Волжанин Денис Александрович. Развитие страхования как инструмента управления инвестиционными рисками : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : М., 2005 142 c. РГБ ОД, 61:05-8/2813

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. СТРАХОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ 10

1.1. Состояние рынка страхования в Российской Федерации 10

1.2. Современные концепции управления рисками 20

1.3. Страхование в системе управления рисками 41

ГЛАВА II. АНАЛИЗ ОРГАНИЗАЦИИ, МЕТОДОВ И ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ 56

2.1. Анализ организации страхования 56

2.2. Анализ методов страхования и финансирования 64

2.3. Анализ факторов, влияющих на выбор страхования 75

ГЛАВА III. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ 85

3.1. Совершенствование организации финансового менеджмента 85

3.2. Повышение финансовых результатов страховой организации 99

3.3. Направления развития страховой инвестиционной деятельности 110

Заключение 122

Литература 128

Приложения 135

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Современная стадия развития российской экономики ставит проблему защиты от рисков в разряд одной из самых актуальных. Управление рисками до недавнего времени не являлось значимым в системе российских рыночных приоритетов. Механизм защиты от рисков в современных российских реалиях во многом выстраивается впервые.

Страхование как инструмент защиты от рисков занимает ведущие позиции в современной экономике. В условиях становления рыночных отношений страхование является одним из немногих финансовых институтов, главенствующая цель которого определена как достижение разумного баланса между стремлением к извлечению прибыли, с одной стороны, и предоставлением действенной защиты от возможных неблагоприятных событий, с другой. При этом страхование должно развиваться опережающими по сравнению со всей экономикой темпами, так как современное экономическое развитие предполагает формирование механизма защиты уже на стадии определения целей и задач.

Активизация инвестиционной деятельности является одним из ведущих факторов экономического развития страны. В то же время усиление инвестиционной активности невозможно без продуманной риск-стратегии, воплощающей в себе идею не только сохранения инвестиционного капитала, но и его приумножения в интересах и отдельных инвесторов, и всего общества. Вот почему проблемы и перспективы развития страхования как инструмента управления инвестиционными рисками приобретают особую актуальность в общем контексте научно-практических проблем, характерных для переходного периода российского экономического развития.

**Состояние изученности темы.**Разработке теоретических, методических и практических вопросов развития страхования в системе управления рисками в целом и инвестиционными рисками в частности в современных

4 экономических исследованиях уделяется значительное внимание. Среди них

работы таких российских ученых как Архипов А.П., Балабанов И.Т., Гварлиани

Т.Е., Глущенко В.В., Коломин Е.В., Кудрявцев А.А., Максимцов М.М.,

Москвин В.А., Орланюк-Малицкая Л.А., Сплетухов Ю.А., Сухов В.А., Турбина

К.Е., Тэпман Л.Н., Фалин Г.И., Фогельсон Ю.Б., Хохлов Н.В., Чернова Г.В.,

Шапкин А.С., Шахов В.В., Юлдашев Р.Т. и других авторов. Несмотря на

значительное количество научных публикаций, до настоящего времени не снята

определенная противоречивость применяемой терминологии по управлению

рисками и страховой деятельности, не проработаны сущность и методы

управления инвестиционными рисками, не определены направления

совершенствования финансового менеджмента страховых организаций. Эти

обстоятельства стали основой в процессе постановки цели и задач

диссертационного исследования в рамках выбранной темы.

**Цель и задачи исследования.**Целью исследования является научное обоснование направлений развития страхования в системе управления инвестиционными рисками, в выработке практических рекомендаций по оптимизации деятельности страховых организаций, осуществляющих страхование инвестиционных рисков.

Реализация цели исследования потребовала научной разработки и практического решения следующих задач:

1. Определить место и роль страхования в системе управления инвестиционными рисками, выявить тенденции современного периода развития российского страхования.
2. Уточнить и развить понятийный аппарат, в частности, уточнить сущность таких понятий как «риск», «экономический риск», «страхование», «страхование инвестиционных рисков».
3. Рассмотреть и обосновать классификацию инвестиционных рисков с позиции источников их возникновения.
4. Разработать механизм комбинированного вида страхования — страхования инвестиционных рисков, в котором представить

5 организационную структуру, методы страхования, технологию проведения данного вида страхования для различных субъектов страхового рынка.

1. Проанализировать факторы, влияющие на выбор страхования в качестве инструмента управления инвестиционными рисками.
2. Определить направления совершенствования финансового менеджмента страховых организаций, осуществляющих страхование инвестиционных рисков.
3. На основе анализа современного развития страховой инвестиционной деятельности сформулировать предложения, направленные на повышение инвестиционной активности страховых организаций.

Предмет **и**объект исследования. Предметом исследования выступает совокупность экономических, правовых, организационных отношений, возникающих в процессе применения страхования в управлении инвестиционными рисками.

Объектом исследования является система управления инвестиционными рисками с использованием страхования как инструмента управления.

**Теоретическая и методологическая база исследования.**Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных авторов в области рыночной экономики, управления рисками, страхового дела, финансового менеджмента, научные и методические публикации в общей и специализированной периодической печати, законодательные акты федеральных органов власти Российской Федерации, нормативные акты министерств и ведомств, материалы научно-практических конференций и семинаров.

Информационную базу исследования составили официальные данные Госкомстата РФ, Министерства финансов РФ, Департамента страхового надзора Минфина РФ, публикации в специализированных периодических изданиях.

В процессе обработки данных и их анализа были использованы общенаучные методы исследования, включая методы логического, системного, сравнительного, факторного анализа, а также методы статистического и финансового анализа.

**Научная новизна диссертационного исследования.**Научная новизна исследования состоит в разработке концептуальных основ развития страхования в системе управления инвестиционными рисками, в обосновании конкретных методических решений по совершенствованию механизма предоставления страховой защиты от инвестиционных рисков.

В исследовании получены лично автором и выносятся на защиту следующие научные результаты:

1. Раскрыты роль и место страхования в системе управления инвестиционными рисками, в результате проведенного анализа функционирования страховой деятельности в России выявлены тенденции и особенности современного российского страхования.
2. Уточнены понятия «риск», «экономический риск», «страхование» в соответствии с выявленными особенностями системы управления и изменениями в российском законодательстве.
3. Разработана классификация инвестиционных рисков с позиции внешних и внутренних источников их возникновения.
4. В диссертационном исследовании в качестве нового комбинированного вида страхования разработана не имеющая аналогов в современной страховой практике модель страхования инвестиционных рисков:

представлена организационная структура;

на основе проведенного анализа возможных рисков систематизированы методы страхования при реализации и финансировании инвестиционных проектов;

разработаны базовые страховые тарифы страхования инвестиционных рисков;

7 - разработана и научно обоснована технология страхования

инвестиционных рисков, состоящая из составления программы

страхования и проведения мероприятий по выбору страховой

организации-партнера.

5. Выявлены факторы, оказывающие положительное и отрицательное

воздействие на выбор страхования как инструмента управления

инвестиционными рисками, сформулированы предложения и

рекомендации по минимизации влияния отрицательных факторов.

1. Представлена методика оценки финансового состояния страховой организации, основанная на вертикальном, горизонтальном, ситуационном и факторном анализе, позволяющая провести анализ всех показателей финансово-хозяйственной деятельности: платежеспособности, ликвидности, прибыльности страховых операций, эффективности инвестиционной деятельности.
2. Выявлены основные позитивные и негативные тенденции развития страховой инвестиционной деятельности. Определено, что развитие страхового инвестирования возможно только на основе синтеза повышения эффективности государственного страхового регулирования и совершенствования финансового менеджмента страховой организации.

**Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.**Основные положения и выводы диссертационного исследования направлены на совершенствование механизма предоставления страховой защиты при управлении инвестиционными рисками, отражают специфику трансформации российской экономики на пути рыночных преобразований. Исследования, связанные с развитием страховой инвестиционной деятельности, обеспечивают органы законодательной и исполнительной власти программой мероприятий по повышению экономической эффективности государственного воздействия на инвестиционные процессы в стране.

8 Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том,

что разработанные автором предложения и рекомендации могут способствовать

внедрению на страховой рынок нового комбинированного вида страхования -

страхования инвестиционных рисков, использоваться хозяйствующими

субъектами при разработке инвестиционной политики, применяться в процессе

повышения финансовой устойчивости страховых организаций. Предложения

автора могут быть применены в учебном процессе вузов по дисциплинам

«Страховое дело», «Риск-менеджмент», «Инвестиции» при обучении и

повышении квалификации кадров для различных отраслей экономики, а также

специалистов в области государственного и муниципального управления.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и результаты диссертационного исследования нашли практическое применение в деятельности ряда страховых компаний, финансовых институтов, инвестиционных организаций, о чем имеются соответствующие справки, а также при подготовке соответствующих предложений по совершенствованию действующего законодательства в области страхования.

Материалы исследования докладывались на .

Содержание диссертационной работы отражено в монографии и 2 научных публикациях общим объемом 6,9 п.л.

**Структура и содержание работы.**Поставленные цель и задачи исследования определили построение диссертации, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, и приложений.

**Во введении**обоснована актуальность темы исследования, сформулированы цель и задачи, определены объект и предмет исследования, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы.

**В первой главе**«Страхование инвестиционных рисков» проведен институциональный анализ современной стадии развития российского страхования, проведена оценка роли и места страхования как составной части риск-менеджмента, раскрыты особенности, сходства и различия в понимании

9 специалистами структуры, терминологии и методов управления рисками, выявлены специфические характеристики инвестиционных рисков.

**Во второй главе**«Анализ организации, методов и факторов, влияющих на финансирование инвестиционных проектов» исследованы организационная структура, методы, технология страхования инвестиционных рисков, факторы, влияющие на выбор страхования в качестве инструмента управления инвестиционными рисками, составлена модель комбинированного вида страхования — страхования инвестиционных рисков.

**В третьей главе**«Совершенствование финансового менеджмента страховой организации» сформулированы предложения по оптимизации финансового менеджмента страховых организаций, повышению их финансовых результатов, представлены основные направления развития страховой инвестиционной деятельности.

**В заключении**обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы основные выводы и предложения по затронутым в диссертации проблемам.

Диссертация изложена на 142 страницах машинописного текста, содержит 8 рисунков, 6 таблиц и 2 диафаммы. Список литературы включает 106 наименований.

## Состояние рынка страхования в Российской Федерации

Современный российский рынок страхования начал свое системное развитие в 1992 г. после принятия Федерального закона РФ от 27.11.1992 г. №4015-1 «О страховании». В настоящее время страховой рынок представляет собой систему социально-экономических отношений по защите интересов физических и юридических лиц, а также по предоставлению социальной защиты населению. Страховой рынок можно охарактеризовать как систему отношений по формированию и распределению страхового фонда, а также как совокупность страховых организаций, являющихся первичным звеном страхового рынка.

Основой для формирования и развития рынка страхования является общественная потребность в страховой защите. Формирование потребности в страховой защите происходит по трем направлениям. Первое направление - это государственное регулирование общественно-экономического развития. Второе направление — это негосударственный сектор экономики, действующий в условиях постоянно возрастающих рисков и не имеющий государственной поддержки в случае реализации этих рисков. Третье направление — это различные интересы населения, выражающиеся, в том числе в потребности в личном и имущественном страховании, дополнительном пенсионном обеспечении, качественном оказании медицинских услуг.

В настоящее время страховые организации осуществляют свою деятельность по 23 видам страхования, согласно действующему законодательству страхование подразделяется на обязательную и добровольную формы, на отрасли личного и имущественного страхования. Первичным звеном страхового рынка являются страховые организации, которые существуют в различных организационно-правовых формах. Так, страховые организации могут выступать в виде:

акционерного страхового общества;

общества взаимного страхования;

государственной страховой компании;

частной страховой компании;

консорциума;

концерна. Регулирующая роль государства на рынке страхования проявляется в принятии законодательных и нормативных актов, в проведении налоговой политики, в обеспечении надзора за деятельностью субъектов страхового дела. Страховой надзор осуществляется на принципах законности, гласности и организационного единства. В настоящее время надзор над страховой деятельностью осуществляет Федеральная служба страхового надзора.

По данным Минфина РФ на 1 января 2004 г. в Государственном реестре страховщиков было зарегистрировано 1397 страховых организаций, что на 11 страховых организаций меньше, чем на 1 января 2003 г., и на 47 страховых организаций больше, чем на 1 января 2002 г. В целом количественный состав страховых организаций за период с 2002 г. по 2004 г. менялся незначительно, однако введенные в соответствии с Федеральным законом РФ «О внесении изменений и дополнений в закон Российской Федерации «Об организации страхового дела в Российской Федерации» № 172-ФЗ от 10.12.2003 г. ограничения минимального размера уставного капитала приведут к существенному уменьшению количества страховых организаций, так как на 1 января 2003 г. уставные капиталы 84% страховых организаций составляли менее 30 млн. руб.1

## Анализ организации страхования

Развитие страхования является важным фактором обеспечения защиты различных интересов хозяйствующих субъектов и населения. Роль страхования как действенного инструмента в системе управления инвестиционными рисками исключительно велика.

В общем виде страхование инвестиционных рисков представляет собой совокупность видов личного и имущественного страхования по защите законных интересов физических и юридических лиц при осуществлении инвестиционной деятельности. Данное определение подразумевает, что страхование является системой общественно-правовых и социально-экономических отношений, объектом страхования являются законные интересы юридических и физических лиц, связанные с сохранением жизни и здоровья, имущественными интересами, ответственностью перед третьими лицами, с осуществлением предпринимательской деятельности. Из данного определения следует, что защита законных интересов физических и юридических лиц производится за счет страхового фонда, формируемого за счет страховых премий и иных средств. Кроме того, совокупность видов личного и имущественного страхования определяет страхование инвестиционных рисков как комбинированный вид страхования (в соответствии с п.4 ст.4 новой редакции Федерального закона РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации»).

Регулирование отношений в области страхования инвестиционных рисков между страховыми организациями и юридическими и физическими лицами осуществляется в соответствии с Законом РФ «Об организации

страхового дела в Российской Федерации», главой 48 части 2 Гражданского

кодекса РФ, нормативными актами, разработанными Федеральной службой по

надзору за страховой деятельностью, иными правовыми документами,

утвержденными в законодательном порядке.

Для исследования механизма страхования инвестиционных рисков

следует выделить факторы, влияющие на характер и полноту страховой

защиты:

перечень событий, на случай наступления которых производится

страхование;

перечень объектов, подлежащих страхованию;

система управления страховыми рисками;

объем ответственности страховщика;

условия страхования;

обоснование страховых тарифов;

порядок заключения договора;

порядок возмещения страхового ущерба;

наличие системы скидок и льгот, предоставляемых страхователям. Классификация страхования инвестиционных рисков, основанная на критериях различия в объектах страхования и объеме страховой ответственности, практически повторяет классификацию отраслей и видов страхования. В комбинированный вид страхования инвестиционных рисков входят такие виды страхования, как: страхование от несчастных случаев и болезней, медицинское страхование, страхование имущества (предприятий, грузов, транспорта), страхование ответственности (гражданской и профессиональной), страхование предпринимательских рисков. Указанные виды страхования могут осуществляться как в обязательной, так и в добровольной форме.

## Совершенствование организации финансового менеджмента

Проблемы совершенствования финансового менеджмента страховых организаций, осуществляющих рисковые виды страхования и, в первую очередь, страхование инвестиционных рисков, по мере увеличения объемов страхования и расширения спектра страховых услуг становятся все более актуальными для страхового сектора экономики. Терминологически финансовый менеджмент страховых организаций можно сформулировать на основе общего определения финансового менеджмента, а именно как «совокупность способов и методов регулирования финансовых отношений, управления финансовыми ресурсами и финансовыми потоками»1. При этом объектом финансового менеджмента выступают финансы страховой организации, представляющие собой совокупность денежных отношений, возникающих в процессе формирования собственного капитала страхового предприятия, использования и капитализации целевых фондов денежных средств.

Основная задача финансового менеджмента страховой организации — эффективное управление и оптимальное использование финансовых ресурсов по каждому сформулированному направлению, при этом главенствующей целью финансового менеджмента является получение максимального дохода от страховой и иной разрешенной действующим законодательством для страховых организаций деятельности с учетом выполнения договорных обязательств и поступательного развития страхового общества.

Формулирование задач финансового менеджмента страховой организации, осуществляющей рисковые виды страхования, основывается на общем подходе, характерном для всех хозяйствующих субъектов. Однако специфика страховой деятельности определяет особый подход к формированию задач финансового менеджмента. Это обусловлено необходимостью проведения постоянного мониторинга финансовых показателей по страхованию инвестиционных рисков, анализа структуры страхового портфеля за отчетный период и прогнозированию поступления страховых премий по действующим и планируемым договорам. Кроме того, важной задачей финансового менеджмента страховой организации, следующей из специфики страховой деятельности, является обоснование рациональной конкурентной цены на предоставляемые страховые услуги, выраженной в страховых тарифах.

В условиях рынка все большую актуальность для страховой организации представляет задача расширения ниши присутствия на определенном сегменте страховых услуг. Один из наиболее распространенных путей расширения -слияние и поглощение конкурирующих, но более слабых в финансовом отношении страховых организаций. В качестве примера можно привести создание страховой группы «Согласие», одного из крупнейших в России страховщика, в которую вошли 11 страховых организаций, в том числе такие крупные, как СК «Капитал-полис» или СК «АСКО-Липецк». В связи с этим возникает задача оценки текущего финансового состояния конкурирующей страховой организации на основе данных бухгалтерской отчетности. Основными задачами при проведении оценки финансового состояния являются выявление причин негативных или позитивных тенденций в развитии страховой компании и в ее финансовом состоянии, а также выработка предложений и рекомендаций по преодолению отрицательных тенденций и улучшению финансовых показателей.