**Дорофеева Ю.В.**

***Студент магистратуры***

***Финансовый Университет при Правительстве РФ, Москва***

**Особенности инвестиционной политики российских страховых компаний**

Одним из аспектов формирования инвестиционной политики страховой компании является выбор структуры и направлений инвестирования ее средств, поэтому нам, прежде всего, необходимо понять современное состояние инвестиционных портфелей страховщиков.

Средняя структура инвестиций российских страховщиков по состоянию на 2016 г. представлена на рисунке 1. По диаграмме видно, что в структуре инвестиций страховых компаний преобладают банковские депозиты, на которые приходится приблизительно четверть всех вложений. После депозитов наибольшую долю в инвестициях занимают долговые ценные бумаги и дебиторская задолженность (причем необходимо отметить, что доли акций, государственных и муниципальных ценных бумаг, доли перестраховщиков в страховых резервах, денежные средства в портфеле в среднем по рынку имеют долю в 7-8%. Также заметим, что наименьшую часть инвестиций страховщиков составляют вложения в векселя, инвестиционные паи ПИФов и прочие активы. По данным Центрального Банка Российской Федерации объем страховых резервов по итогам 2016 г. составляет 1110,1 млрд. рублей, годовой темп прироста составляет 13,5%.

Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни, увеличились незначительно и составили 795,4 млрд. руб.

В то же время рост объема резервов по страхованию жизни составил 2,3% (до 314,7 млрд. рублей), что является прямым следствием роста объема собранных премий по этому виду страхования. Совокупный объем активов российских страховщиков продолжает расти: годовые темпы прироста составляют 10,5%, объем активов на конец отчетного периода - 1803,6 млрд. руб. При этом отношение активов к ВВП на конец 2016 года составляет 2,19% (2,03% годом ранее, 2,12% на конец III квартала 2016 года).

Рисунок 1. Структура инвестиций российских страховщиков в 2016 г.

Источник: составлено автором по данным официального сайта Банка России

Совокупный объем активов российских страховщиков продолжает расти: годовые темпы прироста составляют 10,5%, объем активов на конец отчетного периода - 1803,6 млрд. руб. При этом отношение активов к ВВП на 2016 года составляет 2,19% (2,03% годом ранее, 2,12% на конец III квартала 2016 года).

Поскольку в последние годы законодательные требования к инвестициям страховщиков активно меняются, структура инвестиций также претерпевает некоторые изменения. Для того чтобы выявить тенденции ее изменения, необходимо рассмотреть динамику изменения структуры инвестиций за последнее время.

Таблица 1. Динамика средней структуры инвестиций страховых компаний в России в 2013-2016 гг., %

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Инструмент | Доля в инвестициях, % | | | |
| на 31.12.2013 | на 31.12.2014 | на 31.12.2015 | на 31.12.2016**Ошибка! Закладка не определена.** |
| Банковские вклады | 19 | 18 | 25 | 23 |
| Дебиторская задолженность | 20 | 19 | 19 | 19 |
| Облигации | 12 | 13 | 16 | 15 |
| Доля перестраховщиков в страховых резервах | 8 | 10 | 8 | 8 |
| Денежные средства | 8 | 11 | 8 | 8 |
| Акции | 9 | 8 | 7 | 7 |
| ГиМЦБ | 8 | 6 | 6 | 7 |
| Недвижимое имущество | 5 | 6 | 5 | 4 |
| Прочие активы | 11 | 9 | 6 | 9 |

Источник: составлено автором по данным официального сайта Банка России

В таблице 1 приведены средние по рынку доли отдельных инвестиционных инструментов в совокупных инвестициях за 2013-2016 гг.

На основе данных таблицы 1 была подготовлена диаграмма, наглядно отражающая динамику изменения доли каждого инвестиционного инструмента в 2013-2016 гг. (рис.2). По рисунку видно, что наиболее значительные изменения произошли со структурой инвестиций в 2015 году. Так, доля долговых ценных бумаг других организаций и предоставленных им займов, а также доля банковских вкладов на конец 2015 года увеличилась по сравнению с концом 2014 года.

По мнению экспертов, рост доли банковских вкладов во многом был обусловлен растущим в последнее время сотрудничеством страховщиков и банков, связанным с развитием ипотеки, автокредитования и потребительского кредитования.

Максимальная доля в структуре активов страховщиков традиционно приходится на банковские вклады (24,7% на конец 2015 года, 18,3% годом ранее) и дебиторскую задолженность (19,0% и 18,9%, соответственно).

Это связано с необходимостью иметь ликвидные средства для выполнения своих обязательств и характером страховой деятельности.

Рисунок 2. Динамика доли отдельных инструментов в инвестициях российских страховщиков в 2013-2016 гг.

Источник: На основе данных таблицы 1

Половина дебиторской задолженности приходится на задолженность, связанную с операциями страхования, сострахования, перестрахования, и задолженность страховщиков по прямому возмещению убытков. При этом вложения в банковские депозиты показали по итогам 2015 года наибольший рост (41,8%), что явилось следствием высоких процентных ставок по этим инструментам. На депозиты, номинированные в российских рублях, приходится 79,3%, номинированные в долларах США – 17,8%.

По причине слабой финансовой устойчивости страховые компании имеют низкий аппетит к рискам инвестиционной деятельности и предпочитают выбирать в качестве объектов вложений банковские инструменты, зачастую аффилированных кредитных учреждений. Несмотря на значительную ликвидность банковских вложений, компании, выбирая политику инвестирования исключительно в банковский сектор, сталкиваются со значительным риском концентрации, связанным с отсутствием диверсификации вложений и высокой доли эмитентов одного сектора в инвестиционном портфеле. Особенно явно данный риск проявляется на фоне актуальной санации банковского сектора, проводимой ЦБ РФ. Кроме этого, крайне низкая доходность данных вложений, даже не обгоняющая официальную инфляцию, не позволяет компаниям обеспечить адекватный запас капитала для поддержания платежеспособности.