

ентом) по поводу инвестирования созданных страховых резервов для их капитализации, чтобы обеспечить, с одной стороны, выполнение обязательств перед потребителем (клиентом), а с другой – прибыль страховщику.

Определим место страхования в процессе общественного воспроизводства и системе экономических отношений.

Как известно, в системе любого общественного воспроизводства имеется своя иерархия. Она заключается в том, что на первом месте в ней находятся отношения производства; на втором – отношения распределения; на третьем – отношения обмена продукции на доходы владельцев факторов производства; и, наконец, на четвертом месте – отношения потребления продукции ее покупателями-потребителями.

Страховые отношения в этой системе возникают и реализуются на третьей фазе, т.е. в сфере обмена. Следовательно, отталкиваясь от стадии обмена, страхование начинает собственное воспроизводственное бытие, состоящее из следующих этапов.

Первый этап. Организация страховой защиты путем создания капитала и страхового продукта для удовлетворения потребностей потребителя (клиента) и страховщика.

Второй этап. Инвестирование временно свободных денежных средств, путем их размещения в высоколиквидные и доходные финансовые обязательства, что позволяет создать прибавочную стоимость и занимать устойчивые позиции на рынке капиталов.

Третий этап. Материализация страховой защиты путем использования прибавочного капитала. На этой стадии производятся страховые выплаты из общей суммы организованных на первой стадии и приумноженных на второй стадии страховых резервов.

По поводу сущности страхования дебатуются вопросы о том, к какой категории его следует отнести. В советский период многие ученые-экономисты рассматривали страхование как элемент категории финансов, приписывая ему характерные для финансов функции и роль. В настоящее время одни авторы характеризуют страхование как составную часть финансов, другие – как самостоятельную экономическую категорию.

Наиболее развернутую аргументацию в этом вопросе представил В.В. Шахов. По его мнению, экономические категории финансы – кредит – страхование имеют определенное сходство, но, исходя из экономической сущности и содержания, форм проявления, выражающихся через функции, эти категории существенно разнятся и являются самостоятельными.

Аналогичных взглядов придерживаются следующие ученые: С.Л. Ефимов, А.К. Шихов.

Позиционируют страхование в составе экономической категории «финансы» ряд других известных ученых И.Т. Балабанов; П.И. Вахрин, А.С. Нешитой; В.М. Родионова; М.А. Зайцева, Л.Н. Литвинова; Л.А. Дробозина. Гинзбург А.И. отмечает что: «Денежный страховой фонд служит основой перераспределительных отношений, создавая основу для осуществления коммерческих операций и инвестиционной деятельности. Это приближает страховую деятельность по своей экономической сути к сфере финансов и кредита» /8 с-14/.

Таким образом, общими чертами, объединяющими страхование с финансами и кредитом, можно считать:

во-первых, их объективный характер, обусловленный воспроизводственным процессом;

во-вторых, денежную форму выражения их отношений;

в-третьих, кредит и страхование выполняют капиталотворческую, сберегательную функции. Например, Гвозденко А.А. считает, что основными признаками кредитной категории страхования являются: накопительная функция (страхование «на дожитие», «к бракосочетанию» и др.); сберегательная функция (страхование дополнительной пенсии, аннуитет, страхование жизни и др.); инвестиционная функция (вложение средств в доходные мероприятия, ценные бумаги, облигации и т. п.); потребительская функция (приобретение предметов длительного пользования, взятие ссуды и др.) /9 с-10/.

Институционально страховые компании в системе финансов России включены в подсистему финансов хозяйствующих

субъектов в звено финансовых посредников (Кидуэлл Д.С. /10 с-47/, Мишкин, Фредерис С. /11 с-73/) вместе с кредитными организациями, частными пенсионными фондами и другими финансовыми институтами.

На наш взгляд, современные страховые отношения, развиваясь в новой рыночной среде, выходят за рамки государственных (публичных) финансов и кредита и являются самостоятельной экономической категорией в рамках системы финансового посредничества.

Поскольку взгляды на сущность различны, постольку различаются и мнения о функциях страхования. В литературе рассматривается более десяти функций страхования. Различные точки зрения по поводу функций страхования можно условно объединить в две группы. В первую группу можно включить функции, вытекающие из направлений деятельности страховых компаний. Авторы придерживающиеся этой точки зрения, – А.И. Гинзбург, А.К. Шихов, В.В. Шахов, М.А. Зайцева, Л.Н. Литвинова и др. Во вторую группу можно включить функции, вытекающие из функций финансов. Авторы, придерживающиеся этой точки зрения, – Л.И. Рейтман, Б.Ю. Сербиновский, В.Н. Гарькуша, А.И. Балабанов, И.Т. Балабанов, М.С Менльникова, С.Ф. Федулова и др.

Функции могут быть общие, характерными для всех финансовых посредников основными из них являются:

– **операционные издержки**, затраты времени и денег, связанные с заключением сделок и их осуществлением, включающие в себя поиск и выбор партнеров, т. е. выполнение различных финансовых операций – по существу, это главная проблема инвесторов, в нашем случае – страховщиков;

– **распределение риска**. Финансовые посредники распределяют риск: они создают и продают активы с удовлетворительными характеристиками по степени риска, затем используют полученные средства для покупки других, более рискованных активов;

– **асимметричность информации: ложный выбор и моральный риск**.

Асимметричность информации. На финансовых рынках партнеры недостаточно

информированы друг о друге, что не позволяет принять им правильное решение.

Ложный выбор. Возникает на финансовом рынке, когда заемщики крайне ненадежные, но стремятся получить кредит, и обычно им это удается сделать.

Моральный риск. Моральный риск на финансовых рынках – риск того, что заемщик окажется вовлеченным в аморальную, нежелательную с точки зрения кредитора деятельность, что поставит под угрозу возвратность кредита. Моральный риск тоже снижает вероятность возвращения кредита, поэтому кредиторы могут принять решения не давать займы вообще /11 с-70/.

Функции могут быть специфическими характерными именно для страхования.

Мы считаем, что необходимо выделить следующие функции страхования:

– формирования страховыми компаниями страхового капитала (накопительная функция);

– инвестирования страховщиком временно свободных денежных средств страховых резервов (инвестиционная функция) с целью получения дополнительного дохода в интересах участников страхования /12 с-15/;

– возмещение ущерба в соответствии со страховым контрактом (компенсационная функция).

Страховой рынок – это особая социально-экономическая среда, определенная сфера денежных отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая услуга, формируется спрос и предложение на нее /13 с-48/. Этот рынок можно рассматривать как форму организации денежных отношений по формированию и использованию страхового капитала.

Функционирующий страховой рынок представляет собой сложную, интегрированную систему, включающую определенные структурные звенья. Особым звеном в функционировании страхового рынка выступает государство. Государство осуществляет контроль за деятельностью страховых компаний при помощи Федеральной службы страхового надзора, Министерства финансов РФ и налоговых органов в рамках существующей институциональной среды.

Механизм рынка ускоряет и повышает эффективность всех форм общественного накопления, а следовательно, и капитала. Для хозяйственной деятельности и предпринимательства капитал создает те необходимые условия, без которых немислима эффективная рыночная экономика.

В страховом капитале страховщика реализуются коллективные и личные интересы потребителя (клиента). Страхование без страхового интереса невозможно. Страховой интерес должен существовать на стадии заключения договора страхования. Страховой договор (контракт) выступает как объективно обусловленная форма обмена (страховой интерес – страховая защита). Факт заключения договора (контракта) может подтверждаться выдачей страхового свидетельства со стороны страховщика и заявлением о страховании со стороны потребителя (клиента). Различные виды страхования в пределах одной отрасли оформляются одним страховым свидетельством. В любом случае интерес потребителя (клиента) не должен превышать страховую сумму по договору. Заключая договор страхования, страховщик не только реализует страховые интересы потребителя (клиента), но и свои экономические интересы, направленные на пополнение ресурсов страхового капитала, большую сбалансированность страхового портфеля и получение прибыли от совершенной сделки. Государство с точки зрения страховщиков должно создать им режим наибольшего благоприятствования: обеспечить сохранность капитала, ограничить конкуренцию со стороны иностранных страховых компаний, уменьшить базу налогообложения и т. д. Как мы видим, интересы у страховщика и потребителя (клиента) отличаются довольно существенно.

Отсюда следует, что интересы заинтересованных сторон зачастую прямо противоположны. Эти противоречия между основными интересами потребителя (клиента) и страховщика разрешаются образованием капитала.

Страховой капитал формируют и страховщики, и страхователи; поэтому и те и другие заинтересованы в эффективном его использовании. Но для потребителя (клиен-

та) страховой капитал – это прежде всего выполнение обязательств страховщиком по выплате принятых обязательств, и это во-первых; и только во-вторых – количественный рост самого капитала. Напротив для страховщика страховой капитал – это, во-первых, капитал, с помощью которого он может осуществить его прирост, то есть получить прибыль; и только во-вторых, это – средство для выполнения обязательств перед потребителем (клиентом) /7 с-37/

Страховой капитал служит всем страховщикам и потребителям (клиентам) данной компании. Его целью является:

Во-первых, восстановление ситуации, но не ее улучшение или ухудшение;

Во-вторых, стремление участников к его увеличению;

В-третьих, выплата по принятым на себя обязательствам.

Страховой капитал увеличивается лишь в той мере, в которой увеличиваются и обязательства страховщика. Поэтому определение их оптимальных размеров должно быть тщательно продумано каждой страховой компанией. На рисунке 1 представлена схема, поясняющая деятельность страховой организации, она показывает, как формируется капитал страховщика.

Собственный капитал страховой компании – это в первую очередь учредительный капитал, который создается в момент создания (учреждения) компании, а в дальнейшем – добавочный капитал, резервный капитал и прибыль. Финансовые ресурсы состоят как из собственного капитала, так и из привлеченного.

В дальнейшем по мере расширения страхового поля и накопления резервов все большую долю в совокупном капитале компании занимает привлеченный капитал, который становится основным источником инвестирования страховой компании. Привлеченный капитал – это страховые резервы, кредиторская задолженность и страховые премии по обязательствам страховой компании. Причем привлеченный капитал существенно превышает собственный.

Привлеченный капитал временно функционирует в распоряжении страховщика, на

период действия обязательств страховщика. Из полученных страховых премий по договорам страхования и перестрахования страховщик в порядке и на условиях установленных законодательством РФ, образует необходимые для предстоящих выплат страховые резервы по различным видам страхования.

Термин «страховые резервы» является узкоспециализированным. В то же время в экономической теории под резервом понимают часть активов компании, предназначенную для обеспечения возможных будущих выплат. В общем теоретическом плане такое понимание сущности резервов не противоречит их действительному назначению. Однако, как и всякая профессиональная категория, термин «страховые резервы» нуждаются в уточнении и раскрытии природы его возникновения.

Страховые резервы предназначены для того, чтобы страховщик мог отвечать по своим обязательствам, которые он несет в соответствии с заключенными им со страхователями договорам страхования. Согласно принятой технике формирования страховых резервов каждый вид обязательств, которые имеет страховщик, покрывается соответствующим видом страхового резерва. В частности, в страховании жизни в зависимости от условий действующих договоров формируются математические резервы, резервы ежегодной ренты, фондовые резервы и резервы участия; по другим видам страхования – ре-

зервы премий (резерв неистекших рисков, резерв возрастающих рисков) и резервы убытков (установленных, но не оплаченных убытков; предъявленных но не установленных убытков, непредъявленных убытков).

Следовательно, страховой капитал образуется, с одной стороны, методом страхования и характеризует сумму страховых премий, уплаченных клиентами в течение определенного периода, в то время как страховые резервы отражают сумму «отложенных» страховых выплат, исчисленных на конкретную дату. Значит, страховщик обладает определенным временем, а при накопительном страховании – достаточно длительным временем. В результате чего в распоряжении страховщика в течение длительного времени оказываются огромные суммы временно свободных от обязательств средств, которые он может использовать для получения прибыли. Клиент должен получить часть прибыли при наступлении страхового случая в соответствии с условием договора, ибо она, т. е. прибыль, создана благодаря использованию его капитала.

Как показывает отечественный и зарубежный опыт, следующим источником получения прибыли для страховой компании является инвестиционная деятельность, которая осуществляется путем использования части страхового капитала. В законе «Об организации страховой деятельности» сформулирована цель инвестиционной деятель-

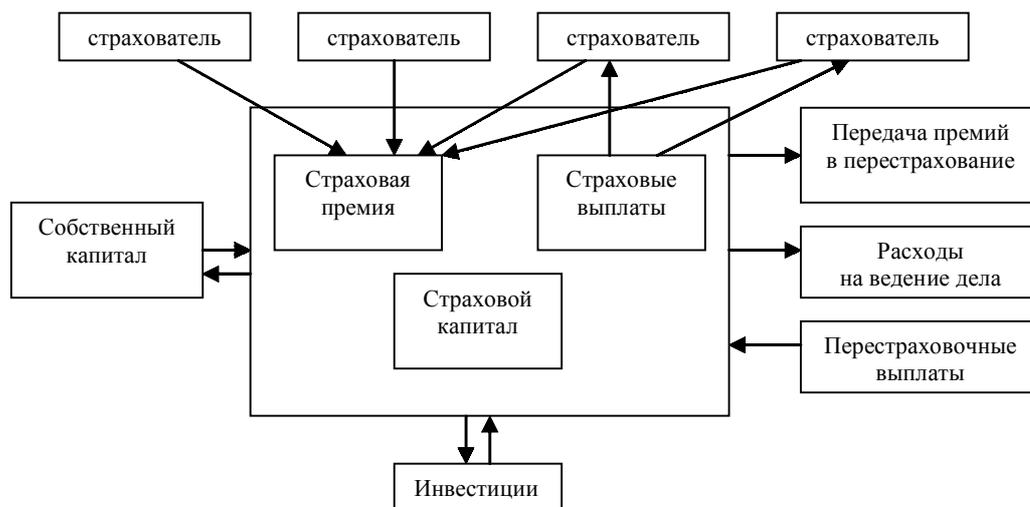


Рисунок 1. Механизм формирования страхового капитала /14 с-746/.

ности – получение дополнительных доходов для предоставления льгот страхователям, укрепления устойчивости страховщика и обеспечения гарантий по выполнению обязательств.

Инвестиции – это широкое и емкое понятие, охватывающее процесс движения и соединения материальных и финансовых ресурсов с целью развития страховой индустрии и сбыта страхового продукта. Инвестиции – это форма вложения финансового капитала.

Капитал – один из трех главнейших или первичных факторов производства наряду с такими, как труд и земля. В определениях этих фундаментальных экономических понятий, даваемых различными экономическими школами, существуют различия. Так, маржиналистская экономическая теория под капиталом понимает средства и предметы труда, а естественные факторы (труд и земля) выделяет в особый вид производственных факторов. Марксистская экономическая теория объединяет капитал, труд и землю в единый вещественный производственный фактор.

Капитал возникает как результат производства и используется в нем же как первичный фактор производства, т.е. в процессе производства одновременно происходит рост и потребление капитала. Поступление хотя бы части вновь произведенного капитала в новый цикл производства генерирует новый, дополнительный, к ранее произведенному капиталу. Таким образом, капитал, вложенный в производство, способен в процессе производства увеличивать свою величину (массу) и приносить доход.

При этом страховую компанию как объект рыночной ориентации с точки зрения его капитала можно разделить на:

- эндокапитал, используемый внутри, связанный с организацией и управлением, обеспечивающий внутрисистемное функционирование страховой организации с наивысшей эффективностью и стабильностью и предназначенный для использования с максимально возможной эффективностью;
- экзокапитал, работающий во внешней среде страховой организации, на рынке /15 с-9/.

Несмотря на то, что цели страховой и инвестиционной деятельности различны, они не взаимоисключают, а дополняют друг друга и органически связаны между собой, так как инвестиционная деятельность становится возможной потому, что страховщики формируют резервы путем аккумуляции страховых премий. Аккумулированные страховые премии в течение определенного периода (до момента исполнения страховых обязательств) находятся в распоряжении страховщика и могут быть использованы в соответствии с законодательством только как источник инвестиций.

Размещение страховых резервов в процессе инвестиционной деятельности осуществляется на общепризнанных в мировой практике принципах:

– диверсификация – наличие широкого круга объектов инвестиций с целью уменьшения возможного инвестиционного риска и обеспечения большей устойчивости инвестиционного портфеля страховщика;

– ликвидность – согласно этому принципу общая структура вложений должна быть такова, чтобы в любое время были в наличии ликвидные средства. Иными словами, страховая компания в любой момент времени должна иметь в наличии сумму средств, обеспечивающую выплату страхователям оговоренных договором страховых сумм в пределах установленных сроков;

– возвратность – следует отметить, что действие этого принципа в полной мере распространяется как на активы, покрывающие страховые резервы, так и на свободные активы. Данный принцип подразумевает максимально надежное размещение активов, обеспечивающее их возврат в полном объеме;

– прибыльность – согласно этому принципу активы должны размещаться при обеспечении названных выше принципов с учетом ситуации на рынке капиталовложений и при этом приносить постоянный и достаточно высокий доход.

Успешная инвестиционная деятельность невозможна без следования вышеуказанным принципам и гарантии исполнения обязательств компаний.

Большой вклад в развитие теории инвестиций внес Дж.М. Кейнс, который доказал, что в инвестиционном процессе сбережения зависят от объема национального дохода, а инвестиции – от ставки банковского процента. Таким образом, Дж.М. Кейнс представил механизм взаимодействия рынка сбережений и инвестиций как сложную и неоднозначную систему взаимосвязей его отдельных элементов. Согласно утверждению Дж.М. Кейнс, «никто не может сберечь, не приобретая при этом активов в какой-либо форме, будь то наличные деньги, долговые обязательства или капитальные блага» /16 с-47/. П. Самуэльсон: «Чистое инвестирование имеет место лишь тогда, когда создается новый реальный капитал» /17 с-15/, при этом покупка земли, собственности или ценной бумаги – только трансфертная операция, а не инвестиция. Дж.М. Кейнс утверждает, что недвижимость и ценные бумаги можно считать объектами инвестиций, недвижимость относится к капитальным благам, а долгосрочные обязательства могут являться одним из видов ценных бумаг. Ценные бумаги для инвестора являются средством приращения сберегаемых средств. Для эмитента выпуск

ценных бумаг является способом привлечения средств, в случаях необходимости привлечения средств внешних ресурсов, с целью его экономического развития. Отсюда следует, что в результате покупки ценной бумаги происходит трансформация сбережений в инвестиции. Следовательно, Дж. Кейнс определяет инвестиции как сбережения.

Инвестиции – это та часть дохода, которая не направлена на потребление, а используется для приумножения. Отсюда величина инвестиций определяется в зависимости от предпочтения страховой компании.

А. Маршалл в «Принципах политической экономии» поясняет способность и склонность к сбережениям: «Способность к сбережению зависит от превышения дохода над необходимыми издержками». Следовательно, сбережения, а равно и инвестиции, возможны при достижении страховой индустрией такого уровня эффективности, когда доход превышает потребление.

Таким образом, инвестирование не является родовым бизнесом для страховщика, главным для него является страхование. Страховые компании вынуждены заниматься инвестированием для увеличения основного капитала.

Список использованной литературы:

1. Шершемет В.К. Торговое право. – СПб. – М., 1916.
2. Никольский П.А. Основные вопросы страхования. – Казань, 1895.
3. Ефимов С.Л. Деловая практика страхового агента и брокера: учеб. пособие. – М.: Страховой полис, ЮНИТИ, 1996.
4. Финансы: Учебник / Под ред. д. э. н., проф. В.П. Литовченко. – 2-е изд., перераб. и испр. – М.: Издательство-торговая корпорация « Дашков и К», 2006.
5. Ожегов С.И. Словарь русского языка М.; 1978.
6. Закон Р.Ф. от 27 ноября 1992 г. « Об организации страхового дела в РФ», Ст. 2.
7. Юлдашев Р.Т. Теория страхового фонда: попытка ретроспективного анализа // Страховое дело – 2002 – №3.
8. Гинзбург А.И. Страхование. – СПб: Питер, 2002.
9. А.А. Гвозденко. Финансово-экономические методы страхования. М.: «Финансы и статистика», 2000.
10. Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги. – СПб.: Издательство «Питер», 2000.
11. Мишкин, Фредерис С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2006.
12. А.К. Шихов Страхования – М.: Страховой полис, ЮНИТИ, 2003. С-63.
13. Шахов В.В. Страхование. – М.: Страховой полис, ЮНИТИ, 1997. С-48.
14. Страхование: Учебник/ Под ред. Т.А. Федоровой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономист, 2003. С. 872.
15. Филлин С.А. Страхование инвестиционных рисков: учебное пособие. – М.: ООО Фирма «Благовест-В», 2005.
16. Кейнс Джон Мейнард. Общая теория занятости, процента и денег /пер. с англ. Н.Н. Любимова / Ред. Л.П. Кураков. – М.: Гелиос АРВ, 1999.
17. Самуэльсон П. Экономика (В 2 т.). – М.: МПО «Алгон», 1992.
18. Хейне Пол. Экономический обзор мышления/ Пер. с англ. – М.: Дело, 1993.
19. Ван Хорд, Джеймс, К., Вахович, мл., Джон, М. Основы финансового менеджмента, 11-е издание.: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001.
20. Маркс Карл. Капитал. Критика политической экономики. Кн 3. Процесс капиталистического производства, взятый в целом. Ч. 1/ Под ред. Ф. Энгельса. – М.: Политиздат, 1989. –Т. 3 – 508 с.
21. Т.В. Теплова Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: учебник для вузов. – М.: ГУ ВШЭ, 2000.
22. Синки Ф. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. 2006.
23. [http:// www. vusnet. ru/ biblio/ bict. aspx](http://www.vusnet.ru/biblio/bict.aspx)
24. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – 3-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2000.