

УДК 330.322

***МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ***

Малиновская О.А.

*к.э.н., доцент кафедры финансов и экономической безопасности,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия.*

Дудоров Д.И.

*магистрант,
Вятский государственный университет,
Киров, Россия*

Аннотация. В статье рассматриваются методические подходы к оценке инвестиционной деятельности страховых компаний. Исследуются разнообразные методы и инструменты, используемые для анализа и оценки инвестиций в страховых компаниях. Кроме того, статья включает оценку этих методик, выявляет их преимущества и недостатки.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, страховая компания, критерии эффективности, рентабельность, качество управления.

***METHODOLOGICAL APPROACHES TO ASSESSING THE INVESTMENT
ACTIVITY OF AN INSURANCE COMPANY***

Malinovskaya O.A.

*Ph. D. in Economics, Associate Professor of the Department of Finance and Economic
Security,
Vyatka State University,
Kirov, Russia.*

Dudorov D.I.

master's degree student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Annotation. The article discusses methodological approaches to assessing the investment activities of insurance companies. Various methods and tools used to analyze and evaluate investments in insurance companies are being investigated. In addition, the article includes an assessment of these techniques, identifies their advantages and disadvantages.

Keywords: investment activity, insurance company, efficiency criteria, profitability, management quality.

В современных условиях экономических отношений инвестиции являются одним из основных направлений деятельности страховых компаний. Инвестиционная деятельность является важным компонентом работы страховой компании, поскольку обеспечивает эффективное управление финансовыми ресурсами, поддерживает стабильность и рентабельность деятельности, а также позволяет приспосабливаться к изменяющимся условиям финансовых рынков. Инвестирование средств страховых компаний в разнообразные виды активов, такие как облигации, акции и недвижимость, способствует обеспечению их финансовой устойчивости и способности выплачивать страховые возмещения.

Понятие «инвестиционная деятельность страховой компании» является сложным и многогранным, поэтому разные авторы по-разному подходят к его трактовке (рисунок 1).

ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [1]	Инвестиционная деятельность — это деятельность по вложению инвестиций и осуществлению практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.
Руткаускас Т.К. [6. С. 17]	Инвестиционная деятельность — это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта), т. е. инвестиционная деятельность – единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.
Касатов А.Д. [3. С. 18]	Инвестиционная деятельность предприятия есть процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбора эффективных объектов (инструментов) инвестирования, формирования по избранным параметрам инвестиционной программы (инвестиционного портфеля) и обеспечения ее реализации.
Сироткин С.А. [7. С. 21]	Инвестиционная деятельность – это единство процессов вложения ресурсов (осуществление затрат) и получения доходов в будущем.
Разумовская Е.А., Фоменко В.В. [5. С. 168]	Инвестиционная деятельность страховых организаций – деятельность, которая не связана напрямую со страхованием, она основана на использовании временно свободных средств страховых резервов как источника капиталовложений.
Тавбулатова З.К., Айдамиров Х.В., Алиева Ж.М. [8. С. 86]	Инвестиционная деятельность страховой организации – это процесс размещения активов, покрывающих страховые резервы, и собственных свободных активов.
Окорочкова О.А. [4. С. 102]	под инвестиционной деятельностью страховых компаний следует понимать деятельность, связанную с вложением временно свободных собственных средств страховой компании и средств страхователей в различные финансовые активы с целью получения инвестиционного дохода

Рисунок 1 - Анализ определения понятия «инвестиционная деятельность»

Для осуществления инвестиционной деятельности, страховщик может использовать часть своих свободных средств. Доходы от инвестиций формируются из процентов по депозитам и ценным бумагам, доходов от вложения средств в уставные капиталы других организаций, процентов по депозитам премий у перестраховщиков, доходов от недвижимости и других источников.

Реализация инвестиционной деятельности страховой компанией может быть обусловлена несколькими факторами. Во-первых, инвестиции

предоставляют страховщику возможность частично окупить финансовые убытки с помощью инвестиционных доходов. Во-вторых, инвестиционная деятельность может быть использована для привлечения клиентов, предоставляя им бонусные скидки или возврат части страхового взноса. В-третьих, инвестиционные доходы могут служить основным источником роста собственного капитала страховой компании.

Для определения эффективности инвестиционной деятельности страховой компании применяются следующие основные показатели:

1) Доходность портфеля инвестиций, которая отражает общую прибыль, полученную от инвестирования временно свободных средств

2) Уровень риска, который страховые компании должны учитывать при выборе инструментов для инвестирования. Необходимо найти оптимальный баланс между доходностью и риском, чтобы достичь максимальной эффективности.

3) Диверсификация портфеля, которая позволяет снизить риски и увеличить доходность. Четвертым показателем является ликвидность, то есть наличие достаточных средств для выполнения текущих обязательств перед клиентами.

4) Ликвидность: наличие достаточной ликвидности для выполнения текущих обязательств перед клиентами является ключевым фактором успешной инвестиционной деятельности.

5) Соответствие законодательным требованиям: страховые компании должны соблюдать законодательные ограничения на инвестирование, чтобы избежать штрафов и убытков.

6) Качество управления: профессиональное управление инвестиционным портфелем и контроль за рисками являются важными факторами эффективности инвестиционной деятельности страховой компании.

Одной из методик оценки инвестиционной деятельности страховой компании является методика Закирова А., Беспаловой О.В. и Беспалова Р.А.

Авторы данной методики предлагают проводить оценку инвестиционной деятельности страховой компании в двух основных направлениях [2, С. 42]:

- 1) общий анализ инвестиционной деятельности страховых организаций;
- 2) анализ инвестиционной деятельности в разрезе направлений инвестирования.

Общий анализ включает оценку следующих коэффициентов (рисунок 2).

Показатель	Формула	Характеристика
Коэффициент инвестиционной надежности	$K_{ин} = \frac{СК}{Iр}$, где СК – собственный капитал страховой компании; Iр – рискованные инвестиции.	Данный показатель отражает, какую долю в величине активов страховой компании занимают инвестиции. По величине данного коэффициента можно судить о том, какой тип инвестиционной политики выбрала страховая компания.
Коэффициент инвестиционной активности	$K_{иск} = \frac{Iн}{СК}$, где Iн – инвестиции страховой компании в недвижимость; СК – собственный капитал.	Данный коэффициент показывает, насколько рискованные вложения страховой компании защищены собственным капиталом, которым будут покрываться убытки от инвестиционной деятельности.
Коэффициент безопасности собственного капитала	$K_{ин} = \frac{Иск}{Аск}$, где Иск – общий объем инвестиций; Аск – актив бухгалтерского баланса страховой компании.	Данный коэффициент показывает, насколько страховая компания учитывает инфляционные процессы, и какую часть своих активов вкладывает в недвижимость.

Рисунок 2 - Коэффициенты общего анализа инвестиционной деятельности страховых организаций

Затем производится анализ эффективности инвестиционной деятельности по отдельным ее направлениям:

- 1) Инвестиции в недвижимость, акции, облигации и уставные капиталы других организаций с использованием следующих формул:

Коэффициент рентабельности финансовых вложений в недвижимость: $K_{\text{рентН}} = \frac{ДН}{ИН}$

Коэффициент долевого соотношения инвестиций в недвижимость с размером совокупного капитала: $K_{сН} = \frac{ИН}{СК}$

Коэффициент эффективности инвестиций в недвижимость: $K_{ЭИН} = (K_{\text{рентН}} - K_{\text{рентСК}}) \times 100 \times K_{сН}$

Коэффициент рентабельности финансовых вложений в акции предприятий: $K_{\text{рентА}} = \frac{ДивА}{\Sigma ИА}$

Коэффициент долевого соотношения инвестиций в долевые ценные бумаги с размером совокупного капитала компании: $K_{сА} = \frac{ИА}{СК}$

Коэффициент эффективности инвестирования в акции: $K_{ЭИА} = (K_{\text{рентА}} - K_{\text{рентСК}}) \times 100 \times K_{сА}$

Коэффициент рентабельности финансовых вложений в облигации: $K_{\text{рентО}} = \frac{До}{\Sigma Ио}$

Коэффициент долевого соотношения инвестиций в облигации с размером совокупного капитала: $K_{сО} = \frac{Ио}{СК}$

Коэффициент эффективности инвестиций в облигации: $K_{ЭИО} = (K_{\text{рентО}} - K_{\text{рентСК}}) \times 100 \times K_{сО}$

Коэффициент рентабельности финансовых вложений в уставные капиталы других организаций: $K_{\text{рентУК}} = \frac{Дук}{Иук}$

Коэффициент долевого соотношения инвестиций в уставные капиталы с размером совокупного капитала: $K_{сУК} = \frac{Иук}{СК}$

Коэффициент эффективности инвестиций в уставные капиталы: $K_{ЭИУК} = (K_{\text{рентУК}} - K_{\text{рентСК}}) \times 100 \times K_{сУК}$

Рисунок 3 - Коэффициенты рентабельности финансовых вложений по направлениям инвестирования

2) Финансовые вложения в государственные и муниципальные ценные бумаги, размещения на депозитах и прочие инвестиции

Коэффициент доходности финансовых вложений в государственные и муниципальные ценные бумаги: $K_{Дгмцб} = \frac{Дгмцб}{Игмцб}$

Коэффициент долевого соотношения инвестиций в государственные и муниципальные ценные бумаги с общим объемом инвестиций, взвешенного с учетом степени риска: $K_{сГМЦБ} = \frac{Игмцб}{СК}$

Коэффициент эффективности инвестиций в государственные и муниципальные ценные бумаги: $K_{ЭИГМЦБ} = (K_{Дгмцб} - K_{рентСК}) \times 100 \times K_{сГМЦБ}$

Коэффициент рентабельности размещения средств на депозиты в банках: $K_{рентД} = \frac{r \times Сд}{\Sigma Сд}$

Коэффициент долевого соотношения размещения средств на депозиты с размером совокупного капитала страховой компании: $K_{сД} = \frac{Ид}{Ск}$

Коэффициент эффективности размещения средств на депозиты в банках: $K_{ЭИД} = (K_{рентД} - K_{рентСК}) \times 100 \times K_{сД}$

Коэффициент рентабельности прочих инвестиций: $K_{рентД} = \frac{Дпи}{\Sigma Ипи}$

Коэффициент долевого соотношения размещения средств в прочие инвестиции с размером совокупного капитала страховой компании: $K_{сПИ} = \frac{Ипи}{СК}$

Коэффициент эффективности вложений в прочие инвестиции: $K_{ЭПИ} = (K_{рентПИ} - K_{рентСК}) \times 100 \times K_{сПИ}$

Рисунок 4 - Коэффициенты рентабельности финансовых вложений по направлениям инвестирования

Для оценки общей эффективности инвестиционной деятельности авторы предлагают использовать интегральный коэффициент, определяемый следующим образом:

$$K_{ИЭИДж} = K_{ЭИН} + K_{ЭИА} + K_{ЭИО} + K_{ЭИУК} + K_{ЭИГМЦБ} + K_{ЭИД} + K_{ЭПИ}$$

Эти коэффициенты помогают оценить эффективность инвестиционной деятельности страховщика по различным направлениям и отображают изменения рентабельности совокупного капитала под влиянием различных инвестиционных активов.

Еще одной методикой оценки инвестиционной деятельности страховщика является экспресс диагностика. Автор предлагает методику, которая может позволить оперативно отследить и выявить слабые стороны в системе управления инвестиционной деятельностью страховщика [9, С. 26]. Для этого мониторинг следует проводить по следующим основным направлениям:

- 1) оценка инвестиционных расходов;
- 2) уровень управления инвестиционным портфелем;
- 3) оценка инвестиционных активов.

Система относительных показателей для проведения экспресс-диагностики качества управления инвестиционной деятельностью страховых компаний (рисунок 5).

показатель	формула	характеристика
Инвестиционная стоимостная маржа	$K_1 = \text{ЧИД} / \text{ИР}$, где ЧИД – чистый доход по инвестициям; ИР – инвестиционные расходы	Рост в динамике оценивается положительно и отражает повышение качества управления инвестиционными активами
Доля чистого дохода по инвестициям в совокупном инвестиционном доходе	$K_2 = \text{ЧИД} / \text{ИД}$, где ИД – инвестиционные доходы	Рост в динамике оценивается положительно и отражает повышение качества инвестиционной деятельностью
Инвестиционный спред	$K_3 = \text{ЧИД} / \text{И}$, где И – объем инвестиций	Рост в динамике оценивается положительно и отражает повышение качества управления инвестиционным портфелем
Коэффициент отношения инвестиционных доходов к инвестиционным расходам	$K_4 = \text{ИД} / \text{ИР}$	Рост в динамике оценивается положительно и отражает повышение качества управления инвестиционной деятельностью
Коэффициент отношения инвестиционных расходов к инвестиционным доходам	$K_5 = \text{ИР} / \text{ИД}$	Рост в динамике оценивается положительно и отражает повышение качества управления инвестиционной деятельностью

Рисунок 5 - Относительные показатели экспресс диагностики качества управления инвестиционной деятельностью страховых компаний

Для проведения экспресс-диагностики используются система относительных показателей. Полученные относительные показатели позволяют определить интегральный показатель качества управления инвестиционной деятельностью по формуле:

$$I_k = 1,6K_1 + 2,3K_2 + 37,3K_3 + 1,6K_4$$

Для того чтобы интерпретировать полученные значения интегральных показателей, используется специальная шкала оценки:

Критериальный интервал значений I_x	Интерпретация
До 4,1 балла	Неэффективное управление инвестиционной деятельностью, поэтому определять уровень качества управления не имеет смысла
От 4,1 до 4,3 балла	Чрезмерно низкий уровень качества управления инвестиционной деятельностью
От 4,3 до 4,8 балла	Низкий уровень качества управления инвестиционной деятельностью
От 4,8 до 5,0 балла	Средний уровень качества управления инвестиционной деятельностью
От 5,0 до 5,2 балла	Качество управления инвестиционной деятельностью умеренно высокое
От 5,2 до 5,9 балла	Качество управления инвестиционной деятельностью достаточно высокое
Свыше 5,9 балла	Качество управления инвестиционной деятельностью очень высокое

Рисунок 6 - Шкала оценки интегрального показателя управления инвестиционной деятельностью

Каждая из рассмотренных методик имеет как свои преимущества, так и недостатки (таблица 1).

Таблица 1 - Преимущества и недостатки методик оценки инвестиционной деятельности страховых компаний

Методика	Преимущества	Недостатки
Методика оценки инвестиционной деятельности страховой компании Закирова А., Беспаловой О.В. и Беспалова Р.А.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Позволяет оценить инвестиционную деятельность в разрезе различных направлений 2. Позволяет оценить влияние на рентабельность совокупного капитала каждого отдельного инвестиционного актива 3. Позволяет оценить реальное приращение рентабельности совокупного капитала от инвестирования 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сложность и трудоемкость расчетов
Экспресс диагностика качества управления инвестиционной деятельностью страховой компании	<ol style="list-style-type: none"> 1. Простота расчетов и универсальность применения 2. Возможность оперативно отследить слабые стороны в управлении инвестиционной деятельностью 3. Позволяет интерпретировать полученные результаты и сравнить их с аналогичными компаниями 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Невозможность провести анализ по различным направлениям инвестиционной деятельности отдельно 2. Высокий удельный вес K_3 в интегральном показателе может исказить, полученные результаты

В целом каждый метод имеет преимущества и недостатки. Первый метод позволяет лучше оценить эффективность инвестиционной деятельности по многим инвестиционным активам одновременно, но в то же время требует большого объема отчетной информации. Второй метод прост в использовании и позволяет оперативно отслеживать негативные изменения инвестиционной деятельности, но не дает возможности проводить анализ каждого финансового актива.

Таким образом, инвестиционная деятельность является важной частью работы страховых компаний, поскольку позволяет обеспечить выплату страховых возмещений и сохранить финансовую стабильность. Для успешного анализа эффективности инвестиционной деятельности необходимо применять

разные методы. Каждый из них имеет ряд преимуществ и недостатков, поэтому для получения максимально точных результатов важно оценить общую ситуацию инвестиционной деятельности страховой компании, используя одновременно несколько методов.

Библиографический список

1. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ в посл.редакции.
2. Закиров А., Беспалова О.В., Беспалов Р.А. Инновации и инвестиции в страховании. – Брянск: Издательство БГУ им. акад. И.Г. Петровского, 2014. – 94 с.
3. Касатов А.Д. Управление инвестициями предприятия : учебное пособие. – Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2018. – 140 с.
4. Огорокова О.А. Особенности инвестиционной политики страховых организаций в условиях рецессии // Экономические науки, 2016. № 7 (140). С. 101-107.
5. Разумовская Е.А., Фоменко В.В. Страховое дело : учебное пособие. – Екатеринбург : Гуманитарный университет, 2016. – 249 с.
6. Руткаускас Т.К. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций : учебное пособие. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 316 с.
7. Сироткин С.А. Экономическая оценка инвестиционных проектов: учебник . – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015 . – 312 с.
8. Тавбулатова З.К., Айдамиров Х.В., Алиева Ж.М. Страхование: учебное пособие. – Грозный, изд-во ЧГУ, 2016. – 140 с.
9. Фролова В.В. Методика оценки качества управления инвестиционной деятельностью страховых компаний // Финансовая аналитика: проблемы и решения, 2013. № 1(139). С. 26-32.

Оригинальность 82%