

СТРАХОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫХ В ФОРМЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ, В СВЕТЕ ВСТУПЛЕНИЯ РОССИИ ВО ВСЕМИРНУЮ ТОРГОВУЮ ОРГАНИЗАЦИЮ

Страхование инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, является эффективным методом управления рисками инвестиционных проектов и обладает большим потенциалом, поскольку объем реальных инвестиций в экономику страны увеличивается с каждым годом. Однако в настоящее время в России страхование инвестиций развито недостаточно и не соответствует современным требованиям. В статье рассмотрены возможные варианты развития страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, в связи со вступлением России во Всемирную торговую организацию. Представлено современное состояние рынка страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. Детально проанализированы основные факторы, которые могут отрицательно сказаться на практике отечественных страховых организаций в данной области страхования. К этим факторам, по мнению авторов, относятся: недостаточный опыт отечественных страховщиков в области страхования инвестиций; отсутствие комплексных продуктов страхования инвестиций, а также современной методики по определению, оценке и анализу рисков инвестиционных проектов, заявляемых на страхование; низкая капитализация российского страхового рынка. Сделан вывод о том, что зарубежные страховщики имеют возможность в ближайшем будущем полностью занять сегмент страхования инвестиций, поскольку он им, несомненно, будет интересен, и они имеют весомые преимущества перед российскими страховщиками (опыт, методики, продукты). Во избежание подобной ситуации отечественным страховщикам необходимо целенаправленное наращивание финансовых ресурсов, совершенствование методических разработок и расширение ассортимента услуг в области страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.

Ключевые слова: страхование; инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений; страховой рынок; риск; Всемирная торговая организация.

S. A. Bakhmatov
*Doctor habil. (Economics), Professor,
Baikal State University of Economics and Law*

L. S. Borodavko
*PhD in Economics,
Baikal State University of Economics and Law*

ICAPITAL INVESTMENTS INSURANCE IN THE CONTEXT OF RUSSIA'S WTO ACCESSION

Capital investments insurance is an effective method of investment project risk management and has great potential as volume of real investments into national economy is growing year by year. However, in present-day Russia investment insurance is underdeveloped and cannot meet current requirements.

The article studies possible ways of capital investments insurance development in the context of Russia's WTO accession, and describes the current state of capital investments insurance market. The authors carry out a detailed analysis of key factors that may have a negative impact on local insurance companies' operation in this sphere. These factors include local insurers' insufficient experience in investments insurance, lack of multi-purpose investment insurance products and an up-to-date method of investment project risk forecast, assessment and analysis, and low capitalization of Russian insurance market.

The authors come to the conclusion that in the near future foreign insurers are likely to occupy Russian investment insurance sector, which is lucrative for them, and they have plenty going for Russian insurers (experience, techniques, products). To prevent this, it is necessary for domestic insurers to persistently increase their financial resources, improve their insurance techniques, and expand the range of services in the sphere of capital investments insurance.

Keywords: insurance; capital investments; insurance market; risk; World Trade Organization.

Страхование инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, является весьма актуальным для современной экономики России, поскольку позволяет нивелировать риски инвестиционных проектов. В свою очередь, реализация инвестиционных проектов является залогом поступательного и эффективного развития экономики страны. Страховая защита инвестиционных проектов позволяет снижать возможное влияние различных рисков, повышает вероятность успешной их реализации, обеспечивает улучшение инвестиционного климата отечественной экономики. Все это позволяет говорить о важности данного сегмента в страховании.

Страхование инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, необходимо развивать еще и потому, что оно обладает мощным потенциалом развития (объемы инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, увеличиваются ежегодно). Кроме того, все более важным становится вопрос о развитии страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, в свете вступления России во Всемирную торговую организацию (ВТО). Дальнейшее развитие отечественного страхового рынка в связи с данным событием стало одной из главных тем для обсуждения среди представителей страхового сообщества. Все обсуждения в данной области в итоге свелись к более или менее единому мнению — у российского страхового рынка существуют три сценария возможного развития.

Эти сценарии можно охарактеризовать следующим образом: формирование сильного страхового рынка до прихода филиалов иностранных компаний и внешняя экспансия национальных страховщиков (компаний с российскими собственниками); постепенное выдавливание с рынка национальных игроков, не сумевших повысить собственную конкурентоспособность; переход страхового рынка под контроль иностранных структур¹.

Вместе с тем, существует и точка зрения, согласно которой ориентиры страхового рынка и он сам могут остаться неизменными и после вступления России в ВТО. Так, Э. С. Гребенщиков считает, что отечественный страховой рынок следовал основным требованиям к членам ВТО в страховой деятельности и до момента официального вступления России в эту организацию [2]. Согласно данной точке зрения отечественный страховой рынок практически не изменится, основные ориентиры останутся прежними, тенденции развития сохранятся. Как же на самом деле сложится ситуация и по какому направлению будет в дальнейшем развиваться страховой рынок России может показать лишь время.

¹ URL : <http://www.raexpert.ru>.

В рамках сценарных подходов рассматриваются также возможности дальнейшего развития отдельных видов страхования. Особое место при этом уделяют перспективам развития страхования жизни. Про другие виды, разновидности и направления страхования говорится крайне мало, хотя это и не отражает их значимости для всего страхового рынка страны в целом. Так, значимость развития страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, на наш взгляд, трудно переоценить, поэтому попробуем разобраться, как оно будет развиваться в свете вступления России в ВТО.

В первую очередь, необходимо отметить, что на отечественном страховом рынке до сих пор не существует понятия страхования инвестиций как единого направления. Страховая защита инвестиционных проектов осуществляется посредством заключения нескольких договоров страхования, покрывающих отдельные виды рисков, связанных с определенными аспектами реализации инвестиционного проекта. Единая же комплексная защита инвестиционного проекта практически отсутствует на отечественном страховом рынке. Исключение составляет программа страхования Федеральных адресных инвестиционных программ, предоставляемая Страховой группой «СОГАЗ»¹.

В настоящее время страховая защита инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, складывается при использовании таких видов и разновидностей страхования, как страхование строительно-монтажных рисков, страхование финансовых и предпринимательских рисков, страхование различных видов имущества, страхование различных видов ответственности и т. д. [1]. Основные виды и разновидности страхования, которые могут быть использованы при обеспечении страховой защиты реальных инвестиций, представлены в табл. 1. Если в ближайшее время ничего не изменится, то прямые филиалы иностранных страховщиков застанут сегмент страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, именно в таком виде.

Таблица 1

Продукты, используемые при страховании реальных инвестиций в России

Страховой продукт	Покрываемые риски реальных инвестиций	Риски субъектов инвестиционной деятельности
Страхование Федеральных адресных инвестиционных программ и Национальных проектов	Риски реальных инвестиций, осуществляемых в рамках государственных инвестиционных вложений	Риски всех субъектов инвестиционной деятельности
Страхование строительно-монтажных рисков	Риски, возникающие при осуществлении строительной деятельности	Риски подрядчика
Страхование лизинговых операций	Риски, возникающие при заключении лизинговых сделок	Риски инвестора
Титульное страхование	Риски, связанные с приобретением объектов недвижимости	Риски инвестора
Страхование кредитных рисков	Риски, связанные с осуществлением коммерческой деятельности	Риски инвестора
Страхование убытков от перерывов в производстве	Риски, связанные с потерей доходов от перерывов в предпринимательской деятельности хозяйствующего субъекта	Риски инвестора
Страхование имущества	Риски, связанные с владением и использованием имуществом	Риски инвестора
Комплексное страхование предприятий отдельных отраслей	Риски, связанные с осуществлением конкретной деятельности	Риски инвестора

Составлено по данным страховых организаций.

¹ URL : <http://www.sogaz.ru>.

В этой связи, хотелось бы отметить, что предположение о том, что данный сегмент не заинтересует зарубежных страховщиков бессмысленно, поскольку потенциал данного сегмента очевиден — объем инвестиций в основной капитал в 2012 г. составил в России 12,3 трлн р., что на 6,7 % превышает аналогичный показатель прошлого года¹. Размер инвестиций в основной капитал увеличивается с каждым годом. Все это свидетельствует в пользу роста потенциала развития данного направления в страховании. С учетом того, что уровень застрахованных рисков при реализации инвестиционных проектов России пока еще невелик (за исключением проектов, реализуемых с участием государства), потенциал данного направления, несомненно, привлечет внимание иностранных страховщиков.

У отечественных страховщиков пока еще недостаточен опыт в обеспечении страховой защиты инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. Некоторое исключение составляет страхование строительно-монтажных рисков, поскольку ему уделяется большее внимание как в теоретическом, так и в практическом плане. В то же время, зарубежные страховщики обладают огромным опытом в области быстрой разработки страховых продуктов, которые отвечают современным требованиям страхового рынка. Именно поэтому им не составит особого труда предоставить потенциальным страхователям страховые продукты для покрытия рисков, имеющих место быть при реализации инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.

Кроме того, учитывая опыт зарубежных страховщиков, можно предполагать и возможную ускоренную разработку современных комплексных продуктов по данному направлению в страховании. Это, в свою очередь, может повлиять и на совершенствование тарифной политики. В настоящее время цена на страхование инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, в России складывается путем суммирования тарифов на те виды и разновидности страхования, которые могут входить в комплексную страховую защиту. При этом тариф на данное страхование может варьироваться в пределах от 2 до 20% [3]. Таким образом, разработка действенных комплексных программ страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, позволила бы значительно снизить страховой тариф. Отметим также, что зарубежные страховщики постоянно используют данный инструмент для привлечения потенциальных страхователей. Поэтому, на наш взгляд, ничто не помешает им использовать его и на страховом рынке России.

Отсутствие в России комплексных программ по страхованию инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, свидетельствует о невысокой заинтересованности отечественных страховщиков в развитии данного направления. Исключение, о котором говорилось ранее, возникло в результате договоренности между органами государственной власти и страховой группой «СОГАЗ» о страховой защите инвестиционных проектов, реализуемых с государственной поддержкой. Зарубежные же страховщики могут быть весьма заинтересованы в данном направлении по указанным выше причинам.

Неудовлетворительное развитие страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, в России обусловлено также и недостаточной проработкой рискованной основы реализации инвестиционных проектов. Это проявляется в том, что у нас практически не разработаны современные методики по определению, оценке и анализу рисков, которые заявляются на страхование. Речь идет, конечно, не обо всем спектре рисков, а именно о той его части, по которой потенциальный страхователь желает получить страхо-

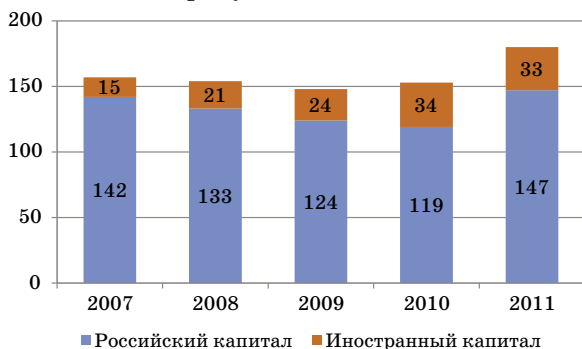
¹ URL : <http://www.finmarket.ru>.

вую защиту. Особенностью в данном случае выступает то обстоятельство, что подобные риски должны быть оценены именно в интересах страховщика. Кроме того, они должны быть проанализированы согласно их влиянию на страховой портфель.

Таким образом, отечественные страховые организации в настоящее время еще не могут предоставить внятную методику по данному направлению, тогда как у иностранных страховщиков существует огромный опыт в области определения, оценки и анализа различных рисков, даже таких сложных, катастрофических и малоизученных рисков, которые могут возникать при реализации инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.

Учитывая огромный спектр рисков инвестиций, их особенности и сложность, данный вопрос чрезвычайно важен для развития в России страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. Кроме того, в будущем риски инвестиционных проектов, скорее всего, еще более усложнятся. Так, В. Москвин довольно подробно описывает новые риски инвестиционных проектов будущего, останавливаясь на том, что с каждым новым поколением они будут только усложняться [4]. Следовательно, иностранные страховщики находятся сегодня в более выигрышном положении по сравнению с отечественными, поскольку у них больше опыта и глубже проработки, охватывающие различные виды рисков инвестиций.

Еще одним фактором, свидетельствующим в пользу иностранных страховщиков, является недостаточная капитализация и финансовая устойчивость отечественных страховых организаций. Капитализация отечественного страхового рынка представлена на рисунке.



Капитализация российского страхового рынка, млрд р.

(Составлено по Стратегии развития рынка страхования на период до 2020 года.

URL: <http://www.ins-union.ru/rus/news/bcc/2020>)

Для сравнения ниже представлена капитализация некоторых иностранных страховщиков (табл. 2).

Таблица 2

Капитализация некоторых иностранных страховщиков на март 2012 г., млрд дол.

Страховая компания	Страна	Рыночная капитализация
China Life	Китай	73,371
American International Group	США	58,480
Allianz	Германия	54,245
Ping An Insurance	Китай	51,463
AIA Group	Гонконг	44,133

Составлено по Banks around the world. URL: <http://www.relbanks.com/top-insurance-companies/market-cap>.

Как видно, капитализация отечественного страхового рынка ниже, чем капитализация крупных зарубежных страховщиков, не говоря уже о капитализации мирового страхового рынка. На основании данного показателя можно судить о способности страховых организаций принимать на страхование риски, сопутствующие реализации инвестиционных проектов. И, к сожалению, отечественные страховщики заметно уступают иностранным по данным параметрам. Это отражается, прежде всего, на способности принимать на страхование особо крупные, катастрофические и мало изученные риски, а также обеспечивать их перестраховочную защиту в рамках национального страхового рынка.

В целом можно говорить о том, что иностранные страховщики, скорее всего, смогут полностью занять сегмент страхования инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, если отечественные страховые организации в ближайшие годы не смогут изменить ситуацию в свою пользу. Для этого им необходимо целенаправленно наращивать финансовые ресурсы, совершенствовать свои методические разработки и расширять ассортимент услуг по страхованию инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. На наш взгляд, только лишь при таких условиях у отечественных страховщиков останется шанс сохранить контроль над столь важным сегментом страхового рынка России.

Список использованной литературы

1. Бахматов С. А. Страхование реальных инвестиций при реализации инвестиционных проектов в России / С. А. Бахматов, Л. С. Бородавко. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2012. — 189 с.
2. Гребенщиков Э. С. После вхождения в ВТО: ориентиры российского страхового рынка остаются прежними / Э. С. Гребенщиков // Финансы. — 2011. — № 12. — С. 41–45.
3. Кричевский Н. А. Страхование инвестиций / Н. А. Кричевский. — М. : Дашков и Ко, 2006. — 255 с.
4. Москвин В. Новые риски проектов будущего / В. Москвин // Инвестиции в России. — 2012. — № 12. — С. 3–10.

References

1. Bakhmatov S. A., Borodavko L. S. *Strakhovanie realnykh investitsii pri realizatsii investitsionnykh projektov v Rossii* [Real investments insurance when implementing investment projects in Russia]. Irkutsk, BGUEP Publ., 2012. 189 p.
2. Grebenshchikov E. S. After the entry to WTO: guideposts for Russian insurance market remain the same. *Finansy – Finance*, 2011, no. 12, pp. 41–45 (in Russian).
3. Krichevskii N. A. *Strakhovanie investitsii* [Insurance of investments]. Moscow, Dashkov i Ko Publ., 2006. 255 p.
4. Moskvin V. New risks of future projects. *Investitsii v Rossii – Investments in Russia*, 2012, no. 12, pp. 3–10 (in Russian).

Информация об авторах

Бахматов Сергей Александрович — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой страхования и управления рисками, Байкальский государственный университет экономики и права, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: bakhmatov-sa@isea.ru.

Бородавко Любовь Сергеевна — кандидат экономических наук, преподаватель, кафедра страхования и управления рисками, Байкальский государственный университет экономики и права, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: borodavkols@mail.ru.

Authors

Bakhmatov Sergey Aleksandrovich — Doctor habil. (Economics), Professor, Chairholder, Dep-t of Insurance and Risk Management, Baikal State University of Economics and Law, 11 Lenin st., 664003, Irkutsk, Russia, e-mail: bakhmatov-sa@isea.ru.

Borodavko Lubov Sergeevna — PhD in Economics, Instructor, Dep-t of Insurance and Risk Management, Baikal State University of Economics and Law, 11 Lenin st., 664003, Irkutsk, Russia, e-mail: borodavkols@mail.ru.