



## Портфель не для школы



По материалам доклада «Формирование инвестиционного портфеля страховой организации» заведующей кафедрой страхования, д.э.н., профессора Галины Черновой (СПбГУ) на конференции «Государственное регулирование и корпоративное управление страховой организации»

Все мы знаем, что на уровне страховой компании аккумулируются большие денежные средства. Все активы страховой компании условно можно разделить на две части. Это активы, связанные с выполнением страховых обязательств, и активы, не связанные с этим. Среди первой части активов, в свою очередь, тоже можно выделить два структурных элемента. Это страховые резервы, напрямую связанные с принятыми на себя обязательствами, и часть собственных свободных средств, которая отвечает требованиям обеспечения платежеспособности данной компании.

Инвестиционный портфель тоже можно разделить на два отдельных портфеля. Первый – это частный инвестиционный

портфель, включающий выполнение страховых обязательств. Второй частный инвестиционный портфель свободен от выполнения страховых обязательств. По первому портфелю нужно разрешить ряд вопросов. В частности, вопрос регулирования размещения активов и вопрос структуры активов, которые должны попадать под регулирование. Если разделить эти активы на группы, то в первую попадут активы, определяемые спецификой страховых операций, во вторую – отдельные денежные средства для выполнения обязательств в денежной форме, и в третью – те инвестиции, которые могут дать инвестиционный доход.

Страховой портфель определяет стоимость активов, ко-

торые покрывают страховые резервы, и активов, которые обеспечивают платежеспособность страховщика. Из общей стоимости страховых резервов нужно вычесть денежную наличность и активы, связанные со спецификой страховых операций. Тогда мы получаем то количественное значение, то есть ту стоимость первого частного инвестиционного портфеля, который связан с выполнением страховых обязательств.

Мы должны сформировать из перечня активов инвестиционный портфель, принимая во внимание ряд факторов. При его формировании должны быть в первую очередь учтены те активы, которые реально не дают инвестиционный доход. Важна и такая вещь, как менталитет инвестиционного поведения страховщика. Что мы понимаем под этим словом? Это приоритетное поведение страховщика при выборе направлений инвестиций, которые обусловлены склонностью

страховой организации к риску. В числе возможных моделей поведения страховщика выделяются агрессивная, умеренная или консервативная инвестиционная стратегия. Когда мы говорим о выборе стратегии в отношении регулирования активов, связанных с выполнением страховых обязательств, то можно выбирать либо умеренную, либо консервативную стратегию. Рисковать есть смысл лишь той частью активов, которые не связаны с выполнением страховых обязательств.

Один из практических выводов тут может быть следующий. Чем больше страховой портфель при одной и той же величине уставного капитала, тем меньше степень свободы в получении инвестиционного дохода. Западный вариант работы страховых компаний показывает, что в последнее десятилетие компании ориентируются на получение прибыли не за счет страховых операций, а за счет инвестиционного дохода.

реклама

Лицензия ФССН сер. П № 367077 от 24.04.2006  
Лицензия ФССН сер. С № 367077 от 24.04.2006



**ПРИГЛАШАЕМ  
К СОТРУДНИЧЕСТВУ  
АГЕНТОВ**

**СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ  
ФИЛИАЛ В ГОРОДЕ  
САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ**

**30 видов страхования**

Филиал ООО «СК «Арбат»  
191119, г. Санкт-Петербург, ул. Марата, дом 82, лит Ч  
тел. (812) 332-5056, тел./факс (812) 332-6334



Санкт-Петербургский институт  
внешнеэкономических связей,  
экономики и права

Лицензия Госкомитета РФ по высшему образованию № 24-0768 от 20.03.2002  
Государственная аккредитация (свидетельство № 0601 от 20.05.2002)

**Санкт-Петербургский институт  
внешнеэкономических связей, экономики и права  
ОБЪЯВЛЯЕТ**  
набор слушателей для получения второго высшего  
образования по специальности  
**СТРАХОВАНИЕ.**  
По окончании выдаются дипломы  
государственного образца

Адрес: Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, 92/1  
Метро: «Садовая», «Сенная»  
Контактные тел.: (812) 310-2090, 312-8114, 312-8242, 315-7964  
Адрес электронной почты: ivsesep\_znanie@mail.ru

ЛАУРЕАТ  
ЗНАКА  
«ОБЩЕСТВЕННОЕ  
ПРИЗНАНИЕ»

