

УДК: 330.322.011

**ОБЛИГАЦИИ КАК ОПТИМАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ
ИНСТРУМЕНТ В ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПОРТФЕЛЕЙ БАНКОВ И СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ**

Улыбина Л.К.

доктор экон. наук, профессор

*Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т.Трубилина,
Краснодар, Россия*

Ермаков В.С.

студент,

*Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т.Трубилина,
Краснодар, Россия*

Аннотация

В статье рассмотрены основные инструменты инвестирования страховых компаний. Авторами было предложено критерии формирования эффективных портфелей страховых компаний и составлена рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности финансовых инструментов в системе координат риск-доходность. Авторами предложены варианты формирования облигационных портфелей исследуемых компаний. На основании проведенных исследований был сделан вывод о привлекательности вложений в облигационные инструменты при формировании инвестиционных портфелей страховыми компаниями.

Ключевые слова: страхование, инвестиционная деятельность, финансовый актив инвестирования, облигации, рейтинговая шкала.

***BONDS AS AN OPTIMAL FINANCIAL INSTRUMENT IN THE
FORMATION OF INVESTMENT PORTFOLIOS OF BANKS AND
INSURANCE COMPANIES***

Ulybina L.K.

doctor econ. sciences, professor

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina,

Krasnodar, Russia

Ermakov V.S.

student,

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina,

Krasnodar, Russia

Abstract

The article describes the main investment tools of insurance companies. The authors proposed criteria for the formation of effective portfolios of insurance companies and compiled a rating assessment of the investment attractiveness of financial instruments in the risk-return coordinate system. The authors proposed options for the formation of bond portfolios of the studied companies. Based on the studies, it was concluded that investment in bond instruments is attractive in the formation of investment portfolios by insurance companies.

Keywords: insurance, investment activity, investment financial asset, bonds, rating scale.

Устойчивое развитие страховых организаций напрямую связано с их инвестиционной активностью, основанной на действенном механизме размещения страховых резервов. От эффективности и надежности размещения временно свободных средств зависит не только доход страховщика, но и его платежеспособность.

В целях защиты страхователей от потерь, которые они могут понести вследствие банкротства страховой организации, органы мегарегулирования осуществляют контроль за объектами инвестирования страховых резервов, что регулируется «Правилами размещения страховщиками страховых резервов», утвержденными приказом Минфина РФ от 22.02.1999 г. № 16н, с изменениями от 16.03.2000 года[1]. Выделим основные финансовые активы, вложения в которые используются страховыми компаниями с целью размещения в объекты инвестирования страховых резервов и получения дополнительного дохода:

- акции;
- облигации;
- инвестиционные паи;
- банковские депозиты и сертификаты;
- обезличенные металлические счета;
- драгоценные металлы и монеты;
- недвижимое имущество[5].

Рассмотрим структуру инвестиционных активов российских страховых компаний с 2017 по 2019 гг. в млн руб. (рисунке 1).

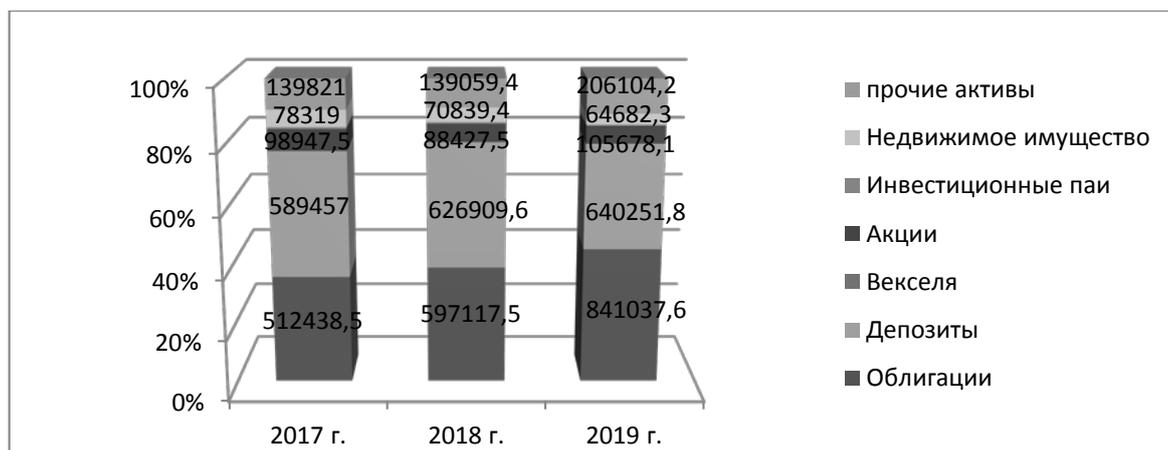


Рисунок 1 – Инвестиционные активы страховых компаний

Динамика годовой инфляции и рентабельности активов страховых компаний в период с 2016 года по 2019 год отражена на рисунке 2.

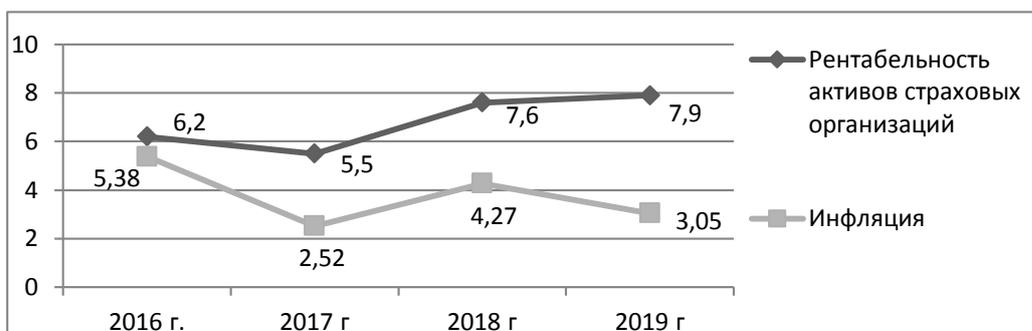


Рисунок 2 – Динамика рентабельности активов страховых компаний за 2016-2019 гг.

Динамика структуры инвестиционного портфеля в период с 2017 по 2019 гг. ООО «СК «Ренессанс Жизнь» изображена на рисунке 3.

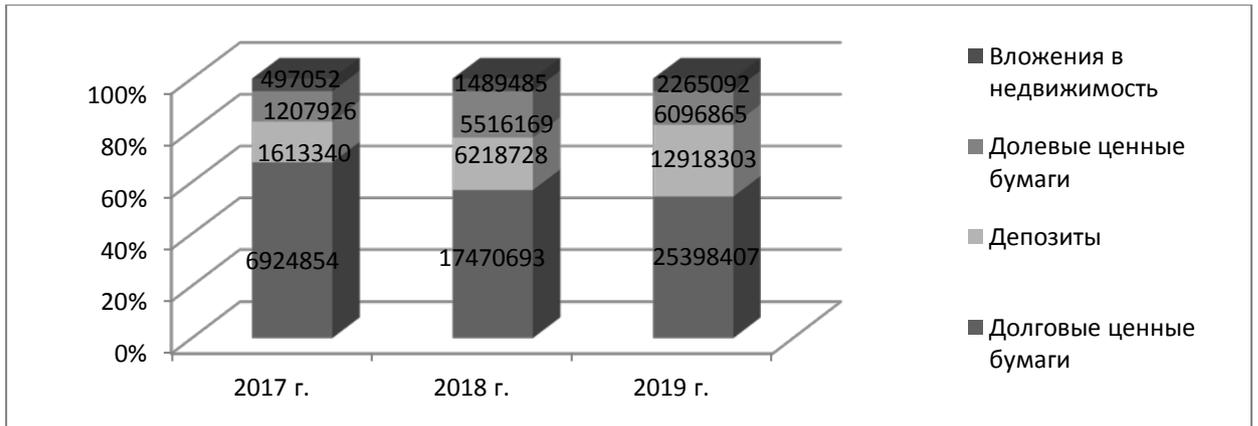


Рисунок 3 – Динамика структуры инвестиционного портфеля страховой компании ООО ”СК” Ренессанс Жизнь”

Рассмотрим структуру финансовых активов страховых компаний АО ВТБ Страхование жизни и АО АльфаСтрахование на рисунке 4.

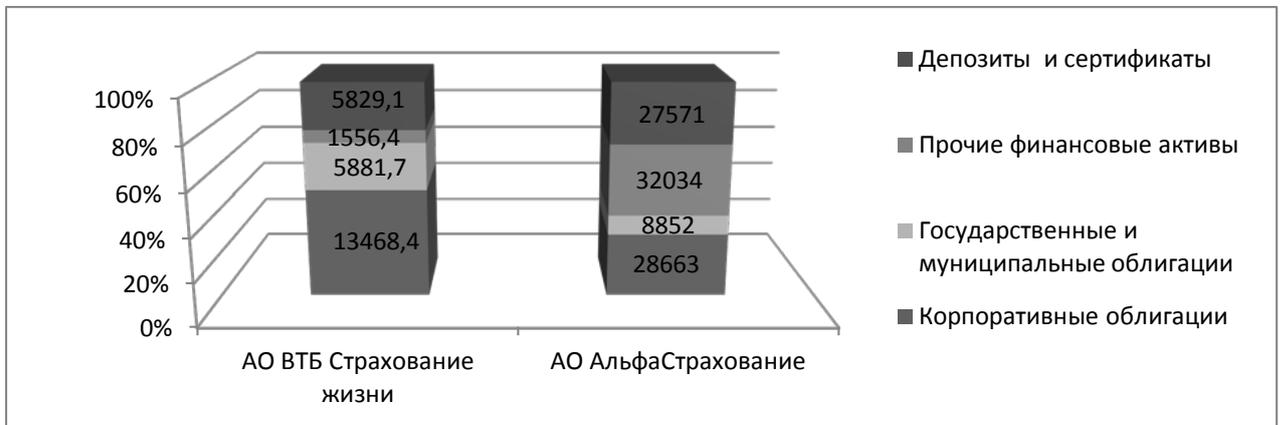


Рисунок 4 – Структура инвестиционного портфеля компании АО ВТБ Страхование жизни

В разработке финансового подхода крупные банки и страховые компании формируют финансовые экосистемы. Многие банки и страховые институты выделяют инвестиционную деятельность в отдельные структурные подразделения (управляющие компании).

Рассмотрим структуру облигационных портфелей инвестиционной компании Sberbank CIB и страховой компании ВТБ Страхование за 2019 год в таблице 1.

Таблица 1 – Структура облигационных портфелей компаний Sberbank CIB и группы ВТБ

Тип ценной бумаги	Sberbank CIB		ВТБ	
	Млрд руб.	Ставка купона %	Млрд руб.	Ставка купона %
ОФЗ	1923,5	5-7,5	95,64	5,45-8,1
Еврооблигации	282,8	11,01-12,7	75,31	11,05-13,0
Корпоративные облигации	1389,7	-	124,36	-
в том числе из секторов:				
Услуги	177,04	-	12,98	-
Телекоммуникации	117,91	4,56-5,5	8,64	3,85-5,6
Машиностроение	127,85	5,0-8,7	9,37	4,9-8,5
Металлургия	215,82	7,63-11,7	15,82	7,84-12,9
Нефтегазовая промышленность	135,7	4,2-8,9	9,95	4,1-8,6
Энергетика	243,54	7,5-8,7	17,85	6,9-8,8
Прочее	249,2	6,25-9,25	18,27	6,4-10,4
Облигации субъектов РФ	183,8	7-11,6	13,47	7,3-12,1
Итого инвестиционных долговых ценных бумаг	4029	-	295,31	-

Для иллюстрации приведем структуру облигационного портфеля по некоторым отраслям управляющей компании Sberbank CIB и группы ВТБ (рисунок 5).



Рисунок 5 – Структура облигационных портфелей инвестиционной и страховой компании

Таблица 2 – Расчет доходности облигационных портфелей компаний при сумме инвестирования 200 млрд руб.

№	Наименование организации	Вклад облигационного выпуска в итоговую доходность портфеля					Итого
		Равные веса эмитентов облигаций	Равные веса выпусков облигаций	В зависимости от срока погашения	В зависимости от дисконта по РЕПО-сделкам	В зависимости от уровня доходности	
1	Группа ВТБ	2,47	2,47	2,05	2,85	3,51	13,35
2	Sberbank CIB	2,74	2,74	2,36	2,56	3,39	13,79

Авторами предложены следующие варианты структурирования облигационных портфелей компаний, которые предполагают наиболее высокий уровень их доходности свидетельствуют о том, что при следующих условиях инвестирования компании могут сформировать облигационные портфели, доходность которых будет превышать 13 % годовых (таблица 2). В данном случае наибольшую возможную доходность предполагает вариант структурирования облигационного портфеля, предусматривающий различную весомость облигационных выпусков в зависимости от уровня доходности.

Определенный научный интерес вызывает проблема поиска критериев эффективности формирования инвестиционного портфеля страховой компании в системе координат риск-доходность.

Авторами предложены следующие критериальные признаки формирования инвестиционных портфелей страховых компаний: потенциальный уровень доходности объектов инвестирования, структурные ограничения, качественные требования к активам, максимальный уровень риска стратегического лимита инвестирования страховых компаний, уровень ликвидности, прогноз изменения цен объектов инвестирования.

Систематизируя полученные результаты исследований и экспертной оценки страховых и фондовых брокеров, авторами предложена система критериев привлекательности финансовых инструментов.

На первом этапе выделены качественные и количественные характеристики финансовых инструментов.

Для количественных показателей применим метод бального ранжирования, где 1 балл присваивается наименее привлекательному признаку, а 5 – наиболее привлекательному признаку. Шкала имеет 5 интервалов, где рекомендуемые “базовые” показатели расположены в 3 интервале.

На втором этапе была составлена бальная шкала качественных показателей, в которой наиболее привлекательному для инвестирования признаку присваивается 2 балла, а наименее привлекательному присваивается 1 балл.

Баллы суммируются, подводится общий итог. Наиболее привлекательным финансовым инструментом можно считать тот инструмент, который наберет наибольшее количество баллов.

Методологической основой для составления рейтинговой шкалы оценки инвестиционной привлекательности финансовых активов послужили труды ученых в области инвестирования на страховом сегменте финансового рынка.

Информационной базой является финансовая отчетность страховых организаций: АО ВТБ Страхование жизни, АО АльфаСтрахование, ООО СК Ренессанс Жизнь[2,3].

На основании проведенных исследований выявлено, что приемлемый уровень доходности находится в пределах уровень доходности в пределах 5-15 %[6], норма риска от 3 до 9 %, уровень прогнозируемости доходности 5-10 %[4].

На третьем этапе сформирована рейтинговая шкала оценки финансовых инструментов (таблица 3).

Таблица 3 – Формирование рейтинговой шкалы для оценки инвестиционной привлекательности финансовых активов

Оценка, баллов	Показатель		
	Потенциальный уровень доходности объектов инвестирования	Максимальный уровень риска стратегического лимита инвестирования страховых компаний	Прогноз изменения цен объектов инвестирования
1	До 2%	Более 15%	Более 15%
2	2-5%	9-15%	10-15%
3	5-15%	3-9%	5-10%
4	15-25%	1-3%	1-5%

5	Более 25%	До 1%	До 1%
---	-----------	-------	-------

Для полноценной оценки привлекательности инвестиционных финансовых инструментов необходимо учитывать их качественные свойства.

Выделим следующие качественные показатели финансовых инструментов: структурные ограничения, стратегический лимит инвестирования страховых компаний, качественные требования к активам уровня ликвидности (таблице 4.)

Таблица 4 – Формирование рейтинговой шкалы для оценки инвестиционной привлекательности финансовых инструментов страховых компаний

Оценка, баллов	Показатель		
	Структурные ограничения	Качественные требования к активам уровня ликвидности	Стратегический лимит инвестирования страховых компаний
1	Да	Да	Нет
2	Нет	Нет	Да

Рассмотрим результат применения рейтинговых шкал в отношении финансовых инструментов, используемых страховыми компаниями, и выявим наиболее привлекательный инвестиционный инструмент в таблице 5.

Данные рейтинговой оценки свидетельствуют о наиболее привлекательности инвестиционных финансовых инструментов – корпоративные и сберегательные облигации (их суммарный рейтинг составил 19 баллов, что на 18,75 % больше в сравнении с акциями и недвижимым имуществом, на 26 % – в сравнении остальными показателями).

Наименьший рейтинг наблюдается у таких показателей, как обезличенные металлические счета и драгоценные металлы и монеты. Необходимо отметить, что по качественным признакам облигации уступают

по уровню ликвидности, однако это нивелируется отсутствием структурных и качественных требований к формированию инвестиционного портфеля.

Таблица 5 – Рейтинговая оценка предпочтительности страховыми компаниями финансовых инструментов

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Критерий	Акции	Облигации	Инвестиционные паи	банковские депозиты и сертификаты	обезличенные металлические счета	драгоценные металлы и монеты	недвижимое имущество
Количественные признаки							
Потенциальный уровень доходности объектов инвестирования	5	4	4	3	3	3	4
Максимальный уровень риска стратегического лимита инвестирования страховых компаний	3	4	4	3	4	4	4
Прогноз изменения цен объектов инвестирования	4	5	3	5	5	4	4
Качественные признаки							
Структурные ограничения	1	2	1	1	1	1	1
Качественные требования к активам уровня ликвидности	1	2	1	2	1	1	2
Стратегический лимит инвестирования страховых компаний	2	2	2	1	1	2	1
Всего баллов	16	19	15	15	15	15	16

Таким образом, можно констатировать, что оптимальными финансовыми инструментами для инвестирования страховыми организациями и банками должны рассматриваться облигации различных уровней. Все предложенные варианты структурирования облигационных портфелей предполагают обязательное соблюдение 2 условий: в случае выплаты купона или погашения облигационного выпуска изменение структуры инвестиционного портфеля производится не будет, и минимальная стоимость инвестиционных долговых ценных бумаг будет не менее 200 млрд рублей, что соответствует уже имеющимся облигационным портфелям компаний.

Увеличение доли облигаций в совокупном портфеле способствует повышению совокупной рентабельности инвестиций, снижению риска при приемлемом уровне дохода. Также облигации способны приносить стабильный уровень доходности на фоне падения котировок акций. Эти факторы являются залогом обеспечения показателей ROE и ROI, приемлемой величины финансового рычага, что обеспечивает бесперебойную деятельность страховых организаций и банков по исполнению своих договорных обязательств и дальнейшего развития.

Библиографический список:

1. Бабурина, Н. А. Страхование. Страховой рынок России: учеб. пособие для вузов/ А.Н. Бабурина, М. В. Мазаева. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 127 с.
2. Чернова Г.В. Страхование и управление рисками: учебник для бакалавров/ Г. В. Чеонова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. Издательство Юрайт, 2017. – 767 с.
3. Улыбина Л.К. Анализ и оценка современного состояния страхового рынка и его целевая модель по ключевым направленностям,

определяющим его развитие/ Л. К. Улыбина, Д. С. Зафесова, И. А. Кудрявцев и др. // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2019. – Т. 2.– № 3.– С. 118-125.

4. Улыбина Л.К. Современные тенденции функционирования системы страхования и рынка страховых услуг / Л. К. Улыбина //В сборнике: Итоги научно-исследовательской работы за 2017 год сборник статей по материалам 73-й научно-практической конференции преподавателей. 2018. С. 543-544.
5. Околоков О.А. Оценка инвестиционной деятельности страховых организаций в современных условиях / О. А. Околоков // В сб.: Актуальные аспекты реализации стратегии модернизации России: поиск модели эффективного хозяйственного развития. Сб. статей Международной научно-практической конференции. 2019. – С. 185-191.
6. Околокова О.А. Инвестиционная деятельность и инвестиционный портфель страховых компаний / О. А. Околокова //В сб.: Итоги научно-исследовательской работы за 2017 год, Сб. статей по материалам 73-й научно-практической конференции преподавателей. 2018.– С. 535-536.

Оригинальность 86%