



Введение

Страхование — это способ возмещения убытков страховщиком, которые пострадали путем их распределения между всеми страхователями. Страховой фонд страховщик формирует за счет страховых взносов всей совокупности страхователей, средства наступления страховых событий направляются на страховые выплаты. Таким образом, страховщик является посредником в данной системе отношений, причем, на ответственность длительного периода времени которого, находятся большие суммы денежных средств.

Не менее важное значение имеет инвестиционная деятельность страховщиков, выступая одним из главных факторов обеспечения эффективного функционирования страховой компании.

Во-первых, инвестиционная деятельность определяет саму возможность предоставления страховых услуг за счет обеспечения формирования достаточного страхового фонда. Прежде всего, это касается тех видов страхования, где планируемая доходность от инвестиций учитывается при расчете тарифов (страхование жизни), или там, где обязательства страховщика выражены в денежных единицах, отличных от тех, в которых формируются страховые резервы.

Во-вторых, хорошо организованная инвестиционная деятельность обеспечивает качество предоставляемых услуг и определяет рыночное положение страховщика. Инвестиционная деятельность влияет на основные характеристики страхового продукта, прежде всего на его стоимость, и на фактическое исполнение обязательств страховщика, определяемое сроками страховых выплат.

В-третьих, инвестирование дает возможность владельцам страховой компании развивать свой бизнес и самостоятельно управлять им. Именно за счет инвестирования страховых фондов происходит накопление средств для увеличения собственных средств без привлечения внешних инвестиций.

1. Страховые компании и рынок ценных бумаг

Страховой и фондовый рынок в современных условиях — это две теснейшим образом взаимно переплетенные системы. Масштабы денежных потоков

страховщика на фондовом рынке часто бывают сопоставимы с объемом его операций с клиентами по прямому страхованию и превышают размеры перестраховочных операций. Статистика говорит о том, что без доходов от участия в операциях с ценными благами при сложившихся ценах и убыточности большинство страховщиков просто не смогли бы выполнять обязательства перед клиентами.

Казалось бы, страховой и фондовый рынки — это непосредственные конкуренты за ограниченные средства инвесторов, в том числе такие стратегические источники, как временно свободные средства институциональных инвесторов или пресловутые "чулочные" сбережения населения. Каким же образом эти "конкуренты" оказались в положении, когда один не только не мешает развитию другого, но и, напротив, оказывает на него самое благоприятное влияние? Ответ на этот вопрос лежит в общей сущности финансового перераспределения, которое проходит как с помощью страхования, так и через инструменты фондового рынка.

В принципе такая общность характерна для всех финансовых рынков как особых механизмов стоимостного распределения, а точнее - перераспределения денежных потоков. При этом они являются в определенном смысле альтернативными возможностями для инвестора, так как нередки случаи, когда фактически одинаковую финансовую услугу можно приобрести и у страховщика, и у брокера, и у финансового консультанта, и в негосударственном пенсионном фонде, и в банке. Таким образом, при одинаковой сущности и содержании операций, различны только формы их предоставления и оформления (маркетинговой "упаковки"). Однако такая альтернативность — это не столько конкуренция, сколько взаимное переплетение разных финансовых структур в пользу друг друга, объединение сетей продаж своих услуг. Ресурсы же, аккумулируемые через страховой или любой другой финансовый рынок, в конечном итоге все равно движутся в одном направлении, а именно в сферу реального производства, так как только там производится совокупный общественный продукт, создается новая стоимость, а все финансовые рынки ее только обслуживают или распределяют. (В развитых странах движение капитала в производственную сферу идет в основном через рынок ценных бумаг, но возможны и другие пути.)

Инвестиционные возможности страховщиков на рынке ценных бумаг используются недостаточно, прежде всего в силу слабости самого фондового рынка. Разработка специальных "страховых" ценных бумаг ведется еще со времен августовского кризиса 1998 года и до сих пор не завершена. Западные комплексные финансово-страховые продукты к нашим условиям адаптируются плохо, а отдельные попытки

отечественных страховщиков придумать что-то свое - пока единичные и не делают погоды на рынке. Однако необходимость, по примеру западных коллег, лучшего осознания пользы сотрудничества с другими финансовыми рынками и более широкого его применения в практике страхования сомнения не вызывает.

1. Страховые продукты. Страхование финансовых рисков

Страховой продукт как результат целесообразной деятельности людей представляет собой определенный объем материальных благ, выделенный из страхового фонда с целью компенсации ущерба от уже произошедшего страхового случая либо с целью проведения превентивных мероприятий в отношении застрахованных рисков.

Основные страховые продукты на рынке ценных бумаг можно разделить на две группы:

- общие покрытия как для профессиональных участников рынка ценных бумаг, так и для субъектов иных сфер экономической деятельности и, вдобавок, базирующиеся на обычных условиях страхования;
- специализированные покрытия, которые либо характерны в основном только для профессиональных участников рынка ценных бумаг, либо основаны на новых разработках в области страховой защиты, связанных с прогрессом и динамикой рискованной среды

Возможности страхования финансовых рисков по ценным бумагам в страховых компаниях существенно ограничены. В страховании проводится различие между чистыми и спекулятивными рисками.

Чистые риски — это события, влекущие за собой только убыток либо, при самом благоприятном исходе, неизменность ситуации для пострадавшего лица. Получение какой-либо прибыли исключено. Таковы риски дорожно-транспортных происшествий, пожара, кражи, стихийных бедствий и др. Спекулятивные риски, напротив, предполагают возможность получения как убытков, так и прибыли. Именно к этому типу относятся вложения денежных средств в ценные бумаги. страховой фондовый рынок инвестиционный

Чистые риски всегда страховались и страхуются страховыми компаниями. Спекулятивные риски стали страховаться относительно недавно. Причина состоит в том, что спекулятивные риски зависят от субъективных факторов, люди

сознательно идут на такой риск в надежде получить прибыль. Поэтому подавляющая часть таких рисков либо остается заботой самого инвестора, либо снимается использованием портфельных стратегий и методов хеджирования. Вместе с тем потребность в страховании спекулятивных рисков настолько велика, что страховые компании во всем мире все чаще включаются в их страхование, хотя и очень осторожно.

Действующие Условия лицензирования страховой деятельности на территории Российской Федерации предусматривают достаточно широкое толкование страхуемых финансовых рисков. В соответствии с ними страхование финансовых рисков представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих обязанности страховой компании по страховым выплатам в размере полной или частичной компенсации потери дохода или дополнительных расходов застрахованного лица. С введением в действие в 1996 г. части II Гражданского кодекса РФ толкование понятия финансового риска в страховании несколько усложнилось. В гл. 48 ГК РФ “Страхование” отсутствует понятие финансового риска. Вместо него в ст. 929 отмечается, что по договору имущественного страхования может быть застрахован “...риск убытков от предпринимательской деятельности из-за нарушения своих обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по независящим от предпринимателя обстоятельствам, в том числе риск неполучения ожидаемых доходов - предпринимательский риск”. Таким образом, риск убытков от вложений в ценные бумаги вполне вписывается в понятие “предпринимательский риск”. В соответствии со ст. 933 ГК РФ по договору страхования может быть застрахован предпринимательский риск только самого страхователя и только в его пользу. Это ограничение не касается других видов страхования финансовых рисков или рисков убытков от предпринимательской деятельности.

После этого в правила страхования финансовых рисков были внесены некоторые изменения. В соответствии с разъяснениями надзорных органов договоры страхования финансовых рисков, предусматривающие обязанности страховщиков по осуществлению страховых выплат в случае невыполнения субъектами инвестиционной деятельности своих обязательств перед инвесторами по возврату суммы вложенных средств и выплате суммы установленного дохода, могут заключаться исключительно на случай ликвидации объекта инвестиционной деятельности. Страховые компании могут заниматься этим видом страхования при условии, что он указан в приложении к выданной им лицензии. Это значит, что в органы страхового надзора должны быть представлены в установленном порядке

документы, определяющие порядок и условия проведения такого страхования, учитывающие специфику риска.

Страхование финансовых рисков относится к разряду катастрофических для отдельного страховщика. Поэтому для обеспечения защиты интересов инвесторов и возможности выплаты страховщиками страховых возмещений при наступлении страховых случаев для соответствующих страховых компаний были введены повышенные требования. Во-первых, были увеличены минимальные размеры оплаченного уставного капитала и собственных средств (до 2 млрд руб. в 1995 г.). Во-вторых, введено обязательное ограничение объема обязательств страховщика путем установления франшизы и ограничения максимального размера компенсации в отношении ущерба, нанесенного отдельному инвестору. Максимальная ответственность страховщика по отдельному страхуемому риску не может превышать 10% собственных средств страховой компании. При этом максимальной ответственностью по отдельному риску признается совокупная страховая сумма по договорам страхования, заключенным для защиты имущественных интересов инвесторов данного инвестиционного института - банка или финансовой компании.

Возможности страхования финансовых рисков, связанных с ценными бумагами, различны для эмитента и инвестора. В определенной мере это объясняется спекулятивным характером риска, когда выигрыш одной стороны оборачивается проигрышем для другой. Тем не менее у каждой из сторон есть специфические собственные риски, не пересекающиеся друг с другом и нуждающиеся в особых формах управления.

Одна из наиболее распространенных форм страхования рисков эмитента - страхование выпусков муниципальных облигаций. Эта форма страхования появилась в США в начале 70-х гг. и с тех пор прочно заняла свое место в системе страхования. Она представляет значительный интерес и для России, где в ряде крупных городов прошли первые выпуски муниципальных займов.

Страхование муниципальных облигаций выполняет две функции. Во-первых, оно защищает держателей облигаций от риска невыполнения муниципалитетом обязательств по выплате процентов и основной суммы долга. Застрахованные облигации представляют собой надежную форму вложения капитала, так как основная сумма долга и проценты бесспорно гарантированы на весь период их существования. Во-вторых, страхование позволяет заемщику существенно уменьшить издержки, связанные с заимствованием, улучшая рыночную

проходимость выпуска, особенно для облигаций небольших, мало известных эмитентов. Кроме того, преимущество покупки застрахованных облигаций состоит в активном характере их рынка. Это значит, что владелец облигации может без особых усилий продать их до срока выкупа и рассчитывать на цену, соответствующую полной стоимости облигации.

Страхование муниципальных облигаций рассматривается как стабильный и не слишком опасный вид страховой деятельности. Подверженность риску здесь достаточно легко определима. Кроме того, большая часть застрахованных обязательств имеет резервные фонды на обслуживание долга, из которых обеспечивается выплата основной части долга и процентов по нему при нехватке средств. Эти фонды представлены наличными средствами, недвижимостью, ценными бумагами и другими видами активов. В случае неуплаты по долговым обязательствам со стороны муниципалитета, что случается довольно редко, страховщик становится собственником облигаций и получает юридические права на обеспечивающую их собственность.

1. Страхование гражданской ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг

Страховая компания заключает договора страхования гражданской ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг с юридическими лицами на основании Правил страхования и в соответствии с законодательством РФ.

Страхователями могут быть юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждане (физические лица), зарегистрированные в качестве предпринимателей, признаваемые действующим законодательством профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющие профессиональную деятельность на основании полученной лицензии и заключающие договоры страхования риска своей ответственности.

Страховым случаем при наступлении, которого Страховщик обязан произвести выплату страхового возмещения в соответствии с настоящими Правилами является возникшая в соответствии с вступившим в действие решением суда или в порядке досудебного урегулирования обязанность Страхователя возместить убытки, причиненные третьим лицам в результате непреднамеренных ошибок и упущений Страхователя (его сотрудников), связанных с:

1. списанием ценных бумаг или денежных средств на покупку ценных бумаг со счета зарегистрированного лица (владельца, номинального держателя, залогодержателя) без волеизъявления зарегистрированного лица (за исключением списания ценных бумаг или денежных средств на покупку ценных бумаг на основании решения суда или в иных случаях, предусмотренных действующим законодательством РФ);
2. списанием либо зачислением ценных бумаг или денежных средств на покупку ценных бумаг с или на счет зарегистрированного лица (владельца, номинального держателя, залогодержателя);
3. списанием ценных бумаг или денежных средств на покупку ценных бумаг со счета зарегистрированного лица (владельца, номинального держателя, залогодержателя) в большем количестве или в большей сумме, чем количество и сумма, указанные в передаточном распоряжении зарегистрированного лица, либо зачислением на счет зарегистрированного лица меньшего количества ценных бумаг или меньшей суммы денежных средств на покупку ценных бумаг, чем это было предусмотрено документами, представленными Страхователю, в т.ч.:
 - из-за отказов и сбоя программного обеспечения, компьютерных и коммуникационных средств (систем), используемых при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
 - из-за ошибок при вводе информации в компьютерные базы данных, формировании справок и архивировании документов, используемых в профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
 - в связи с оформлением перехода прав на ценные бумаги по подложным документам, при соблюдении Страхователем порядка оформления таких операций, установленного Законом и нормативными актами;
 - из-за ошибок при отражении фактов перехода прав на ценные бумаги и обременения ценных бумаг владельца обязательствами;
 - из-за ошибок, допущенных при подготовке бухгалтерских документов для зачета и расчета по взаимным обязательствам по поставкам ценных бумаг;
 - из-за неправильного отражения количества ценных бумаг, принадлежащих этому лицу, на его счете, в дивидендной ведомости, в иных документах, подготавливаемых работниками Страхователя в процессе ведения реестра владельцев ценных бумаг;
 - в связи с частичной или полной гибелью бумажного архива Страхователя, депонированных у Страхователя сертификатов ценных бумаг, а также документов, являющихся основанием для внесения и/или изменения записей о

- списании или зачислении определенного количества ценных бумаг или денежных средств на покупку ценных бумаг, в результате пожара, залива, противоправных действий третьих лиц и других случайных событий, за исключением действия непреодолимой силы;
- частичной или полной гибелью депонированных у Страхователя ценных бумаг и сертификатов ценных бумаг, данных, хранящихся у Страхователя и составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, в результате пожара, залива, противоправных действий третьих лиц и других случайных событий, за исключением действия непреодолимой силы.

Заключение

Страхование как финансовый механизм обеспечения непрерывности, бесперебойности и сбалансированности рыночной экономики способствует оптимизации макроэкономических пропорций общественного воспроизводства. При возникновении крупных природных или техногенных катастроф, охватывающих значительные территории и многочисленные предприятия, возмещение соответствующего ущерба через систему страхования имеет позитивные последствия для финансов страны вообще. Не говоря уж о том, что страховой сектор (особенно долгосрочное страхование жизни) как источник "длинных" денег сам по себе за счет своего стабильного инвестиционного поведения, позволяет поддерживать в национальной экономике способность к устойчивому экономическому росту независимо от циклических колебаний. Поэтому в развитых странах от уровня развития страхования, в особенности накопительного страхования жизни, во многом зависит состояние кредитно-денежной системы и инфляция, а следовательно - уровень и качество инвестиционной активности.

В целом можно заметить, что потенциал взаимодействия страхового и иных финансовых рынков велик и в отличие от зарубежных стран, где он используется по максимуму, России еще только предстоит его освоить. Даже официально употребляемая величина охвата страхованием 10% от потенциально возможных рисков позволяет сделать вывод о том, как много недополучает экономика вследствие неполного использования возможностей страхования. Однако даже в условиях такого «ограниченного» развития страхования видно, что страховой рынок имеет с другими финансовыми рынками, в частности с рассмотренным нами рынком ценных бумаг, прямую и обратную связь.