

А.К. Сембеков, Е.Г. Будешов

*Карагандинский экономический университет Казпотребсоюза
(E-mail: amir_sembekov@mail.ru)*

Инвестиционные ресурсы страхового рынка стран Евразийского экономического союза

В статье рассмотрены проблемы формирования инвестиционных ресурсов, потенциал и динамика активов страховых рынков стран Евразийского экономического союза. Авторами проведен анализ инвестиционных портфелей каждой страны Союза за исследуемый период. Предложены меры по повышению конкурентоспособности инвестиционного рынка страховой системы Казахстана. Показаны инвестиционная деятельность в едином страховом пространстве, поддержка конкурентоспособности финансовых инструментов инвестирования.

Ключевые слова: ЕАЭС, инвестиционные ресурсы, инвестиционный портфель, чистая прибыль, гармонизация, либерализация.

Создание общего страхового (перестраховочного) рынка представляет собой важный этап в развитии финансовой интеграции на общем пространстве Евразийского экономического союза. Ввиду этого необходимо сформировать единую систему страхового пространства, обеспечивающую устойчивое развитие экономики государств-членов Союза, гарантирующую финансовую стабильность и защищающую от рисков потребителей страховых услуг. В связи с этим Евразийская экономическая Комиссия совместно с национальными регуляторами разработала План гармонизации законодательства в финансовой сфере, который направлен на создание условий на финансовых рынках, частью которых является и страховой рынок, с целью обеспечения свободного движения капитала.

Следовательно, в настоящее время страховые организации стран Евразийского экономического союза, аккумулируя временно свободные от обязательства финансовые средства, имеют возможность инвестировать не только в инфраструктурные инвестиционные проекты и в базовые отрасли экономики своей страны, но и в финансовые инструменты других государств-членов Союза. Тем самым у страховых организаций стран ЕАЭС расширился спектр возможностей в инвестиционной деятельности, которые, в свою очередь, могут обеспечивать достаточно высокую доходность и служить источником гарантированных прибылей. Для этого формируемый инвестиционный портфель страховых компаний необходимо обеспечить положительным темпом роста инвестиционного дохода и высокой ликвидностью в текущем периоде и долгосрочной перспективе, минимизируя инвестиционные риски. Вид формируемого инвестиционного портфеля зависит от разработанной инвестиционной политики страховой компании и выбранной позиции при принятии решений по выбору ценных бумаг, исходя из оценки соотношений риска и доходности [1; 141–143].

При рассмотрении возможностей использования средств страховых организаций в качестве инвестиционных ресурсов важно, прежде всего, анализировать структуру мобилизуемых ими на эти цели средств с точки зрения требований к объектам инвестирования. К инвестиционным ресурсам страховых организаций относятся их собственные и привлеченные средства, которые могут использоваться на дальнейшее развитие организаций и служат гарантией их устойчивости и способности выполнять свои обязательства. Доля собственного капитала страховых организаций стран ЕАЭС за исследуемый период имеет тенденцию к росту (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Динамика активов страховых рынков ЕАЭС

млн долларов США					
Страны ЕАЭС	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4	5	6
Активы					
Армения	84	95	122	104	86
Беларусь	762,4	1 447,2	1 616,5	1 680,8	1 199,3
Казахстан	2 635,6	2 983,7	3 473,3	3 959,1	4 495,5

1	2	3	4	5	6
Кыргызстан	22,6	29	33,8	49,4	50,2
Россия	25 949,6	27 167	41 345,3	39 862,2	26 636,5
Страховые резервы					
Армения	0,7	0,8	1,9	1,8	1,7
Беларусь	375,2	320,9	529,4	697,8	586,2
Казахстан	869,3	1 173,8	1 595	1 927,6	2 052,5
Кыргызстан	2,1	2,4	2,9	3,2	3,0
Россия	16 390,7	18 043,8	22 961,5	23 243,4	15 955,9
Собственный капитал					
Армения	37	35	39	38	35
Беларусь	584,3	1 302,3	1 329,4	1 181,5	851,5
Казахстан	1 571,6	1 615,9	1 687,8	1 853,3	2 212,4
Кыргызстан	18	23,4	28,5	28,2	42,8
Россия	9 934,6	10 965,8	11 427,5	10 035,5	7 034,9

Примечание. Составлено по данным структурного подразделения ЕЭК Департамента статистики за ряд лет.

По данным Департамента статистики ЕЭК наблюдается рост концентрации резервов и активов страховых организаций стран ЕАЭС. По сравнению с 2011 г. рост к 2015 г. увеличился почти в 2 раза. Размер собственного капитала — это второй по значимости инвестиционный источник страховых организаций (после страховых резервов). На казахстанском страховом рынке в результате проводимой поэтапной капитализации страховых организаций в соответствии с требованиями международных стандартов размер совокупного собственного капитала по сравнению с 2011 г. вырос к 2016 г. почти в 2 раза [2].

Таким образом, наметившаяся на страховом рынке ЕАЭС тенденция увеличения сборов страховых премий и объемов страховых технических резервов, формируемых на их основе, повышения размеров собственного капитала оказывает существенное влияние на активность инвестиционной деятельности страховых организаций. Инвестиционная деятельность страховщиков осуществляется на общеизвестных условиях диверсификации, возвратности, прибыльности, ликвидности.

Т а б л и ц а 2

Структура инвестиционного портфеля страховых организаций стран ЕАЭС

в %

Финансовые инструменты	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4	5	6
Армения					
Деньги и денежные эквиваленты	1,03	0,98	0,8	0,5	0,2
Вклады в коммерческих банках	78,2	64,32	58,6	58,8	64,9
Государственные ценные бумаги	11,2	16,5	14,1	16,8	28,1
Акции и другие формы участия в капитале	1,97	1,7	1,2	0,9	6,8
Беларусь					
Деньги и денежные эквиваленты	0,03	0,006	0,005	0,01	0,01
Вклады в коммерческих банках	42,5	14,8	18,095	19,6	20,7
Государственные ценные бумаги	0,97	34,2	31,8	32,79	32,09
Акции и другие виды участия в капитале	56,5	50,994	50,1	47,6	47,2
Казахстан					
Деньги и денежные эквиваленты	13,4	6,1	8,2	6,6	9,6
Вклады в коммерческих банках	50,5	53,2	53,5	56,4	59,6
Государственные ценные бумаги	26,9	31,5	29,6	31,6	26,1
Акции и другие формы участия в капитале	9,2	9,2	8,7	5,4	4,7
Кыргызстан					
Деньги и денежные эквиваленты	-	11,7	3,6	8,7	3,9
Вклады в коммерческих банках	-	35,5	81,4	74,8	76,2
Государственные ценные бумаги	-	3,8	10,9	11,9	14,8
Акции и другие формы участия в капитале	-	49,0	4,1	4,6	5,1

1	2	3	4	5	6
Россия					
Деньги и денежные эквиваленты	22,7	22,3	22,0	25,9	21,8
Вклады в коммерческих банках	44,8	42,4	47,5	44,2	46,8
Государственные ценные бумаги	12,2	14,8	19,4	10,7	13,9
Акции и другие формы участия в капитале	20,3	20,5	11,1	19,2	17,5

Примечание. Составлено по данным центральных и национальных банков стран ЕАЭС за ряд лет.

Из таблицы видно, что в основном в структуре инвестиционного портфеля страховых организаций исследуемых стран преобладают три основных направления вложений:

- 1) государственные финансовые инструменты;
- 2) корпоративные ценные бумаги отечественных эмитентов;
- 3) депозитные счета в банках.

Таким образом, можно заметить, что инвестиционная деятельность страховых организаций исследуемых стран имеет положительную динамику, но ограниченность в инструментах инвестирования. Увеличивается их инвестиционный потенциал, расширяются возможности инвестирования средств в ценные бумаги и в основные финансовые инструменты. Немаловажным является и то, что страховые компании начали понимать, что инвестиционная деятельность может дать не меньший, если не больший, доход, чем операции по прямому страхованию, поэтому значительно продуманнее стали строить свою инвестиционную политику. В связи с этим можно сказать, что эффективность деятельности страховых организаций характеризуется показателями финансовых результатов прибылью страхового сектора стран ЕАЭС. Величина прибыли, как конечного финансового результата страховых организаций, зависит от многих факторов, существенное влияние оказывают результаты от инвестиционной деятельности. Прибыль от инвестиций служит в качестве финансового источника увеличения собственного капитала и развития страхового дела [3; 68–71].

Таблица 3

**Эффективность деятельности страхового сектора стран
Евразийского экономического союза**

млн долларов США

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Армения					
Страховые премии	48	64	74	64	63
Страховые выплаты	20	34	46	37	36
Чистая прибыль	4,5	1,9	1,8	3,8	5,2
Беларусь					
Страховые премии	422	518	741	708	513
Страховые выплаты	239	247	308	320	296,1
Чистая прибыль	96,4	83,3	131,4	104,7	94
Казахстан					
Страховые премии	1 197	1 418	1 664	1 319	1 569,5
Страховые выплаты	294	457	342	348	365,9
Чистая прибыль	234,5	217,2	194,5	280,8	949,9
Кыргызстан					
Страховые премии	15	18	20	16	17
Страховые выплаты	1,3	1,1	1,9	2,1	1,1
Чистая прибыль	1,5	1,6	1,8	3,8	3,7
Россия					
Страховые премии	22 825	26 118	28 513	26 025	16 765
Страховые выплаты	10 453	11 921	12 852	12 474	8 338
Чистая прибыль	1 224,9	1 547,6	1 503,9	1 696,4	1 567

Примечание. Составлено по данным: Национальной статистической службы РА, Национального статистического комитета РБ, Комитета по статистике при Министерстве национальной экономики РК Национального статистического комитета КР, Федеральной службы государственной статистики РФ за ряд лет.

В целом за исследуемый период чистая прибыль страхового сектора стран ЕАЭС показывает положительную динамику, где можно отметить прибыль казахстанского страхового сектора. Здесь чистая прибыль к 2016 г. составила 506,4 млн долларов США, что больше в 2 раза по сравнению с 2011 г. Инвестиционный доход превысил 471,4 млн долларов США, увеличившись почти в 5 раз за счет размещения страховых резервов в активы в иностранной валюте [4].

Таким образом, в целях перспективного развития национального страхового рынка в рамках интеграционных процессов ЕАЭС разработан и поэтапно реализуется проект о создании единого страхового пространства, который прежде всего обращает внимание на количественные и качественные показатели рынков ЕАЭС. В рамках интеграционного процесса в 2013 г. осуществлено заключение двух базовых соглашений: Соглашения о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках в сфере требований и условий выдачи лицензии на осуществление финансовых услуг и Соглашения об обмене информацией, в том числе конфиденциальной, государствами-участниками. Общий финансовый и страховой рынок будет характеризоваться следующими критериями:

- гармонизированные требования к регулированию и надзору в сфере финансовых рынков государств-членов;
- взаимное признание лицензий на территориях других государств-членов в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг;
- осуществление деятельности по предоставлению финансовых услуг на всей территории союза без дополнительного учреждения в качестве юридического лица;
- административное сотрудничество между уполномоченными органами государств-членов, в том числе путем обмена информацией [5; 168–176].

На долгосрочной перспективе для привлечения инвесторов в национальный страховой рынок рассматриваются вопросы повышения эффективности инвестиционной страховой деятельности, с возможностью расширения спектра размещения и обращения ценных бумаг эмитентов Сторон на территории ЕАЭС и гармонизации лицензионных требований, порядка осуществления надзора, в том числе в отношении порядка осуществления уполномоченными органами каждой из сторон надзора за деятельностью участников финансового рынка. В связи с этим, учитывая, что страховые компании ограничены в покупке негосударственных ценных бумаг и это лишает возможности приобретать высоколиквидные иностранные бумаги и снижает способность к качественной диверсификации портфеля, предлагается ряд мер в целях повышения конкурентоспособности инвестиционного рынка страховой системы Казахстана:

- в целях расширения инвестиционных возможностей страховых компаний произвести либерализацию требований к инвестированию активов, в том числе предусмотрена возможность приобретения иностранных финансовых инструментов компаниями по страхованию жизни с рейтингом финансовой надежности ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан при обращении на международных рынках и наличии рыночных котировок по указанным финансовым инструментам;

- увеличение суммарного размещения: в ценные бумаги и деньги в одном юридическом лице, не являющемся банком второго уровня, и аффилированных лицах данного юридического лица; в ценные бумаги (с учетом операций обратное РЕПО) международной финансовой организации; суммарный размер инвестиций в паи одного инвестиционного фонда;

- цель разработки норм в размещении средств — расширение возможности инвестирования финансовых средств страховыми организациями от ограниченной сферы национальной экономики до пространства ЕАЭС;

- в связи с повышением капитализации и соответствия требованиям расчетов норматива платежеспособности казахстанских страховщиков необходимо поэтапное внедрение требования Solvency II;

- инвестиционная поддержка отдельных отраслей национальной экономики, которые в определенное время и в конкретных условиях наиболее всего нуждаются в инвестициях.

Преследуя эти цели при реализации единого рынка страховых услуг ЕАЭС, общий рынок позволит работать страховщикам по единым гармонизированным правилам для участников страхового рынка, что приведет к сокращению барьеров и ограничений, существующих сегодня на национальных рынках наших стран. Единый финансовый рынок даст заметный экономический эффект. Он по-

зволит осуществлять инвестиции в рамках общего рынка, получая от них максимальную отдачу, более широко распределять свои риски. Эффективное размещение страховщиками страховых резервов в инвестиционные активы должно стать мощной финансовой поддержкой развитию национальных экономик наших стран. В свою очередь, страховой рынок Казахстана выйдет на качественно новый уровень и получит возможности по привлечению источников инвестиционных ресурсов, что обеспечит устойчивое развитие на долгосрочную перспективу относительно текущего состояния страхового рынка, повысит конкурентоспособность страхового сектора и создаст оптимальные условия для качественного развития страхового рынка Республики Казахстан.

Список литературы

- 1 Самиев П.А. Структура и эффективность инвестиций страховщиков // Аудитор. — 2009. — № 10. — 294 с.
- 2 Сайт Евразийского экономического союза. — [ЭР]. Режим доступа: <http://www.eaeunion.org>
- 3 Сембеков А.К. Евразийский страховой рынок. Проблемы возможности. — Saarbrücken: Изд-во Palmarium Academic Publishing, Германия, 2015. — 97 с.
- 4 Сайт Международной ассоциации страховых надзоров. — [ЭР]. Режим доступа: <http://www.iaisweb.org>
- 5 Сембеков А.К. Формирование общего финансового рынка ЕАЭС // Вестн. современной науки. — Волгоград: Изд-во «Сфера», 2015. — № 8. — 196 с.

А.К. Сембеков, Е.Г. Будешов

Еуразия экономикалық одағы елдері сақтандыру нарығының инвестициялық ресурстары

Мақалада Еуразия экономикалық одағы елдерінің сақтандыру нарықтарының инвестициялық ресурстарын қалыптастыру мәселелері, қауымдастық елдері сақтандыру нарықтарының активтер динамикасы мен әлеуеті қарастырылған. Авторлар зерттеліп отырған кезең ішінде қауымдастықтағы әрбір елдің инвестициялық қоржынын талдаған. Бірыңғай сақтандыру кеністік жүйесіндегі инвестициялық қызметі көрсетіліп, қаржылық құралдарды инвестициялаудың бәсекеқабілеттілігін жетілдіру, Қазақстанның сақтандыру жүйесіндегі инвестициялық нарығының бәсекеқабілеттілігін арттыру бойынша шаралар ұсынылған.

A.K. Sembekov, E.G. Budeshov

Investment resources of the insurance market of the Eurasian Economic Union countries

Problems of formation of investment resources of the insurance markets of the countries of the Eurasian economic union, potential and dynamics of assets of the insurance markets of the union countries are considered, the analysis on investment portfolios of each country of the union for the studied period is carried also out in the article. Measures for increase of competitiveness of the investment market of insurance system of Kazakhstan, investment activity in uniform insurance space, support of competitiveness of financial instruments of investment are proposed.

References

- 1 Samiyev P.A. *Auditor*, 2009, 10, p. 294.
- 2 Website of the Eurasian economic union, [ER]. Access mode: <http://www.eaeunion.org>
- 3 Sembekov A.K. *The Eurasian insurance market Problems of opportunity*, Saarbrücken: Publishing house Palmarium Academic Publishing, Germany, 2015, p. 97.
- 4 Website of the International association of insurance supervisions, [ER]. Access mode: <http://www.iaisweb.org>
- 5 Sembekov A.K. *Messenger of modern science*, Volgograd: Publ. house «Sphera», 2015, 8, p. 196.