

Кудрик М.В.

БАНКОВСКИЙ И СТРАХОВОЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ В РАЗВИТИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Цель работы. Для осуществления преобразований в экономике Украины требуются значительные капитальные вложения. Однако, инвестиционный процесс в Украине тормозится рядом субъективных и объективных факторов, среди которых политическая и экономическая нестабильность, частые изменения законодательства, медленные темпы приватизации, нерешенность вопросов земельной собственности и т.п.. Все это требует от Правительства Украины проведения научно-обоснованной и, в то же время, активной инвестиционной политики, основой которой должно быть в первую очередь создание четкой и стабильной нормативно-правовой базы хозяйственной деятельности как отечественных, так и иностранных инвесторов. Развитие отечественной базы инвестирования на данном этапе является приоритетным направлением работы государства. Это, во-первых, более дешевый капитал, по сравнению с зарубежным и не влечет за собой отток прибыли в дальнейшем, во-вторых, иностранные инвесторы станут вкладывать в нашу экономику деньги, только в том случае, если будут видеть заинтересованность отечественных инвесторов, что в свою очередь будет подтверждать высокую доходность отечественных предприятий. Таким образом, целью работы, стал поиск потенциальных инвесторов, которые могли бы вкладывать в экономику большие суммы денег и которые могли бы стать показателем для зарубежных инвесторов.

Потенциальные источники наращивания инвестиционного потенциала. Суммарный объем иностранных инвестиций в украинскую экономику за 11 лет – слегка превысил \$5 млрд (на 01.01.03 – \$5339 млн, (\$111 на человека). В среднем – почти полмиллиарда долларов в год, что менее 1% от ВВП и, конечно, не может оказать существенного влияния на развитие нашей экономики. По разным оценкам наше народное хозяйство требует не менее \$30 млрд–\$40 млрд. и это небольшие деньги на рынке инвестиционных вложений. Объем иностранных инвестиций (ПИИ) в мире измеряется триллионами долларов. В 1995 году, например, ПИИ составили \$533 млрд., в 2000 году они достигли пика – \$1,149 трлн., в 2001 году снизились – до \$735 млрд., в 2002 в связи с дальнейшим охлаждением мировой конъюнктуры, объем ПИИ снизился до \$534 млрд., но, в среднем на одного жителя земли приходится по \$100–\$200 в год. Иными словами, средняя страна с населением в 48 млн. человек получает от \$5 млрд. до \$10 млрд в год; Украина получает в 10–20 раз меньше среднего. Совершенно очевидно, что уровень экономической свободы в стране является для инвесторов решающим фактором.

Для украинской экономики характерным является недостаток внутренних ресурсов в стране, а также углубляющаяся интернационализация экономики, что приводит к необходимости привлечения в страну иностранных инвестиций. Влияние иностранного капитала на национальную экономику может быть весьма противоречивым в зависимости, во-первых, от формы привлечения иностранного капитала и, во-вторых, от эффективности его использования.

Современной тенденцией является нацеленность стран-реципиентов на получение не просто большого объема инвестиций, а инвестиций высокого качества. Наиболее ценным в зарубежном опыте для украинской экономики, на мой взгляд, являются методы, позволяющие соотносить деятельность иностранных инвесторов с национальными интересами, в частности, применение принципа дифференциации предпочтений и заключение специальных инвестиционных соглашений. В целях привлечения иностранного капитала в научно-техническую и инновационную сферу считается целесообразным принятие нормативных актов, которые определяли бы механизм инвестиционной деятельности инновационных фондов, возможность использования незадействованных финансовых средств пенсионного и других фондов. Тем не менее, ориентация преимущественно на внешние факторы развития является такой же губительной для экономики, как и их игнорирование. Таким образом, активная деятельность государства в области привлечения иностранных инвестиций должна соотноситься с реальными потребностями украинской экономики.

В экономике Украины в последнее время наметились позитивные тенденции экономического роста. В условиях жесткой финансовой политики со стороны государства, фактического отсутствия государственного целевого финансирования, недостатка собственных оборотных средств и низкой прибыльности среди украинских предприятий важным фактором обеспечения инвестиционной деятельности может и должен стать банковский кредит, а также прямые банковские инвестиции. Основным залогом возможности участия банком в инвестиционных процессах страны, это высокая степень капитализации, что является проблемой при существующем количестве банков. Кроме того, на протяжении последних лет, прослеживается тенденция отставания темпов наращивания капитала отечественных коммерческих банков, от темпов роста их активов. Среди положительных моментов выделяется то, что опережающими темпами (порядка 70%) растут объемы долгосрочных и инвестиционных кредитов. Статистика показывает, что доля долгосрочных кредитов, которые наиболее способствуют инвестиционной деятельности, в общем объеме предоставленных кредитов в 2003 году составила 45,04%, в 2004 году – 54,2%, в 2005 году – 56%. Обнаруженные тенденции позволяют сделать вывод о том, что особую роль в активизации инвестиционной деятельности, в условиях, которые сложились на данный момент в Украине, должны сыграть коммерческие банки, выступающие посредниками в перераспределении временно свободных средств. Однако исследованиями доказано, что существует ряд проблем, которые подлежат решению с целью повышения роли банковских учреждений в сфере долгосрочного кредитования инвестиционных проектов. К ним можно отнести:

- низкий уровень капитализации банков и незначительный уровень рентабельности банковской деятельности,

- финансовая нестабильность субъектов хозяйствования и связанные с этим значительные затраты и высокие риски кредитных вложений,
- высокие процентные ставки по кредитам,
- высокие резервные требования к отечественным банкам,
- наличие существенного количества проблемных кредитов,
- украинские банки отдают предпочтение проектам, которые могут приносить прибыль за короткий промежуток времени,
- общая экономическая нестабильность,
- непредвиденность темпов инфляции делают прогнозы окупаемости инвестиционных вложений, даже на ближайшую перспективу, достаточно рисковыми.

Как известно, банковская система является звеном, связывающим поставщиков и продавцов, население и предприятия, а также катализатором, влияющим на скорость денежной единицы и уровень деловой активности. Таким образом, не сложно предположить, что низкий уровень развития банковской системы, которым характеризуется украинская банковская система, не способствует трансформации частных накоплений в инвестиции в рамках украинской экономики. Однако не следует винить во всех бедах только лишь банковский сектор. Неудачно разработанная нормативно законодательная база, фондовый рынок, находящийся на примитивном уровне развития, и многие другие причины тормозят развитие банковской инвестиционной деятельности.

Роль банков в инвестировании. Мировой опыт стран с развитой рыночной экономикой показывает, что банки, являясь профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а иногда и ведущими представителями этого рынка, большую часть своей прибыли получают именно от операций с ценными бумагами, а не от предоставления основных банковских услуг. Статистические данные по результатам операций банков с ценными бумагами, свидетельствуют о том, что банки все-таки уделяют внимание этому сектору рынка финансов.

Объемы вложений банков в ценные бумаги выросли за 2001 г. по сравнению с достигнутыми в предыдущем 2000 г. объемами на 2215,2 млн. грн., то есть более чем в 2 раза, и на 01.01.2002 г. составили 4389,9 млн. грн.. Такой рост состоялся, в основном, за счет ОВГЗ и долговых ценных бумаг, объемы которых увеличились на 2434,1 млн. грн., или почти в 17 раз.

Тем не менее, на данный момент фондовый рынок Украины, развит достаточно слабо, и не имеет необходимого количества инструментов для вложения средств достаточной надежности, и это в свою очередь приводит к тому, что доля операций с ценными бумагами в активных операциях банков еще не велика.

В портфеле ценных бумаг преобладали вложения в ценные бумаги, предназначенные для продажи. На начало 2002 г. их объем составлял 3230,8 млн. грн., или 73,6% от общей суммы (рис.2). Вложения в ценные бумаги для инвестирования равнялись 1006,1 млн. грн. (22,9%), вложения капитала в ассоциированные компании – 113,6 млн. грн. (2,6%), в дочерние компании – 39,4 млн. грн. (0,9%).

Основная часть вложений в ценные бумаги – это ОВГЗ и ценные бумаги, рефинансируемые Национальным банком Украины. Следует отметить, что их объем на 01.01.2002 г. составлял 2974,9 млн. грн., или 67,8% от общей суммы вложений в ценные бумаги, что объясняется высокой степенью надежности указанных инструментов.

На протяжении 2001 года наблюдалась переориентация банков, характеризующаяся переходом с вложений в ценные бумаги для инвестиций на вложения в ценные бумаги для продажи. Это свидетельствует о том, что банковские учреждения начали отдавать предпочтение доходам, получаемым не от погашения ценных бумаг, а от проведения торговых операций с ними.

В целом инвестиционная деятельность банком не отличается планомерностью и поступательностью. Для динамики роста инвестиционного портфеля характерна следующая картина. С 2000 по 2001 год инвестиционный портфель увеличился в 2 раза, с 2001 по 2002 он практически не изменился, с 2003 по 2004 год он снова вырос в 1.5 раза, а за последний год он увеличился в 0.9 раз, т.е. его абсолютное значение уменьшилось. Как уже отмечалось ранее наметилась тенденция к снижению долевых ценных бумаг в структуре инвестиционного портфеля, и к увеличению торговых операций с ценными бумагами.

Банковские инвестиции в ценные бумаги корпоративного сектора в Украине не совсем совпадают со стандартными инвестиционными операциями: они не являются для банков средством поддержки ликвидности (в отличие от облигаций внутреннего государственного займа, что достигается высокой надежностью этих ценных бумаг по сравнению с корпоративными), не служат источником стабильного дополнительного дохода. Т.е. вложение банков в акции осуществляются, в основном, с целью приобретения контроля над собственностью, являющейся способом увеличения экономического потенциала банка. Вложение банков в капитал корпораций с целью воздействия на руководство предприятием и его развитие в данное время является приоритетными, по сравнению с операциями, ориентированными на получение дохода на рынке акций. Инвестиционная политика отечественных банков нацелена на решение проблем доходности, ликвидности и, соответственно, на уменьшение риска от операций с ценными бумагами.

Кроме того, следует отметить, что и в настоящее время также существуют причины слабого темпа роста инвестиционной активности банков связанные непосредственно с самой банковской сферой: падение рентабельности активов, неудовлетворительный кредитный портфель, повышен риск долгосрочного вложения средств. Слабость банковской системы привела к тому, что только узкий круг стойких банков имеет возможность расширять направления инвестиций и вкладывать средства в рискованные акции новых корпораций. Большинство коммерческих банков не имеют возможности осуществлять крупномас-

штабные инвестиционные программы из-за ограниченности ресурсной базы.

Инвестиции страховых компаний – потенциальные возможности. Рынок побуждает и страховые организации, также принимать участие в операциях коммерческого характера, проводить активную инвестиционную деятельность, используя свои резервные фонды, помимо оказания сугубо страховых услуг и в результате даёт дополнительные импульсы развитию экономики.

Основным источником получения для страховой организации является инвестиционная деятельность, которая проводится путём использования части средств страхового фонда в коммерческих целях. Несмотря на то, что целью страховой деятельности является оказание услуг, имеющих большое социальное значение, а целью инвестиционной деятельности является получение прибыли, они органически связаны между собой. С одной стороны, источником финансирования инвестиционной деятельности является страховой фонд, с другой стороны, прибыль от инвестиционной деятельности может быть направлена на финансирование страховых операций: дотации убыточным видам страхования и др. Например, в страховании жизни ожидаемая прибыль от использования средств резерва взносов в инвестиционной деятельности заранее учитывается при определении тарифа и тем самым способствует его снижению, оказывая влияние на величину страхового фонда.

Источниками инвестиций страховой организации являются собственные средства страховщика и привлечённые ресурсы, среди которых особо выделяют средства страхователей, материализованные в форме страховых резервов. Государственному контролю подлежат в первую очередь активы, покрывающие резервы. Требования государства состоят в том, что в покрытие страховых резервов принимаются не любые активы, а только часть из них, называемая «размещёнными активами».

В странах с развитым рынком страховые организации являются крупнейшим источником инвестиционного капитала. Объективной основой этого является инверсия цикла в страховой деятельности, когда страховой взнос предшествует выплате страхового возмещения. Этот временной разрыв позволяет страховым организациям накапливать значительные средства в форме технических резервов. Кроме того, они располагают немалым собственным капиталом. Осуществляя страхование, страховые организации аккумулируют значительные объёмы ресурсов, в связи с этим в странах с развитой экономикой страховое дело признаётся стратегическим сектором экономики.

Например, в США в среднем активы одной страховой компании составляют 950 млн. долл., страховой рынок оценивается в 1,6 трлн. долл., а страховой сектор является единственным, который не попадает под антимонопольное законодательство. В 1984г. там же статистика показала, что страховые издержки и выплаты страховых сумм обществ по страхованию жизни составила 118 % от собранной премии, между тем, прибыль этих обществ по итогам года составила 6,9 млрд. долл. Как пишет В. В. Шахов в своём учебнике «Страхование»: «Совершенно ясно, что она была получена не за счёт прямых страховых операций, а за счёт инвестиций». Такое явление стало возможным только благодаря преумножению аккумулированных страховых премий в результате их инвестирования в проекты, которые исходя их особенностей страховой деятельности, должны обладать достаточно высокой степенью прибыльности, надёжности и рентабельности.

Мировой опыт показывает, что страховые компании являются важнейшим источником инвестиционного капитала. Кроме средств страховых резервов, страховые компании имеют в своем распоряжении собственные средства в виде взносов учредителей, а также специальных фондов, которые могут быть сформированы за счет прибыли и нераспределенной прибыли. С целью защиты страхователей от неисполнения страховщиком своих обязательств устанавливается государственный контроль за инвестиционной деятельностью страховщика.

В Украине такой контроль осуществляется комитетом по делам надзора за страховой деятельностью – Укрстрахнадзором, их полномочия освещены и законом «О страховании». В своих положениях Укрстрахнадзор обязывает страховщиков диверсифицировать их резервные фонды, причем рекомендуется размещать активы в:

1. Депозит в каждом банке, но не более 30% всего резервного фонда
2. Недвижимое имущество, но не более 10% всего резервного фонда
3. Права требования к перестраховщикам, но не более 50% всего резервного фонда
4. Ценные бумаги, обеспечивающие доходы, но не более 40% всего резервного фонда
 - акции, которые не котируются на фондовой бирже, но не более 15%, причем акции одного эмитента максимум 2%,
 - акции, которые котируются на фондовой бирже, но не более 5% одного эмитента,
 - облигации, но не более 5%, из них облигаций одного предприятия не более 2%.

В случае, если более 10% активов страховщика окажутся в иностранной валюте, то он будет обязан положить не менее 60% этой суммы в этих же валютах в:

- денежные средства на расчетном счете в иностранной валюте,
- банковские вклады в иностранной валюте.

Что касается инвестирования за границу, то 90% страховых резервов должны быть размещены на территории Украины. Если же страховщик найдет более выгодный для себя вариант размещения страховых резервов, ему будет необходимо получить индивидуальное разрешение в Укрстрахнадзоре. И при этом доказать что такое размещение повышает: *безопасность, ликвидность, надёжность* резервов. Нарушение этих правил влечет за собой приостановление действия лицензии, или ее полную отмену.

Инвестиционная деятельность базируется на временном характере кругооборота средств в процессе страховой деятельности, ибо от момента поступления платежей страхователей на счёт страховщика до их

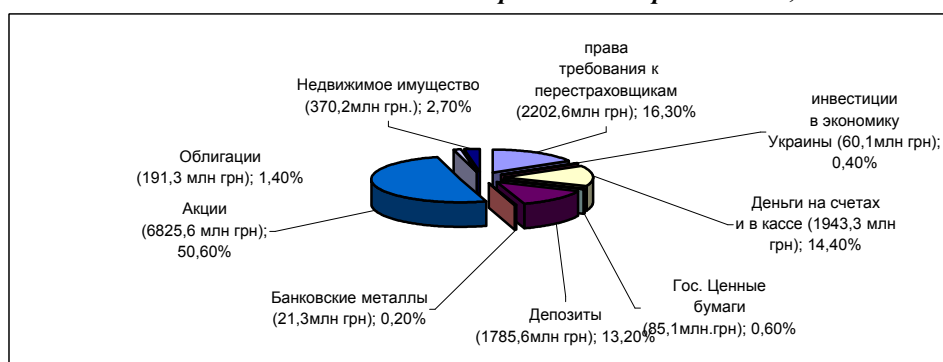
выплаты в качестве страхового возмещения проходит определенное время. Продолжительность перерыва хранения средств страхователей у страховщика определяется, прежде всего, сроком действия договора страхования. Срок страхования может быть весьма значительным, например, в личном страховании договоры заключаются на 3, 5, 10, 15 и 20 лет, известны и пожизненные договоры.

Доходы от инвестиционной деятельности могут быть использованы как на компенсацию убытков от страховых операций, на развитие страхового дела, так и в коммерческих целях или на потребление. Таким образом, поддерживается нормальная рентабельность страховых организаций (отношение годовой суммы прибыли к годовой сумме платежей) при низкой цене на страховую услугу. При определении сферы коммерческой деятельности страховщик в первую очередь должен учитывать два фактора: мобильность имеющихся у него средств и конъюнктуру рынка.

В настоящее время в Украине акционерные и кооперативные страховые организации в основном хранят свои средства в коммерческих банках и банках-гарантах (учредителях), при которых они были созданы. Отдельные, наиболее крупные организации начинают вкладывать средства в развитие автосервиса, в недвижимость.

По состоянию на 30.09.2005 г. собственный капитал страховщиков составил 14164,4 млн. грн., в сравнении с аналогичной датой 2004 года этот показатель вырос в 1,3 раза.

Структура активов страховщиков, определенных ст.31 Закона Украины «О страховании», по состоянию на 30.09.2005г



Таким образом, мы видим, что при огромном потенциале инвестиционных ресурсов, сосредоточенных в руках страховых компаний в виде резервов, лишь их мизерная часть направляется на прямые инвестиции в экономику – 60,1 млн. гривен, что составляет 0,4% потенциала резервов страховых компаний.

Выводы.

Проведя анализ потенциальных источников инвестиционных источников и их адаптивность к украинской экономике можно сделать следующие выводы.

1. Зарубежный опыт показывает, что банки как основное звено перераспределительной системы экономики, являются весомым звеном в организации инвестиционного процесса экономики любой страны. Учитывая высокую интенсивность развития банковского сектора, и степень капитализации банков, они могут стать достойным участником инвестиционного бизнеса, тем самым способствовать развитию инвестиционного процесса в стране.

2. Страховые компании, также характеризуются высокой степенью капитализации, по сравнению с обычными субъектами хозяйственной деятельности. Исследуя зарубежный опыт функционирования страховых компаний можно сделать вывод о том, что основной их доход формируется за счет размещения привлеченных страховых платежей в различные области инвестирования. Законодательством Украины деятельность страховых компаний при размещении привлеченных средств ограничена. При либерализации законодательства украинские компании смогут направлять привлеченные средства, в высокоприбыльные отрасли тем самым способствуя развитию инвестиций и экономики страны.

Источники и литература

1. Законы Украины "Об инвестиционной деятельности" N 1560–XII от 18. 09.1991.
2. Законы Украины "О защите иностранных инвестиций" N 1540а–XII от 10. 09.1991.
3. Законы Украины "Об иностранных инвестициях" N 2198–XII от 13.03. 1992.
4. Законы Украины "О привлечении иностранных инвестиций" 3744а–XII от 17.12.93.
5. Законы Украины "О режиме иностранного инвестирования" N 93/96–ВР от 19. 03. 1996.
6. Мертенс А.В. Инвестиции: Курс лекций по современной финансовой теории. – К.: Киевское инвестиционное агентство, 1997.
7. Инвестиции в Украине. Под ред. С.И. Вакарина (Международный валютный фонд). – К.: "Конкорд", 1996.
8. <http://st.alvy.ru/funkcii-strahovaniya.html>
9. http://uainsur.com/ua/insurance_market_analysis
10. http://www.mstu.edu.ru/publish/conf/11ntk/section11/section11_16.html
11. http://www.cfin.ru/bandurin/article/sbrn07/08.shtml#1_2%231_2