

Р. Б. САРТОВА Алматинский технологический университет, Алматы, Казахстан
sartova2010@mail.ru

R.B.SARTOVA Almaty Technological University Almaty, Kazakhstan

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ КАЗАХСТАНА

ANALYSIS OF INVESTMENT ACTIVITIES OF INSURANCE ORGANIZATIONS OF KAZAKHSTAN

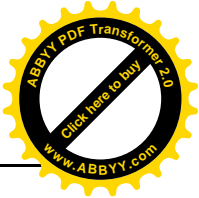
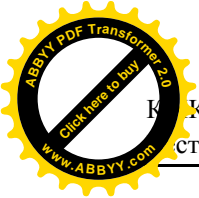
Макалада Казакстан Республикасындагы камсыздандыруу уюмдардын 2014-2018-жылдар аралыгындагы инвестициялык ишкердиги каралган. Ушул жылдар аралыгында камсыздандыруучу компаниялардын ишкердигинин негизги көрсөткүчтөр динамикасы берилген. Камсыздандыруу сыйлыгы катары тартылган финансылык ресурстар инвестициялык булак болуп саналат жана ал Казакстандын учурдагы мыйзамдарына ылайык пайдаланылат. Камсыздандыруучу уюмдардын активдерин диверсификациялоо ченемдери салымдардын ишенимдүүлүгүн жана улуттук камсыздандыруучулардын финансылык туруктуулугун камсыз кылууга багытталган. Компаниялардын 2014-2018-жылдар аралыгындагы камсыздандыруучу портфелдери жакшы динамиканы көрсөтүп турат, ошол эле учурда структуранын өзү олуттуу өзгөрүүгө учураган эмес. Камсыздандыруучу портфелдин негизги үлүшүн классикалык финансылык портфелдер түзөт: баалуу кагаздар жана киргизилген салымдар. Институционалдык инвестор катары камсыздандыруучу уюмдардын ролун жогорулатуу үчүн камсыздоо резервдерин өлкөнүн экономикасынын ар кыл секторуна трансформациялоо зарыл.

Өзөк сөздөр: камсыздандыруу рыногу, камсыздандыруу уюмдары, өздүк жана киргизилген капитал, финансылык көрсөткүчтөр, инвестициялык ишкердик, инвестициялык портфель, активдерди диверсификациялоо ченемдери, финансылык инструменттер.

В данной статье рассмотрена инвестиционная деятельность страховых (перестраховочных) организаций Республики Казахстан в период 2014-2018 гг. Приведена динамика основных показателей деятельности страховых компаний за указанный пятилетний период. Привлеченные страховщиками в качестве страховых премий финансовые ресурсы являются источниками инвестиций, которые могут быть использованы в соответствии с действующим законодательством Казахстана. Нормы диверсификации активов организаций страхования направлены на обеспечение надежности вложений и финансовой устойчивости национальных страховщиков. Страховой портфель компаний демонстрирует с 2014 по 2018 гг. положительную динамику, при этом сама структура существенных изменений не претерпела. Основную долю страхового портфеля занимают классические финансовые инструменты: ценные бумаги и размещенные вклады. Для усиления роли страховых организаций как институциональных инвесторов необходима трансформация страховых резервов в различные сектора казахстанской экономики.

Ключевые слова: страховой рынок, организации страхования, привлеченный и собственный капитал, финансовые показатели, инвестиционная деятельность, инвестиционный портфель, нормативы диверсификации активов, финансовые инструменты.

This article discusses the investment activities of insurance (reinsurance) organizations of the Republic of Kazakhstan in the period 2014-2018. The dynamics of the main indicators of the activities of insurance companies for the specified five-year period is given. The financial resources



attracted by insurers as insurance premiums are sources of investments that can be used in accordance with the current legislation of Kazakhstan. The norms for diversifying the assets of insurance organizations are aimed at ensuring the reliability of investments and the financial stability of national insurers. The insurance portfolio of companies shows from 2014 to 2018. positive dynamics, while the structure itself has not changed significantly. The main share of the insurance portfolio is occupied by classical financial instruments: securities and deposits. In order to strengthen the role of insurance organizations as institutional investors, the transformation of insurance reserves into various sectors of the Kazakhstan economy is necessary.

Key words: *insurance market, insurance organizations, attracted and equity capital, financial indicators, investment activity, investment portfolio, asset diversification standards, financial instruments.*

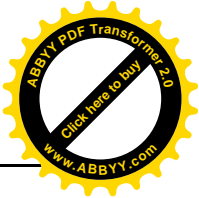
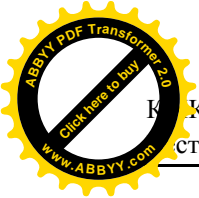
Для поступательного движения экономики любого государства существенное значение имеет инвестиционная деятельность его субъектов хозяйствования. В развитых странах страховым компаниям отводится значимая роль в формировании инвестиционных потоков. Это сопряжено с тем, что в распоряжении последних поступают на определенный временной период: финансовые ресурсы, которые страховщики привлекают в качестве страховых премий (взносов) и которые могут использоваться при существовании соответствующих условий как источники инвестиций. Доход, извлеченный в результате данной деятельности, выступает дополнительным источником формирования прибыли страховой организации, что в свою очередь детерминирует возможное снижение закладываемой в структуру тарифной ставки маржинальной части нагрузки и соответственно, самого тарифа, способствуя увеличению конкурентоспособности страховщика.

В Республике Казахстан функционирование страховых организаций осуществляется при условии наличия оплаченного уставного капитала в размере, не ниже фиксированного действующим законодательством, который в настоящее время ранжирован по отраслям и классам страхования следующим образом [2] (табл. 1).

Таблица 1 – Минимальная величина уставного капитала страховой (перестраховочной) организации в Казахстане

№ п/п	Виды лицензии по отраслям и классам страхования (перестрахования)	Минимальная величина уставного капитала (в месячных расчётных показателях/тенге)
1	Отрасль «общее страхование»	1500000 МРП / 3787500000
2	Отрасль «общее страхование» и перестрахование	2100000 МРП / 5302500000
3	Отрасль «страхование жизни»	1500000 МРП / 3787500000
4	Отрасль «страхование жизни» и перестрахование	2100000 МРП / 5302500000
5	Отрасль «общее страхование» по классу «ипотечное страхование»	2100000 МРП / 5302500000
6	Перестрахование с осуществлением перестрахования как исключительного вида деятельности	10500000 МРП / 26512500000

Одной из существенных составляющих финансовой стабильности страховых компаний для выполнения своих обязательств по договорам страхования и одним из базовых условий ведения организациями страхования инвестиционной деятельности выступает определение минимального размера уставного капитала. Однако величина уставного капитала в настоящий момент не может гарантировать финансовую стабильность казахстанских страховщиков. Последний представляется некоторым ориентиром, по



которому отчасти можно судить о том, сколько рисков страховая организация готова принять на собственное удержание. Более значимыми и фактическими индикаторами, по мнению ряда экспертов, выступают маржа платежеспособности, способность компании к структурной трансформации и инвестиционная политика [5].

Главными же источниками формирования инвестиционных ресурсов организаций страхования являются как привлеченный, так и собственный капитал последних. В качестве привлеченного капитала выступают страховые премии (взносы) страхователей, из которых образуются страховые резервы, а собственные средства страховых компаний восполняются посредством премии заработанной.

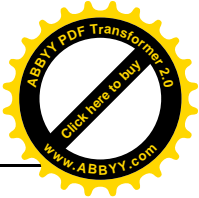
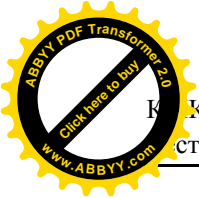
Базовые показатели функционирования страховых компаний Республики Казахстан представлены в табл. 2.

Таблица 2 – Динамика основных показателей деятельности страховых (перестраховочных) компаний Казахстана за 2014-2018 гг.

Наименование показателя	2014	2015	2016	2017	2018	2017 в % к 2014
Количество действующих организаций страхования, (ед.)	34	33	32	32	29	85,3
Продолжение табл. 1 на стр. 3						
Активы организаций, (млн. тенге)	612644,6	826043,4	856645,1	925355,3	1048509,7	171,1
Собственный капитал, (млн. тенге)	286984,5	406171,7	402044,1	411696,4	468266,5	163,2
Уставный капитал, (млн. тенге)	128949,9	157255,7	207748,0	224339,4	234033,9	181,5
Страховые резервы, (млн. тенге)	298055,5	377534,6	412685,5	460592,8	519477,3	174,3
Нераспределенный доход (непокрытый убыток) отчетного периода (млн. тенге)	37223,7	166349,5	63149,8	56208,9	78823,9	в 2,1 раза
Страховые премии	266120,9	288272,6	372035,4	396321,5	384845,9	144,6
Страховые выплаты	70980,3	82792,3	97080,6	88734,6	95176,8	134,1

Составлено по данным Нацбанка РК [4]

Анализ табл. 1 показывает, что за рассматриваемый пятилетний период казахстанские страховые (перестраховочные) организации улучшили все свои основные показатели. Уменьшение количества компаний на рынке сопряжено с реорганизацией в 2018 году ряда страховщиков, в частности АО «Компания по страхованию жизни «Казкоммерц-Life» (ДО АО «Казкоммерцбанк») и АО «ДК Народного Банка Казахстана по страхованию жизни



«Халық-Life». По сравнению с 2014 годом, в 2018 году продемонстрировали своё увеличение: активы страховых компаний – на 71,1% (преодолев планку в 1 триллион тенге), собственный капитал – на 63,2, уставный капитал – на 81,5, страховые резервы – на 74,3, страховые премии – на 44,6, страховые выплаты – на 34,1%, а нераспределенный доход увеличился в 2,1 раза.

Повышенная динамика объёма собственного капитала организаций страхования и полученных страховых премий говорит о приращении инвестиционного потенциала последних. Правда, страховые премии в 2018 году снизились по сравнению с 2017 годом, на 2,9% в результате некоторого замедления активности на рынке страхования, связанного, возможно, с усилением конкуренции в отрасли, уходом некоторых игроков, функционированием ряда страховых компаний, аффилированных с корпоративными и банковскими группами, ожиданием преобразований на рынке с 2019 года и иными причинами.

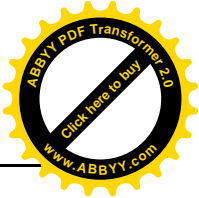
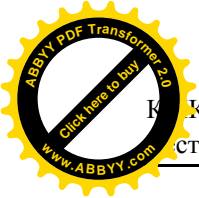
Следует сказать, что страховая компания, в силу специфики своей деятельности не может и не должна проводить рискованные финансовые операции с денежными средствами, полученными от страхователей, так как в любой момент должна быть готова к выполнению своих обязательств по договору страхования и иметь соответствующий финансовый ресурс для этого. Поэтому от того насколько надежно и эффективно проходит инвестирование свободных средств, временно находящихся у страховщика, зависит не только доход последнего, но и его платежеспособность, т.е. возможность осуществлять функции страхования. В этой связи со стороны государственных органов, Национального (центрального) банка ведётся строгий контроль размещения страховых резервов, ограничивая такое размещение наиболее надёжными финансовыми инструментами. При этом в различных странах в силу сложившихся традиций определены разные нормы диверсификации активов страховщиков. Вероятные инвестиционные направления устанавливаются либо обособленно по каждому виду страховой деятельности, либо отдельно по страхованию жизни и иным, чем страхование жизни, видам, причем закрепляя как минимальные, так и максимальные пределы [5].

Основными направлениями инвестиций страховых организаций в странах, которые входят в федерацию Insurance Europe [7], являются покупка ценных бумаг, таких как облигации акционерных обществ и государственные облигации, акции, казначейские и коммерческие векселя, депозитные сертификаты. Сферой инвестирования свободных средств страховых компаний выступают надёжные финансовые инструменты, желательны с фиксированным доходом, большую часть из которых представляют облигации, что позволяет хозяйствующим субъектам страхового рынка надеяться на высокую надёжность вложений и стабильный текущий доход.

Так, согласно постановлениям Правления Национального Банка Республики Казахстан от 26 декабря 2016 года № 304 и от 31 января 2019 года № 12 [2, 3] инвестиционный потенциал страхового рынка республики возможно использовать следующим образом (табл. 3).

Таблица 3 – Нормативы диверсификации активов организаций страхования Казахстана

№ п/п	Наименование показателя	Норматив (% от суммы активов, рассчитанных в соответствии с пунктом 34 Нормативов НБ РК)
1	Суммарная величина инвестиций в ценные бумаги (с учетом операций «обратное РЕПО»), деньги и вклады (за минусом резерва по сомнительным долгам) в одном банке второго уровня, обладающим долгосрочным кредитным рейтингом не ниже «BB-» (шкала Standard&Poor's) и аффилированных лицах данного юридического лица	Не более 20
2	Суммарная величина инвестиций в ценные бумаги (с учетом операций «обратное РЕПО»), деньги и вклады (за минусом резерва по сомнительным долгам) в одном банке второго уровня, обладающим долгосрочным кредитным рейтингом «B-» (шкала Standard&Poor's) и аффилированных лицах данного юридического лица	Не более 10
3	Суммарная величина инвестиций в ценные бумаги (с учетом операций «обратное РЕПО»), деньги и вклады (за минусом резерва по сомнительным долгам) в одном банке второго уровня, обладающим долгосрочным кредитным рейтингом от «B» до «B+» (шкала Standard&Poor's) и аффилированных лицах данного юридического лица	Не более 15
4	Суммарная величина инвестиций в ценные бумаги (с учетом операций «обратное РЕПО») и деньги (за минусом резерва по сомнительным долгам) в одном юридическом лице, не являющимся банком второго уровня, и аффилированных лицах данного юридического лица	Не более 10
5	Суммарная величина инвестиций в ценные бумаги (с учетом операций «обратное РЕПО»), которые имеют статус государственных, выпущенные центральным правительством иностранного государства, за минусом резерва по сомнительным долгам	Не более 10
6	Сделки «обратное РЕПО», осуществляемые с участием активов страховой (перестраховочной) компании, заключенные на срок не более 30 (тридцати) календарных дней (в торговой системе фондовой биржи)	Не более 30
7	Суммарная величина займов страхователям страховой (перестраховочной) компании, ведущей деятельность по отрасли «страхование жизни»	Не более 10
8	Суммарная величина инвестиций в аффилированные драгоценные металлы и металлические депозиты, на срок не более 12 (двенадцати) месяцев	Не более 10



9	Суммарная величина инвестиций в ценные бумаги (с учетом операций «обратное РЕПО») международной финансовой организации, которая входит в перечень, определенный НБ РК, за минусом резерва по сомнительным долгам	Не более 10
10	Суммарная величина инвестиций в паи, соответствующие требованиям НБ РК, за минусом резерва по сомнительным долгам	Не более 10
11	Суммарная величина инвестиций в долговые ценные бумаги, выпущенные местными исполнительными органами РК, с учетом сумм основного долга и начисленного вознаграждения, за минусом резерва по сомнительным долгам	Не более 10
12	Суммарная величина инвестиций в паи открытых интервальных паевых инвестиционных фондов, за минусом резерва по сомнительным долгам	Не более 5
13	Суммарная величина инвестиций в инструменты исламского финансирования, соответствующие требованиям НБ РК, за минусом резерва по сомнительным долгам	Не более 10

Источник: НБ РК [4]

Необходимо отметить положительную общую динамику инвестиционной деятельности казахстанских страховщиков за рассматриваемый временной промежуток 2014-2018 гг. (рис. 1).

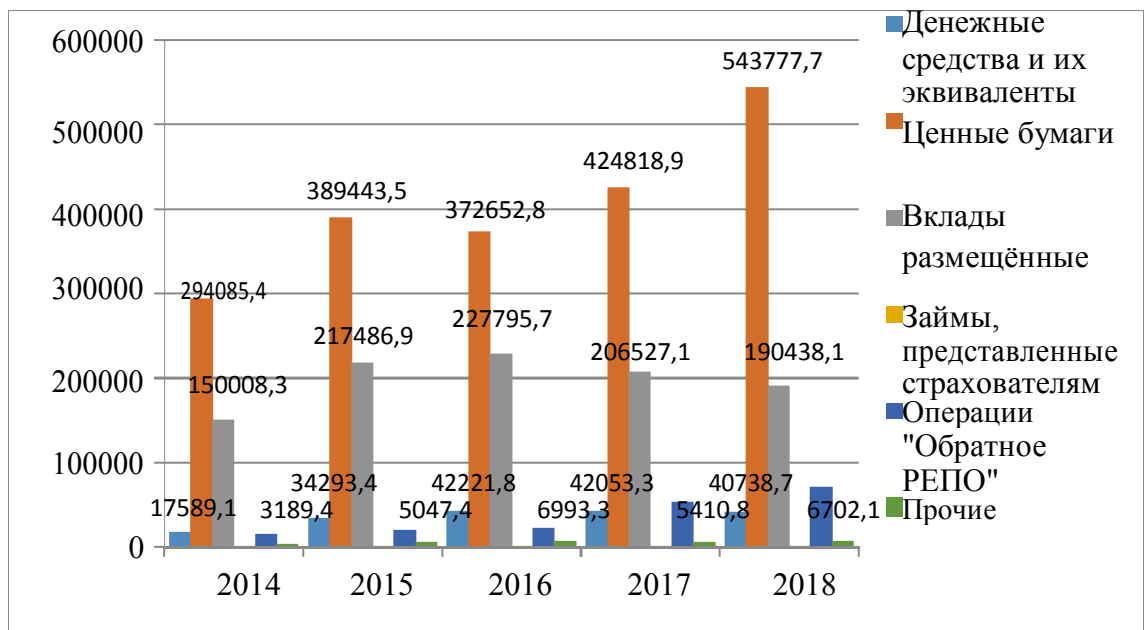


Рис. 1. Динамика инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана за 2014-2018 гг. (млн. тенге)

В 2018 году инвестиционный портфель страховых организаций Казахстана составил 853 млрд. тенге, что на 78% превышает показатель 2014 года и на 16,5% уровень предыдущего периода 2017 года. Наибольший прирост показывают операции «обратное РЕПО», объём которых увеличился за пять лет в 4,8 раза (с 14,7 млрд. тенге до 71 млрд. тенге). Данный вид финансовых инструментов привлекает национальных страховщиков своей умеренной доходностью и краткосрочностью.

Вместе с тем структура инвестиционного портфеля казахстанских страховых компаний не продемонстрировала какой-либо значительной дифференциации за анализируемый период, что можно видеть на рис 2 и 3.

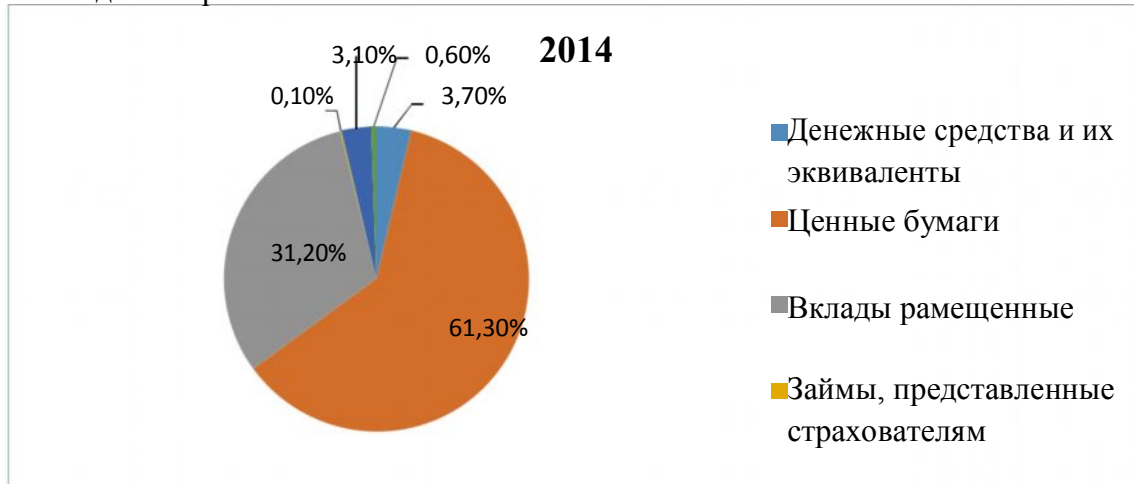


Рис. 2. Структура инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана в 2014 году (в %)

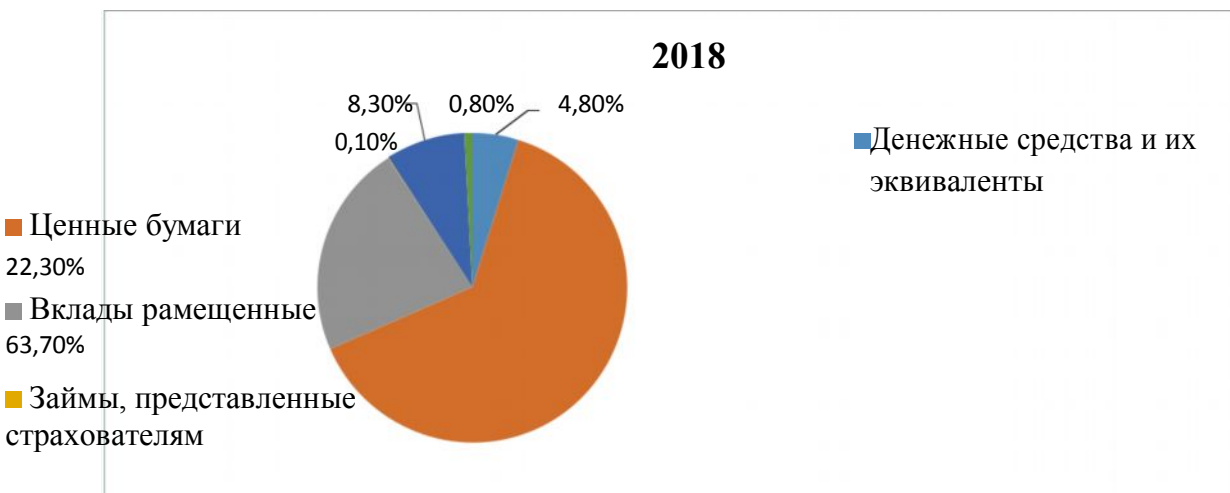
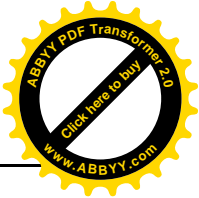
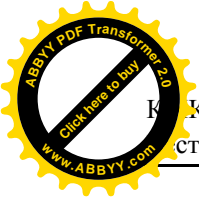


Рис. 2. Структура инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана в 2018 году (в %)

Размещение страхового фонда осуществляется, по-прежнему, в классических финансовых инструментах – ценных бумагах и вкладах, удельный вес которых находится в районе 90%. В 2018 году, по сравнению с 2014 годом, произошло небольшое увеличение доли ценных бумаг – на 2,4%, а вот удельный вес размещенных вкладов снизился на 8,9%. Как уже было сказано ранее, операции «Обратное РЕПО» увеличили свою долю на 5,2%. Такой инструмент, как выдача займов, который активно применяется страховыми организациями развитых европейских стран [6], могут использовать только те отечественные страховщики, которые имеют лицензию по классу «страхование жизни». При этом удельный вес последнего в общем инвестиционном портфеле не превышает 0,1%.

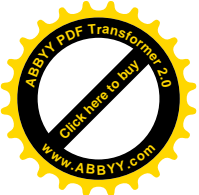
Следует подчеркнуть, что в последние годы организации страхования в Республике Казахстан не осуществляют инвестирования своих средств в иные инструменты, которые включают в себя, также, аффинированные драгоценные металлы, производные финансовые инструменты и пр.



Учитывая важность привлечения инвестиционных ресурсов в казахстанскую экономику, усиление роли национальных страховых компаний в финансировании реального сектора могло бы детерминировать становление последних как полноправных национальных инвестиционных институтов. Для этого необходима продуманная государственная политика, направленная на поиск надежных путей вовлечения потенциала страхового рынка не в финансовую, а в производственную сферу экономики Казахстана.

Список литературы

1. О страховой деятельности [Электронный ресурс]: закон Респ. Казах. от 18 декабря 2000 года № 126. – Режим доступа: http://kodeksy-kz.com/ka/o_strahovoj_deyatelnosti.htm. - Загл. с экрана.
2. Об установлении нормативных значений и методики расчетов пруденциальных нормативов страховой (перестраховочной) организации и страховой группы и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов, перечня, форм, сроков представления отчетности о выполнении пруденциальных нормативов страховыми (перестраховочными) организациями и страховыми группами, Правил представления отчетности о выполнении пруденциальных нормативов страховыми (перестраховочными) организациями и страховыми группами, требований к приобретаемым страховыми (перестраховочными) организациями, дочерними организациями страховых (перестраховочных) организаций или страховых холдингов акциям (долям участия в уставном капитале) юридических лиц, перечня облигаций международных финансовых организаций, приобретаемых страховыми холдингами, минимального требуемого рейтинга для облигаций, приобретаемых страховыми холдингами, и перечня рейтинговых агентств, а также перечня финансовых инструментов (за исключением акций и долей участия в уставном капитале), приобретаемых страховыми (перестраховочными) организациями [Электронный ресурс]: Постановление Правл. Национального Банка Республики Казахстан от 26 декабря 2016 года № 304. – Режим доступа: <https://nationalbank.kz/?docid=970&switch=russian&showall>. – Загл. с экрана.
3. О внесении изменений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 26 декабря 2016 года №304 «Об установлении нормативных значений и методики расчетов пруденциальных нормативов страховой (перестраховочной) организации и страховой группы и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов, перечня, форм, сроков представления отчетности о выполнении пруденциальных нормативов страховыми (перестраховочными) организациями и страховыми группами, Правил представления отчетности о выполнении пруденциальных нормативов страховыми (перестраховочными) организациями и страховыми группами, требований к приобретаемым страховыми (перестраховочными) организациями, дочерними организациями страховых (перестраховочных) организаций или страховых холдингов акциям (долям участия в уставном капитале) юридических лиц, перечня облигаций международных финансовых организаций, приобретаемых страховыми холдингами, минимального требуемого рейтинга для облигаций, приобретаемых страховыми холдингами, и перечня рейтинговых агентств, а также перечня финансовых инструментов (за исключением акций и долей участия в уставном капитале), приобретаемых страховыми (перестраховочными) организациями [Электронный ресурс]: Постановление Правл. Национального Банка Республики Казахстан от 31 января 2019 года № 12. – Режим доступа: <https://nationalbank.kz/?docid=970&switch=russian>. – Загл. с экрана.
4. Национальный Банк Республики Казахстан [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Алматы, 2018. – Режим доступа: <https://nationalbank.kz/?docid=1066&switch=russian>. – Загл. с экрана.
5. Шейкин Д. Анализ страхового сектора Республики Казахстан [Электронный ресурс] // АО «Рейтинговое агентство РФЦА (РА РФЦА): офиц. сайт: электрон. текстовые



данные. – Алматы, 2016. – Режим доступа: <http://rfcaratings.kz/wp-content/uploads/2015/11/Analiz-strahovogo-sektora-RK.pdf>. - Загл. с экрана.

6. Шинкеева Г. Анализ страхового сектора Республики Казахстан в 2017 году [Электронный ресурс] // АО «Рейтинговое агентство РФЦА (РА РФЦА): офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Алматы, 2018. – Режим доступа: http://kase.kz/files/ra_rfca_reports/rfca_insurance_31_08_17.pdf. - Загл. с экрана.

7. Insurance Europe (Федерация европейских страховщиков и перестраховщиков) [Электронный ресурс]: офиц. сайт: электрон. текстовые данные. – Брюссель, 2018.– Режим доступа: <http://insuranceeurope.eu>. – Загл. с экрана.

