствующих активах). Следовательно, необходимо исключить из списка направлений инвестирования денежные средства в кассе и на расчетных счетах в соответствующей доле.

Поставленная задача для определения оптимальной структуры размещения средств страховых резервов имеет следующий вид:

$$\begin{cases} \sum_{i=1}^n r_i * x_i \rightarrow \max; \\ \sum_{i=1}^n (f_i - \tilde{f}) * x_i \geq 0; \\ \sum_{i=1}^n (l_i - \tilde{l}) * x_i \geq 0; \\ \sum_{i=1}^n x_i \leq 1 - d; \\ x_i \geq 0, \forall i = 1, \dots, n. \end{cases} \quad (2)$$

Решение оптимизационной задачи. При экспертной оценке показателей доходности, надежности и ликвидности по каждому направлению инвестирования, оценки параметров $\tilde{f} = 4$ и $\tilde{l} = 4$ по пятибалльной шкале и при учете 5% запаса денежных средств в кассе и на расчетном счете ($d = 0,05$) получаем следующую структуру размещения страховых резервов в активы, приведенную в табл. 1. Решение получено с помощью пакета MathCAD 7.0 Pro.

Таблица 1

ПРИМЕР РЕШЕНИЯ ЗАДАЧИ ОБ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЕ РАЗМЕЩЕНИЯ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ

Направление инвестирования	Доходность, % годовых	Уровень надежности, баллы	Уровень ликвидности, баллы	Оптимальная доля, %	Верхний предел доли, согласно приказу Минфина РФ №100н (приложение №1), %
Государственные и муниципальные ценные бумаги	6	5	5	0	30
Банковские вклады	9	4,5	5	57	50
Акции	20	2,5	4	19	15
Корпоративные облигации	15	3,5	4	0	20
Векселя компаний	15	3,5	3	0	10
Жилищные сертификаты	10	4	3	0	5
Недвижимость	18	4	1	19	10
Слитки золота, серебра, платины и палладия, а также памятные монеты из драгоценных металлов	10	4	4	0	10
Депо премий у перестрахователей	10	3	2	0	50
Итого	-	-	-	95	-

Согласно получившейся структуре размещения резервов, банковские вклады, акции и недвижимость имеют большую долю в структуре размещения, чем предписано приказом Минфина РФ №100н.

Следовательно, касательно вопроса государственного регулирования: представляется возможным нормативно закрепить (и периодически пересматривать) величины $\tilde{f}$ и $\tilde{l}$, уровни надежности и ликвидности финансовых инструментов для размещения средств страховых резервов, предоставив страховщикам право самим решать вопрос о выборе структуры инвестиционного портфеля. Это создаст более гибкий и более прозрачный механизм регулирования, чем простое закрепление в нормативах верхних границ долей соответствующих направлений инвестирования.

Поставленная оптимизационная задача 2 позволяет управляющему менеджменту страховой организации предусмотреть реалистичную структуру размещения страховых резервов с учетом фактической доходности и ликвидности инвестиционных инструментов.

Например, в полученном решении банковские вклады являются более предпочтительными, чем государственные и муниципальные ценные бумаги, также нецелесообразно инвестирование в слитки драгоценных металлов и памятные монеты РФ. Результат решения задачи, представленный в табл. 1, обеспечивает доходность размещения средств страховых резервов в размере $r = 12,4\%$ годовых.

Литература

1. Закон об организации страхового дела в Российской Федерации 27 ноября 1992 года №4015-1 Российская Федерация (в ред. Федеральных законов от 31.12.97 г. №157-ФЗ, от 10.11.99 г. №204-ФЗ).
2. Об утверждении правил размещения страховщиками средств страховых резервов [Электронный ресурс] : приказ М-ва финансов РФ от 8 авг. 2005 г. №100н. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об утверждении требований, предъявляемых к составу и структуре активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховщика. [Электронный ресурс] : приказ М-ва финансов РФ от 16 дек. 2005 г. №149. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

Ключевые слова

Инвестиционная политика; страховые резервы; математическая модель тарифной ставки; активы страховщика; оптимизационная задача; доходность; надежность; ликвидность инвестиционного портфеля.

Димитров Ирина Леонидовна

РЕЦЕНЗИЯ

Статья написана на весьма актуальную тему, так как используемые в настоящее время методы управления инвестиционной политикой страховых организаций далеко не в полной мере учитывают особенности и специфику функционирования в рыночной системе хозяйствования. Страховые резервы являются одним из важным элементом обеспечения финансовой устойчивости страховых компаний.

Одной из главных задач обеспечения эффективной инвестиционной политики страховых организаций является разработка альтернативных инвестиционных программ размещения средств страховых резервов с последующим выбором наиболее оптимальных по заданному критерию-максимизации инвестиционной прибыли страховщиков. Практическое значение статьи заключается в разработке методов управления инвестиционной политикой страховой компании при оптимальном размещении страховых резервов. Статья рекомендуется к публикации.

Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов РФ

8.3. OPTIMIZATION OF AN INVESTMENT POLICY OF THE INSURANCE ORGANIZATION AT PLACING OF INSURANCE RESERVES

I.L. Dimitrov, the Senior Lecturer of Chair
«the Finance and the Credit»

All-Russia state Tax academy

In given article optimization of an investment policy of the insurance organization based on mathematical model of the tariff rate and dynamics of an insurance premium is proved. Presence of insurance reserves in the ordered size serves as a guarantee of financial stability of the insurer. According to the author, one of problems of state regulation of insurance business creation of conditions for maximization of investment profit of insurers at maintenance of sufficient level of reliability. The literature

Literature

1. The law on insurance №407-XVI from 12/21/2006.
2. The order of the Ministry of Finance of the Russian Federation from 8/8/2005 №100н «About the statement of rules of placing by insurers of means of insurance reserves»).
3. The order of the Ministry of Finance of the Russian Federation from 12/16/2005 №149 «About the statement of the requirements shown to structure and structure of actives, own means of the insurer accepted for a covering»y and liquidity of investments should be.

Keywords

The investment policy; insurance reserves; mathematical model of the tariff rate; actives of the insurer; an optimising problem; profitableness; reliability; liquidity of an investment portfolio.