



СЕРГЕЙ ГЛАЗКОВ

руководитель проекта «Финансы городов
и регионов» Комитета государственных
заимствований г. Москвы



СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ – ИНВЕСТОРЫ РЕГИОНАЛЬНОГО БЮДЖЕТА?

В последние годы российский страховой рынок претерпел кардинальные изменения: резко увеличился охват потребителей традиционными страховыми услугами, значительно расширился их спектр, страховые компании становятся мощными финансовыми структурами.

За 3 года величина страховых взносов выросла более чем в 2,5 раза, а доля страхования в ВВП увеличилась с 2,5% в 2000 г. до 3,3% в 2003 г. По итогам 2003 г. рост страховой премии по сравнению с 2002 г. составил 44%. По данному показателю и уровню проникновения (совокупная страховая премия на душу населения — около 3 тыс. руб. в 2004 г.) Россия догнала страны Восточной Европы.

В Астраханской области оказываются страховые услуги в аграрном секторе экономики, по страхованию автогражданской ответственности, имущества населения в городской местности, имущества юридических лиц, а также страхование от несчастных случаев.

При этом особенно увеличились объемы автострахования, страхования строительно-монтажных рисков и имущества юридических лиц, доля которого, включая автокаско (имущественное автострахование), в совокупных взносах выросла за последние 3 года с 19 до

32%, а взносы в абсолютном выражении — более чем в 3,3 раза. В данных случаях рискованная нагрузка достаточно высокая, а материальный ущерб ощутим для страхователя. Поэтому такие виды страхования наиболее востребованы населением, средним, малым бизнесом и играют роль катализатора рынка, расширяя возможности привлечения клиентов, формируя страховую культуру и лояльность к страховому бизнесу.

Введение обязательного страхования автогражданской ответственности послужило значительным стимулом для развития российского страхового рынка, прежде всего потому, что побудило страховые компании активно развивать свою филиальную сеть.

Например, **в Астраханской области** за последние 2 года количество филиалов и представительств страховых компаний (а региональный страховой рынок представлен только общефедеральными страховыми организациями) увеличилось почти в 2 раза, а число отделений, офисов и пунктов продаж, как и число страховых агентов, возросло в десятки раз.

Тем не менее по темпу своего развития астраханский страховой рынок пока **значительно отстает** от общероссийских показателей (сбор страховых взносов на

душу населения значительно меньше, чем в целом по России), однако абсолютный прирост страховых взносов весьма ощутим.

Организационные и структурные изменения в страховых компаниях сопровождаются изменением не только технологии управления, принципов перестрахования и маркетинга, но и инвестиционной политики и взаимоотношений с региональными субъектами. Они должны быть **интегрированы в систему финансовых отношений региона**, стать ее полноценной составляющей. В этом заинтересованы обе стороны.

Основными направлениями интеграции могут стать участие в бюджетном инвестиционном процессе — с одной стороны, и участие в развивающейся экономике Астраханской области — с другой.

Экономика Астраханской области находится на этапе роста. За период с 1997 по 2003 г. ВРП области вырос почти на 60%, объемы промышленного производства — на 86%.

Реализация Программы социально-экономического развития Астраханской области на 2004–2008 гг. потребует вложения 68 млрд руб., в том числе 22 млрд руб. из бюджетов всех уровней, но в большей степени это будут средства частных инвесторов.

Для реализации этих планов необходимо искать дополнительные средства, в первую очередь внутри региона. Одним из источников могут быть страховые компании Астраханской области — потенциальные инвесторы субъекта РФ и муниципальных образований.

С введением нового налогового законодательства уплата объемных налоговых платежей осуществляется юридическим лицом — как правило, головным офисом страховой компании, находящимся в Москве. При этом методика расчета региональной составляющей уплачиваемых налогов далеко не всегда соответствует реальной эффективности работы (доходности) филиала на территории, что наносит ущерб региону.

В то же время формируемые страховые резервы компаний представляют совершенно иной порядок цифр, чем уплачиваемые налоги. По приблизительным оценкам специалистов объем страховых резервов страховых компаний Астраханской области составляет более 120 млн руб. (более 4 млн долл.). Это представляет интерес для инвестирования, тем более что страховые резервы являются долгосрочным вложением. Появление и развитие в страховом портфеле компаний таких проектов, как ипотечное страхование, долгосрочное страхование жизни, должно способствовать дальнейшему наращиванию резервов. У тех страховых компаний, которые серьезно рассматривают свою работу в регионе, эти финансовые ресурсы будут формироваться на местах.

Для вложения средств страховых компаний в экономику региона необходимо как минимум наличие отлаженного механизма вложения и привлекательных для него условий. В качестве такого механизма может выступить рынок субфедеральных ценных бумаг Астраханской области с таким инструментом, как, например, субфедеральные облигации, а в качестве привлекательных условий — инвестиционная программа развития региональной экономики, поддерживаемая государством.

Может ли страховая компания вкладывать средства в региональные и муниципальные облигации? Размещение страховых резервов регламентируется утвержденными Минфином Правилами размещения страховщиками страховых резервов.

В соответствии с данными правилами в покрытие страховых резервов принимаются 19 видов активов, в том числе государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги. Однако из всего многообразия активов фак-

тически используются только банковские векселя и депозитные сертификаты, а также государственные ценные бумаги РФ и акции. Такие виды активов, как ценные бумаги субъектов РФ и муниципальных образований, остаются практически невостребованными страховыми компаниями Астраханской области.

Размещение страховых резервов астраханских компаний в банках, большинство из которых московские или иногородние филиалы, не является инвестированием в экономику области. К тому же доходность при размещении страховых резервов в банках в последнее время резко снизилась при достаточно значительном разрыве ставок привлеченных средств и выдаваемых кредитов (доходность по депозитам — от 1,5 до 6,5%, проценты по кредитам — от 15 до 25% и более). Разрыв ставок — в 4–10 раз. Например, по депозитным сертификатам Сбербанка доходность составила 2%.

В результате страховая организация не получает от своих финансовых ресурсов желаемой доходности, а областная экономика не может взять дешевые кредиты. Таким образом, рынок муниципальных и субфедеральных ценных бумаг — реальная альтернатива доходности в банках.

Какая доля страховых резервов может быть размещена в ценных бумагах Астраханской области и/или Астрахани? В соответствии с Правилами размещения страховщиками страховых резервов существуют требования к структуре активов, принимаемых в покрытие страховых резервов (приказ Минфина РФ от 18 августа 2003 г.). В соответствии с этими требованиями стоимость государственных ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг, предоставленных в покрытие страховых резервов, может составлять не более 30% от суммарной величины страховых резервов компании.

При этом суммарная стоимость государственных ценных бумаг одного СРФ может составлять не более 15% от суммарной величины страховых резервов, а суммарная стоимость муниципальных ценных бумаг одного органа местного самоуправления — не более 10%.

Таким образом, ценные бумаги только Астраханской области и Астрахани в портфеле одной страховой компании могут составлять 25% от суммарной величины страховых резервов компании. В целом по области это составит более 30 млн руб. (более 1 млн долл.). Для ценных бумаг нескольких муниципальных образований Астраханской области эта цифра возрастает до 30%.

Каковы необходимые условия участия страховых компаний в инвестиционном процессе в Астраханской области? Для привлечения средств страховщиков в экономику области необходимо наладить выпуск и обращение региональных государственных ценных бумаг.

У Астраханской области, как и у многих других регионов, был небольшой опыт выпуска и обращения векселей областной администрации в 1995–1996 гг. Это было время бурной инфляции и отсутствия денежной массы. В таких условиях областные векселя выступали денежным суррогатом при расчетах, в том числе и межбюджетных. Для многих участников финансового рынка это был спекулятивный инструмент и, безусловно, ни о какой инвестиционной направленности этих ценных бумаг не было и речи.

Сегодня ситуация совершенно иная. В нормальных рыночных отношениях облигации — инструмент для привлечения средств в экономику. Региональные и муниципальные облигации составляют значительную долю рынка ценных бумаг РФ и обеспечивают привлечение в экономику городов и регионов РФ около 100 млрд руб. Например, облигации успешно выпускают такие соседи Астраханской области, как Волгоградская область и Волгоград, Республика Башкортостан и Уфа, Самара, Республика Чувашия и др.

Вложения в субфедеральные и муниципальные облигации имеют несколько достоинств. *Во-первых*, не следует самим оценивать эффективность инвестиционных проектов — этим профессионально занимается администрация региона. *Во-вторых*, региональные и муниципальные облигации сопряжены с минимальным риском, так как эмитент — региональная или местная власть, и доход по ним и погашение гарантированы всеми доходами и имуществом региона или муниципального образования.

Для того чтобы процесс «пошел», администрация региона должна осуществить эмиссию облигаций, выйти с ними на региональный и/или всероссийский рынок и предложить инвесторам перспективный план развития региональной экономики, гарантирующий ее стабильный рост, т. е. создать в Астраханской области механизм передачи денег администрации (для участия в инвестиционном процессе) и обеспечить соответствующими условиями желание страховых компаний работать в регионе.

Каким может быть максимальный объем одного облигационного

займа Астраханской области? В соответствии с Бюджетным кодексом РФ субъект РФ может занять в течение одного финансового года до 15% от величины доходов регионального бюджета, а муниципальное образование — до 10%.

Доходы бюджета Астраханской области в 2003 г. составили почти 4,5 млрд руб. В 2004 г. они могут достичь 5 млрд руб. Таким образом, максимальный объем одного облигационного займа Астраханской области может составить **675–750 млн руб.**

Сегодня объем долга Астраханской области — 772 млн руб. Бюджет развития области на 2004 г. — 40 млн руб.

Страховые компании Астраханской области могут вложить в облигации своего региона более 30 млн руб., т. е. почти удвоить Бюджет развития области.

Таким образом, страховые резервы страховых компаний способны стать серьезным источником инвестиций в регионе. Однако этим не исчерпываются возможности участия страховых компаний в региональной экономике.

Во что необходимо инвестировать заемные бюджетные деньги в Астраханской области, чтобы это было выгодно и региональным страховым компаниям? Решение данного вопроса находится в компетенции администрации

Астраханской области и Государственной думы. В соответствии с Программой социально-экономического развития Астраханской области за 2004–2008 гг. объем бюджетных капитальных вложений должен вырасти в 1,65 раза. Основными отраслями, которые должны будут обеспечить устойчивое и интенсивное развитие экономики области и помочь преодолеть ее моноструктурность (зависимость от топливной отрасли) являются: транспортно-логистический комплекс как ключевое звено формирующегося международного транспортного коридора «Север–Юг»; судостроительная промышленность как наиболее динамично развивающаяся часть машиностроительного комплекса; сельское хозяйство, основанное на современных высокоэффективных технологиях; пищевая, прежде всего овощеперерабатывающая, промышленность, полностью обеспеченная местным сырьем.

Основу инвестиционного процесса, поддерживаемого в настоящее время Администрацией Астраханской области, составляют такие проекты, как: восстановление стекольного производства в области (объем инвестиций — более 636 млн руб.), создание компании «Астраханское пароходство» (объем инвестиций — 2 млн долл.), реконструк-

ция и развитие ГУП «Астраханский морской рыбный порт» (объем инвестиций — более 69 млн руб.) и др.

Если инвестиционная программа Астраханской области заинтересует головные офисы страховых компаний, то последует многократное увеличение инвестируемых сумм.

Страхование обеспечивает компенсацию ущерба и тем самым позволяет сохранить непрерывность деятельности хозяйствующих субъектов, внося существенный вклад в стабильность региональной экономики.

Известно, что с формированием рынка и стабилизацией экономической ситуации в области спрос на страховые услуги возрастает. Это проявляется прежде всего в увеличении количества договоров страхования и объемов поступления страховой премии. Поэтому ожидаемое развитие экономики Астраханской области и рост доходов населения неизбежно приведут к росту страхования.

Автор выражает благодарность директору астраханского филиала страховой компании «Энергогарант» А. Б. Клыкканову за помощь, оказанную при обсуждении и написании данной статьи. ■



Fitch Ratings

В стремлении к лучшему

Кредитные рейтинги Fitch Ratings присвоены:



и еще более 70 эмитентам в России и СНГ

Фитч Рейтингс СНГ Лтд
Филиал компании
Дукаг Плейс II
Ул. Гашева, д. 7, стр. 1
Москва 123056 Россия

Т. + 7 095 956 9901
Ф. + 7 095 956 9909
www.fitchratings.com