

2. Геєць В.М. Інноваційні перспективи України: монографія / В.М. Геєць, В.П. Семиноженко. — Х.: Константа, 2006. — 272 с.
3. Інноваційна стратегія українських реформ / А.С. Гальчинський, В.М. Геєць, А.К. Кінах, В.П. Семиноженко. — К.: Знання України, 2002. — 336 с.
4. Технологічні парки: світовий та український досвід / О.А. Мазур, В.С. Шевкалюк. — К.: Прок-бізнес, 2009. — 70 с.
5. Технологічні парки: світовий та український досвід / за ред. Д.В. Табачника. — К.: ТП ІЕЗ, 2004. — 48 с.

Проведен анализ эффективности функционирования технопарков Украины. Выделены сильные и слабые стороны отечественных инновационных структур. Внесены предложения относительно дальнейшего повышения эффективности функционирования отечественных технологических парков.

Ключевые слова: высокие технологии, конкурентоспособность, рынок, нововведение, инновационная деятельность, инновационная компания, бизнес-инкубатор, коммерциализация, бюджетный эффект, окупаемость.

The analysis of efficiency of functioning of technoparks of Ukraine is conducted. Strong and weak sides of domestic innovative structures are selected. Suggestions are borne in relation to the subsequent increase of efficiency of functioning of domestic technological parks.

Key words: high technologies, competitiveness, market, innovation, innovative activity, innovative company, business-incubator, commercialization, budgetary effect, recoupment.

Надійшло 07.09.2011.

УДК 368.02:330.322

И.С. Шкура

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ УКРАИНЫ

Статья посвящена вопросам роли страховых компаний на отечественном инвестиционном рынке, выявлению их инвестиционных возможностей с учетом изменений, произошедших на финансовом рынке.

Ключевые слова: страховая компания, инвестиционный рынок, страховой рынок, резервы страховщиков, инвестиционная политика.

Постановка проблемы. Страховой рынок выполняет ряд важнейших социально-экономических функций: обеспечивает непрерывность, стабильность процесса общественного воспроизводства, освобождает бюджет от расходов на возмещение убытков, защищает благосостояние граждан, выступает источником долгосрочных инвестиций.

Анализ последних исследований и публикаций. Роль страхования в экономике страны освещается в работах многих ученых: М.М. Александровой, К.Г. Воблого, Н.М. Внуковой, Л.М. Горбач, С. С. Осадца, Н.В. Ткаченко и др. Основное внимание уделяется обоснованию роли страхования в общественном воспроизводственном процессе и финансовой системе, однако основательных исследований инвестиционных воз-

можностей страхового рынка в условиях проявления кризисных явлений еще недостаточно.

Цель исследования – раскрыть роль страховых компаний как институциональных инвесторов, выявить инвестиционные возможности отечественного страхового бизнеса с учетом произошедших изменений на финансовом рынке Украины.

Выбор для исследования именно страховых компаний как субъектов рынка финансовых услуг обусловлен не только их важной ролью в экономике, но и динамичностью развития данного сегмента финансового рынка. В соответствии с последними опубликованными данными Госкомиссией по регулированию рынков финансовых услуг, страховой рынок остается наиболее капитализированным среди прочих небанковских финансовых рынков [1].

Страховой рынок относится к развивающемуся сектору финансового рынка Украины. Его динамика положительна, хотя и отличается определенной волатильностью. На 01.01.2011 г. на рынке функционировало 456 страховых компаний, 84% из которых занимались рисковыми видами страхования, остальные – страхованием жизни (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели развития страхового рынка Украины*

Показатель	01.01.04	01.01.05	01.01.06	01.01.07	01.01.08	01.01.09	01.01.10	01.01.11
Всего страховщи-ков, ед.	357	387	398	411	446	469	450	456
«Non life»-СК	327	342	348	356	381	396	378	389
«life»-СК	30	45	50	53	65	73	72	67
Доля чистых страховых премий в ВВП, %	2,6	2,8	1,8	1,6	1,7	1,7	1,4	1,2
Доля валовых страховых премий в ВВП, %	3,4	5,6	3,1	2,6	2,5	2,5	2,2	2,1

*Рассчитано по данным отчетов Госкомиссии по регулированию рынков финансовых услуг <http://www.dfp.gov.ua> и данных Госкомстата <http://ukrstat.gov.ua/>

В 2004 г. доля валовых страховых платежей в ВВП достигла максимального значения – 5,6%, при этом отметим высокую долю участия перестраховщиков-резидентов (50,3%), затем началось снижение значений данного показателя, что расценивается как негативная характеристика развития страхового рынка.

Как видно, за анализируемый период наблюдалось два значительных всплеска активности страховщиков: в 2004 и 2008 г. (рис. 1). Причем это проявлялось как по показателям страховых платежей, так и страховых выплат. Величина уровня выплат, служащая «ориентиром» добросовестно функционирующих страховых рынков, достигла оптимальных

значений для отечественного рынка (около 30%). В 2009 – кризисном году – страховой рынок ощутил резкое снижение объема собранных премий при незначительном снижении страховых выплат. Анализ данных о развитии страхового рынка за 2010 г. дает надежду на восстановление утраченных позиций: прирост валовых платежей составил 12,9% (по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.), чистые страховые премии почти достигли уровня 2009 г. Данные показатели обусловлены ростом объемов перестраховочных операций на 1 969,9 млн грн (25,3%) [1].

Рассмотрим инвестиционные возможности страховых компаний с точки зрения формируемых ими ресурсов, а также возможных направлений инвестирования с анализом сложившейся структуры вложений и выявлением перспективных направлений в будущем. Так как формирование ресурсов СК происходит непосредственно из поступающих страховых платежей, а результаты деятельности зависят от объема страховых выплат, то проведем анализ данных показателей в динамике.

Наибольшей популярностью продолжают пользоваться добровольные виды имущественного страхования, особенно страхование имущества, страхование от огневых рисков, страхование авто-КАСКО (табл. 2).

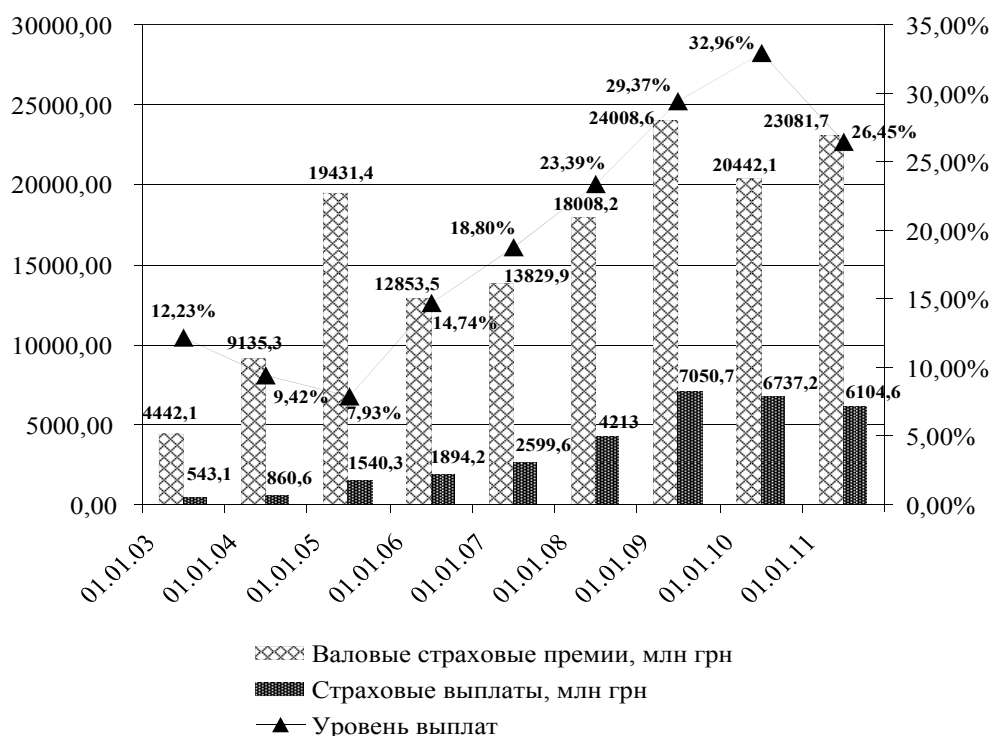


Рис. 1. Динамика основных показателей деятельности страховых компаний

Доля страхования финансовых рисков на протяжении всего анализируемого периода снижается, что, по оценкам регулятора рынка, является позитивной тенденцией, так как исходя из опубликованных отчетов

Госфинуслуг, данные договора страхования «в большинстве своем имеют схемно-оптимизационный характер».

Таблица 2

Структура валовых страховых премий страховщиков, 2003–2010 гг., %*

Виды страхования	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Страхование жизни	0,8	1,0	2,5	3,3	4,4	4,6	4,0	3,9
Другие виды	99,2	99,0	97,5	96,7	95,6	95,4	96,0	96,1
Добровольное личное страхование	4,0	2,1	4,0	5,2	5,7	6,0	7,1	7,3
Добровольное имущественное страхование	84,7	85,5	81,9	80,4	78,6	76,7	72,3	72,0
в т. ч. страхование финансовых рисков	48,6	46,2	31,6	24,9	21,1	15,4	12,2	12,5
Добровольное страхование ответственности	4,9	8,1	3,7	3,5	3,3	4,2	5,3	4,8
Негосударственное обязательное страхование	5,0	2,9	7,2	6,9	7,9	8,4	11,3	12,0
в т. ч. страхование ответственности владельцев транспортных средств	2,0	1,2	4,3	4,2	5,4	6,1	8,2	8,9
Государственное обязательное страхование	0,5	0,5	0,6	0,7	0,2	0,1	0,04	0,02
ВСЕГО	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

*Рассчитано по данным отчетов Госкомиссии по регулированию рынков финансовых услуг <http://www.dfp.gov.ua>.

Увеличивается заинтересованность личным страхованием в целом и страхованием жизни в частности, несмотря на маленькие доли в общей структуре собираемых страховщиками платежей. До 2009 г. намечалась устойчивая положительная тенденция роста, однако 2009–2010 гг. отразили некоторое снижение доли страхования жизни в общей структуре премий. Данный факт вполне закономерен, принимая во внимание мировой финансово-экономический кризис, отразившийся на состоянии экономики Украины, благосостоянии ее граждан. Также заметен рост в секторе негосударственного обязательного страхования за счет преимущественной доли страхования ответственности владельцев транспортных средств.

Структура страховых выплат по видам страхования представлена в табл. 3.

Таблица 3

Структура страховых выплат по видам страхования, 2003–2010 гг., %*

Вид страхования	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Страхование жизни	0,30	0,77	0,51	0,62	0,57	0,53	0,93	0,9
Другие виды	99,70	99,23	99,49	99,38	99,43	99,47	99,07	99,1
Добровольное личное страхование	21,19	22,57	14,22	11,90	10,04	8,32	10,44	13,1
Добровольное имущественное страхование (кроме финансовых рисков)	52,05	59,96	71,85	76,07	80,85	82,88	78,31	71,4

Продовження табл. 3

Вид страхування	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<i>страхування фінансових ризиків</i>	19,20	15,66	29,93	30,47	25,56	22,86	31,39	33,5
Добровольне страхування відповідальності	6,53	3,11	2,58	1,35	1,12	0,48	0,38	0,4
Негосударственне обов'язкове страхування (без ГОВТС)	14,46	8,50	6,72	6,81	6,57	7,55	9,83	14,1
<i>страхування відповідальності власників транспортних засобів</i>	6,61	5,02	5,85	6,13	5,83	7,40	9,49	13,9
Государственне обов'язкове страхування	5,47	5,10	4,13	3,26	0,86	0,24	0,11	0,1
ВСЕГО	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

*Рассчитано по данным отчетов Госкомиссии по регулированию рынков финансовых услуг <http://www.dfp.gov.ua>

Объемы страховых выплат увеличивались до 2009 г., наибольший темп прироста наблюдался в 2007 и 2008 гг. [1]. За анализируемый период 2003–2010 гг. структура выплат не претерпела существенных изменений. Наибольшее количество страховых случаев происходило в секторе рискового страхования (в 2010 г. – 99,1% в общей структуре выплат), в т. ч. с имущественными правами страхователей (71,4%), в значительной мере в сфере финансовых отношений (33,5%).

Анализ страховых выплат целесообразно дополнить показателем уровня выплат (отношения страховых выплат к страховым платежам), который в разрезе видов страхования представлен в табл. 4. Заметна существенная дифференциация показателей в зависимости от конкретного вида страхования, что вполне объяснимо разной степенью страхуемых рисков. Страхование жизни пока имеет наименьший уровень выплат в силу долгосрочности и специфики самого вида страхования. Максимальное значение уровня выплат в секторе государственного обязательного страхования. Также высоким уровнем выплат отличается добровольное личное страхование, однако наметилась тенденция к снижению показателя. Отметим чрезвычайный рост уровня выплат по страхованию финансовых рисков, что обусловлено реализовавшимися кредитными рисками и рисками неплатежеспособности заемщиков во время финансово-экономического кризиса.

Таблица 4

Уровень выплат по видам страхования за 2003–2010 гг., %*

Виды страхования	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Страхование жизни	3,6	6,3	3,0	3,5	3,0	3,4	7,6	5,8
Другие виды	9,5	7,9	15,0	19,3	24,3	30,6	34,0	27,3
Добровольное личное страхование	49,5	83,8	51,8	42,8	41,4	40,4	48,8	47,5
Добровольное имущественное страхование (кроме финансовых рисков)	13,6	12,1	21,0	25,8	24,1	31,7	35,7	26,3

Виды страхования	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
страхование финансовых рисков	3,7	2,7	14,0	23,0	28,3	43,5	85,0	70,6
Добровольное страхование ответственности	12,5	3,1	10,3	7,1	7,9	3,3	2,4	2,4
Негосударственное обязательное страхование (без ГОВТС)	45,2	40,9	34,2	47,1	19,4	26,4	28,6	31,2
страхование ответственности владельцев транспортных средств	30,8	32,0	19,8	27,6	25,3	35,5	38,0	41,2
Государственное обязательное страхование	96,3	89,4	95,0	88,0	111,4	94,4	94,7	93,9
ВСЕГО	9,4	7,9	14,7	18,8	23,4	29,4	33,0	26,4

*Рассчитано по данным отчетов Госкомиссии по регулированию рынков финансовых услуг <http://www.dfp.gov.ua>

Оценив динамику основных показателей деятельности страховых компаний в период 2003–2010 гг., проведем анализ деятельности страховщиков как институциональных инвесторов на отечественном рынке. Инвестиционная деятельность отечественных страховых компаний не является источником основного дохода, принимая во внимание развитие мирового страхового рынка, можно сказать, что это перспективное направление в менеджменте страховых операций.

В соответствии с отечественным законодательством [2] к объектам инвестирования (как возможным направлениям размещения технических резервов) страховых компаний относят банковские депозиты, металлы, недвижимость, ценные бумаги (акции, облигации, государственные ценные бумаги, ипотечные сертификаты), прямые инвестиции по направлениям, утвержденным КМУ.

Средства формируемых резервов должны размещаться с учетом безопасности, прибыльности, ликвидности, диверсифицированности. Данные принципы соответствуют правилам формирования инвестиционного портфеля. Страховые резервы могут быть представлены: банковскими вкладами (депозитами); валютными вкладами в соответствии с валютой страхования; недвижимым имуществом; акциями, облигациями; ценными бумагами, эмитируемыми государством; банковскими металлами.

Страховые компании инвестируют часть средств, привлеченных от страхователей. С этой точки зрения наибольшие инвестиционные возможности открываются перед страховыми компаниями, занимающимися страхованием жизни и пенсий (накопительными видами страхования). Во всем мире компании по страхованию жизни обеспечивают большинству граждан как социальную защиту, так и дополнительную пенсию.

Уровень развития страхования жизни низок, хотя с 2002 по 2011 г. наблюдалась устойчивая положительная динамика (доля страхования

жизни в валовых страховых платежах за анализируемый период выросла с 0,8 до 4%). Причинами низкого уровня страхования жизни служат: отсутствие доверия со стороны населения; низкая информированность потенциальных страхователей; налогообложение страховых возмещений в случае дожития до срока, указанного в договоре страхования; отсутствие гарантий возврата накопленных средств; низкий уровень доходов. В качестве стимулирующего фактора для развития данного вида страхования стоит отметить норму Налогового кодекса, согласно которой при страховании жизни или здоровья налогоплательщика сумма страховой выплаты не включается в состав общего месячного или годового налогооблагаемого дохода в случае дожития до конца срока договора страхования (165.1.27 и 165.1.28 пункты 165.1 статьи 165 раздела IV Налогового кодекса Украины).

Согласно ст. 4 Закона Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» [3] возможно функционирование 3 видов институтов пенсионного обеспечения – НПФ, life СК, коммерческие банки. Однако очевидное преимущество для инвестора от размещения своих накоплений именно в life СК определяется включением рискованной составляющей (преждевременная смерть, несчастный случай, инвалидность приводят к выплате еще ненакопленной страховой суммы).

Возможности life-СК по привлечению средств страхователей во многом зависят от качества их инвестиционного портфеля, который должен обеспечивать ликвидность, доходность, безопасность вложений и при этом соответствовать требованиям законодательства (рис. 2).

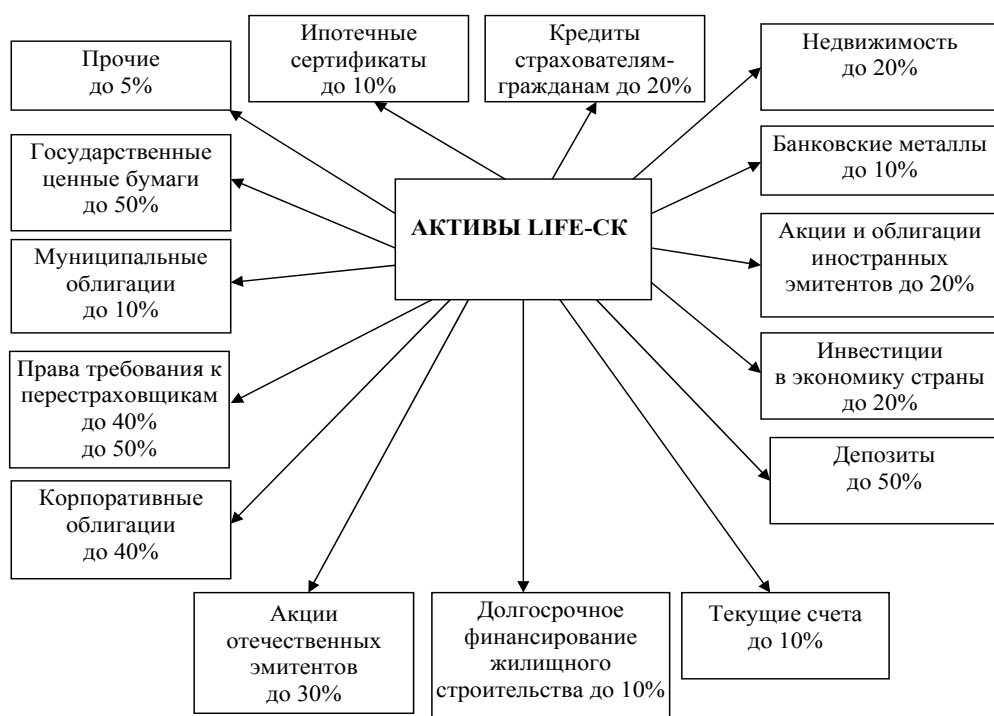


Рис. 2. Размещение страховых резервов life – СК, %; [4]

Как отметил В. Суслов на международной конференции «Мировой взгляд на страхование жизни в Восточной Европе, СНГ и Азии», «основной темой остается вопрос создания условий инвестирования страховых резервов», что во многом определяется низким качеством финансовых инструментов, что непосредственно влияет на качество активов страховщиков [5].

Результаты размещения активов представлены в табл. 5.

Таблица 5

Структура активов страховщиков, 2004–2010 гг., %*

Виды активов	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Денежные средства на текущих счетах	14,5	5,4	4,4	7,3	8,1	6,4	6,4
Банковские депозиты	12,2	25,1	31,2	31,7	29,1	25,0	23,3
Банковские металлы	0,2	0,3	0,2	0,4	0,6	0,4	0,3
Недвижимое имущество	1,7	4,4	4,5	5,9	7,9	8,4	7,9
Акции	41,5	46,6	43,6	36,3	34,2	40,2	39,4
Облигации	0,6	2,2	2,1	2,7	3,5	2,3	2,4
Ипотечные сертификаты	0,00	0,00	0,2	0,0	0,1	0,1	0,20
Ценные бумаги, эмитируемые государством	0,1	0,6	1,0	1,1	1,6	3,7	5,5
Права требования к перестраховщикам	28,7	15,1	12,4	13,3	14,6	12,9	14,2
Инвестиции в экономику Украины по направлениям, определенным КМУ	0,5	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3%
Кредиты страхователям-гражданам	0,0	0,02	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02
Наличность в кассе	0,0	0,01	0,08	0,0	0,0	0,1	0,1
Прочие активы	0,0	0,00	0,00	1,0	0,0	0,0	0,00

*Рассчитано по данным отчетов Госкомиссии по регулированию рынков финансовых услуг <http://www.dfp.gov.ua>

Несмотря на жесткость требований к качеству ценных бумаг, в последние годы в активах страховщиков преобладает именно эта статья, в основном акции, которые занимают около 40% в общей структуре активов. Следует отметить увеличение доли облигаций до 2009 г. и последующее увеличение доли государственных ценных бумаг в структуре, а также появление новых инструментов в активах страховых компаний — ипотечных сертификатов. Также увеличивается доля недвижимости в активах страховых компаний с 2005 г.

Результаты проведенного анализа свидетельствуют о перераспределении активов, которыми представлены технические резервы и резервы по страхованию жизни, в сторону банковских депозитов (доля которых составляет 23,3%), прав требования к перестраховщикам (14,2%), средств на текущих счетах (6%), ценных бумаг, которые эмитируются государством (5,5%), при уменьшении объемов средств, вложенных в акции. При этом уменьшилась доля акций и облигаций предприятий в структуре резервов страховых компаний.

Указанные изменения свидетельствуют о проведении страховщиками более консервативной инвестиционной политики, направление которой отвечает современным мировым тенденциям в инвестиционной деятельности зарубежных страховщиков. Страховые компании в мире — это одни из наибольших институциональных инвесторов: их вложения составляют около 12% всех финансовых активов (на конец 2009 г.).

По данным Swiss Re [6], мировой финансовый кризис вызвал изменения в инвестиционной политике страховых компаний, которые сосредоточились на вложении средств в финансовые инструменты с более высоким уровнем надежности (государственные ценные бумаги и высокорейтинговые корпоративные облигации). Однако следует отметить, что по оценкам экспертов такая политика приведет к снижению уровня рентабельности страхового бизнеса. Требования регуляторов страхового рынка тоже влияют на увеличение государственных ценных бумаг в портфелях страховых компаний: в конце 2012 г. можно ожидать введения новых правил регулирования страхового и перестрахового рынка (Solvency II), которые повысят требования к капиталу страховщиков. Однако следует учитывать два аспекта: во-первых, события последнего времени продемонстрировали не абсолютную безрисковость вложений в ценные бумаги государства (примеры Греции и Ирландии) и несовершенство рынков гособлигаций некоторых стран с точки зрения ликвидности и спектра представленных инструментов.

Относительно второго приоритета (вложение в высокорейтинговые ценные бумаги) тоже следует иметь в виду, что нет никакой гарантии стабильных прибылей по этим объектам инвестиций, печальные примеры ущерба проявились во время последнего кризиса именно по структурированным инструментам с самым высоким рейтингом [7].

Восстановление финансовой системы Украины после влияния кризисных явлений обуславливает необходимость дальнейшего развития национального страхового рынка как составной части финансового рынка Украины. От качества и скорости процессов стабилизации и дальнейшего развития страхового рынка зависит уровень благосостояния населения, стабильность деятельности субъектов хозяйствования и государства, так как в современной экономике через страхование реализуется государственная политика социально-экономической защиты населения, а также формируются значительные инвестиционные ресурсы.

Мероприятия по дальнейшему развитию страхового рынка должны быть направлены не только именно на этот сегмент рынка финансовых услуг, а на дальнейшее укрепление позиций всех финансовых учреждений, как банковской, так и небанковской сферы. Следует отметить, что отдельного внимания заслуживает повышение стабильности отечественного фондового рынка, ликвидности ценных бумаг, учитывая то, что страховые компании выступают институциональными инвесторами и размещают свои активы, в том числе, в фондовые инструменты.

Список использованной литературы

1. Звіти Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг. Підсумки діяльності страхових компаній у 2004–2010 рр. / Державна ко-

місія з регулювання ринків фінансових послуг // Офіційний сайт. — Режим доступу: <http://www.dfp.gov.ua/734.html>.

2. Закон України «Про страхування» № 85/96-ВР від 7 березня 1996 року / Верховна Рада України // Офіційний сайт. — Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?page=1&nreg=85%2F96-%E2%F0>

3. Закон Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» № 1057-IV от 9 июля 2003 года / Инвестиционный фонд «КИНТО» // Официальный сайт. — Режим доступу. — <http://pf.kinto.com/rus/npf/zakon/>

4. Розпорядження Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України 26.11.2004 № 2875 «Про затвердження Правил розміщення страхових резервів із страхування життя» / Верховна Рада України // Офіційний сайт. — Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z1626-04>.

5. Мировой взгляд на страхование жизни в Восточной Европе, СНГ и Азии // Интернет-журнал «Страхование». — Режим доступу: http://ukrstrah.com.ua/index.php?option=com_content&view=article&id=135:2010-12-03-02-50-07&catid=61:2010-11-23-17-53-24.

6. По материалам исследования Swiss Re. Финансовый кризис заставил страховщиков пересмотреть свою инвестиционную политику // Интернет-журнал про страхование. — Режим доступу: <http://forinsurer.com/public/10/11/24/4203>.

7. World Insurance in 2010 // Sigma. — 2011. — № 2. — 42 p. [http://media.swissre.com/documents/sigma2_2011_en.pdf].

Статтю присвячено питанню ролі страхових компаній на вітчизняному інвестиційному ринку, виявленню їх інвестиційних можливостей з урахуванням змін, що відбулися на фінансовому ринку.

Ключові слова: страхова компанія, інвестиційний ринок, страховий ринок, резерви страховиків, інвестиційна політика.

The article is devoted to the question of the insurer's role on the native investment market, demonstrating of their investment opportunities in the modern circumstances on the financial market.

Key words: insurance company, investment market, insurance market, insurer's reserves, investment policy.

Надійшло 15.09.2011.

УДК 336.71

О.М. Штаєр

НАПРЯМИ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ТА ОСНОВНІ СКЛАДОВІ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ БАНКУ

У статті розглянуто актуальні питання забезпечення економічної безпеки банку, її основні принципи та складові.

Ключові слова: економічна безпека банку, принципи, складові.

© О.М. Штаєр, 2011

263