Татиева М.М., *профессор, к.э.н.,*
Карагандинский государственный индустриальный
университет, Республика Казахстан;
Шаймардан А., *магистр,*
специальность «Экономика»,
Карагандинский государственный индустриальный
университет, Республика Казахстан

АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ КАЗАХСТАНА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

THE ANALYSIS OF ACTIVITY OF INSURANCE ORGANIZATIONS OF KAZAKHSTAN ON THE STOCK MARKET

Аннотация. Актуальность темы данной статьи определяется важностью роли, которую играет фондовый рынок в экономике любой страны. Развитие фондового рынка связано с широким кругом аспектов экономической деятельности, в связи с чем его можно определить как важнейший фактор влияния на развитие всей экономики.

В данной статье показана роль и значение страхования как финансового инструмента в обеспечении безопасности и защиты общества от неблагоприятных событий различного рода. Дается анализ поступления страховых премий и выплат за 2012-2017 годы, при этом выявлены проблемы и положительные стороны развития страхования в современных условиях рынка.

Ключевые слова: фондовый рынок, страхования, активы страховых организаций, страховые премии, инвестиционный портфель.

Abstract. Timeless of this article is defined by importance of the role, which is played by equity market in any country’s economy. Equity market development occurs due to wide range of economic activity aspects, wherefore it can be identified as the main factor of impact on development of the whole economy.

This article shows the role and importance of insurance as a financial instrument in ensuring the security and protection of society from adverse events of various kinds. The analysis of receipt of insurance premiums and payments for 2012-2017 is given, thus problems and positive sides of development of insurance in modern conditions of the market are revealed.

Keywords: equity market; insurance, assets of insurance companies, insurance premiums, investment portfolio.

Постановка проблемы. Развитие фондового рынка связано с широким кругом аспектов экономической деятельности, в связи с чем его можно определить, как важнейший фактор влияния на развитие всей экономики.

Наиболее эффективным способом формирования финансовых потоков являются финансовые рынки, главными субъектами которых являются финансовые посредники. Традиционно самыми распространенными финансовыми посредниками являются банковские учреждения, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные учреждения, финансовые компании и тому подобное [2, с. 60].

В результате проводимых в Республике Казахстан экономических реформ сформировались определённые правовые, экономические и организационные основы для развития отечественного фондового рынка. В то же время финансовый кризис обозначил, а в некоторых случаях усилил ряд проблем, сдерживающих его дальнейшее развитие. Наиболее остры в настоящее время проблемы дефицита надёжных финансовых инструментов для инвестирования, слабость механизма привлечения портфельных инвестиций. Решение этих проблем во многом зависит от инфраструктуры финансового рынка. Проблемы становления и развития финансового посредничества казахстанского фондового рынка, повышения его значимости в финансовом обеспечении потребностей реального сектора экономики республики еще не нашли в исследованиях ученых достаточного отражения.

В этой связи вопрос о сущности и роли финансовых посредников, изучаемый институциональным направлением экономической теории, до сих пор является актуальным.

Анализ последних исследований и публикаций. В трудах западных ученых, таких, как К. Маркс, Д.У. Блэкуэлл, Д.Д. Ван-Хуз, Э.Дж. Долан, Р. Дорнбуш, Д.С. Кидуэлл, Р.Л. Миллер, Р.Л. Петерсон, П. Роуз, Дж. Синке, С. Фишер, А. Пигу, Р. Голдсмит, Й. Шумпетер, J. Greenwood, B. Jovanovic., K. Blackburn, N. Bose, S. Capasso, У. Шарп, Г.Дж. Александр, Дж.В. Бэйли, Р. Шмалензи, Ж. Робинсон, Р.Л. Миллер, А. Маршалл, П. Самуэльсон, Ф. Аллен, Д. Гале и проч. освещались общие теоретические и научно-практические проблемы функционирования финансового посредничества на фондовых рынках.

Вопросы теории и практики финансового посредничества на фондовом рынке, его формирование в условиях переходной экономики освещаются в исследованиях таких российских ученых, как М.Б. Турковская, В.В. Ковалева, Т. Данилова, С. Дробышевский, А. Козловская, А.Г. Грязнова, В.Н. Москвитина, Д.В. Сухорукова, Ю.Б. Власенкова, А.В. Стрельцов, Н.И. Баирова, М.Ю. Слободина, О.А. Бондарева, Т.Г. Ильина., Н.И. Парусимова, И.Б. Туруев, П.В. Конюховский и др.

В работах казахстанских ученых таких как: Адамбекова А.А., Арыстанова А.К., Аханова С.А., Бейсимбетова И.К., Додонова В.Ю., Искакова У.М., Шалгимбаева Г.Н. и др. Отдельные теоретические и научно-практические аспекты управления финансовыми ресурсами рассмотрены в трудах казахстанских ученых-экономистов: Интыкбаевой С.Ж., Ихдановой Ж.О., Кенжегузиной М.Б., Кошановой А.К., Кошеновой Б.А., Мельниковой В.Д., Нурлановой Н.К., Окаевой К.О., Рамазановой А.А., Хамитовой Н.Н. и других были исследованы проблемы финансового посредничества на фондовом рынке, также была создана

теоретическая и методологическая база для изучения особенностей развития данной сферы экономики в условиях рынка.

Формирование целей статьи. Целью исследования является раскрытие актуальности исследования и анализ деятельности страховых организаций Казахстана на фондовом рынке.

Изложение основного материала. За период независимости Казахстана страховой бизнес идет по пути дальнейшего совершенствования. В этой связи большая работа осуществляется законотворческими органами, государственным регулятором и самими страховщиками. Но вместе с тем, несмотря на то, что страховой сектор стремительно вырос с начала 2011 года, его роль в экономике страны все еще незначительна [4, с. 3].

Особенности формирования доходов и расходов страховых организаций определяют и особенности финансово-правового регулирования формирования финансовых результатов деятельности страховых организаций. Отличительной особенностью финансов страховых организаций является выделение в составе обязательств бухгалтерского баланса страховых организаций страховых резервов, а в активе баланса только «разрешенных» активов, связанных (иногда их называют «покрывающими») со страховыми резервами.

Особенность страховых резервов, представляющих современную величину страхового фонда страховщика, определяется их назначением и состоит в выделении в составе пассивов страховщика обязательств, связанных исключительно с договором страхования.

Образование страховых резервов и их увеличение в течение отчетного года уменьшает конечный финансовый результат деятельности страховой организации, тем самым уменьшая налогооблагаемую базу для уплаты налога на прибыль. Это предопределяет необходимость установления в действующем законодательстве порядка определения адекватности размера страховых резервов, их состава и влияния на финансовый результат страховщика.

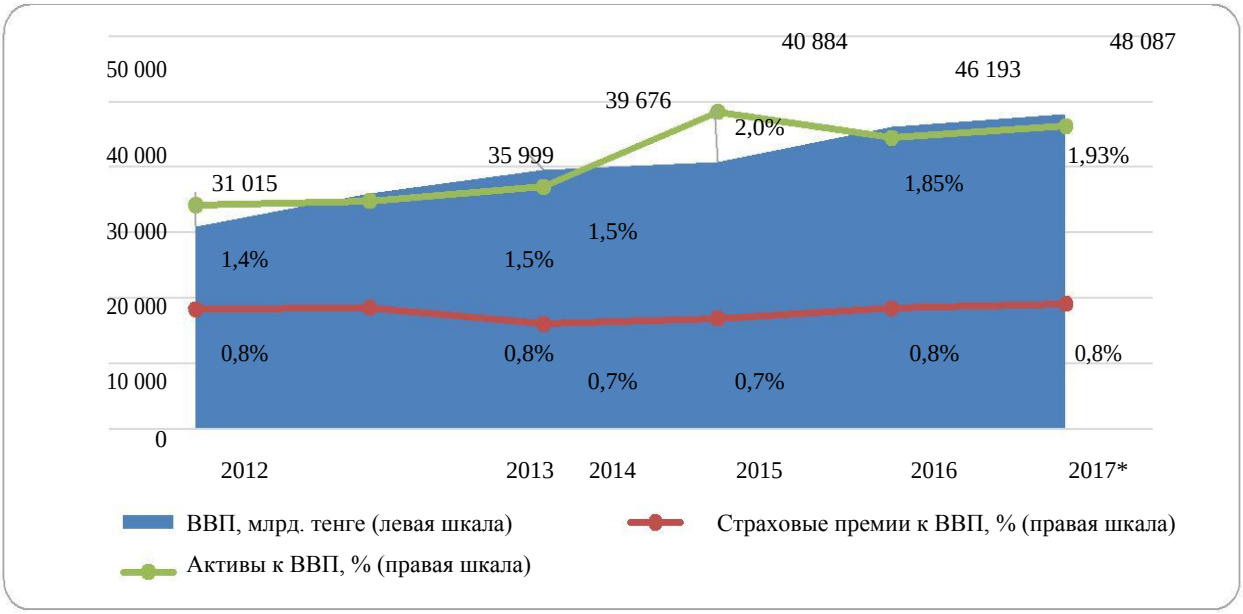
Национальный страховой рынок является одним из стабильных поставщиков внутренних инвестиционных ресурсов, в увеличении потребности которых остро нуждается казахстанская экономика, в особенности ее реальный сектор.

Тенденции умеренного экономического роста, наблюдаемые с начала 2017 года, продолжатся и во втором полугодии 2017 года. По оценкам РА РФЦА, номинальный объем ВВП Казахстана может достигнуть порядка 48 трлн. тенге. При этом, рост реального ВВП прогнозируется на уровне 2,3-2,5% в 2017 году [6, с. 12].

Стабилизирующаяся макроэкономическая ситуация с умеренным ростом реального ВВП будет иметь определенный эффект на страховой сектор Казахстана. Уровень проникновения страховых услуг по итогам 2017 года, оцениваемый нами как низкий, незначительно возрастет. Так, доля страховых премий к ВВП Казахстана составит порядка 0,8%, что на 0,03% больше по сравнению с 2016 годом [6, с. 12].

Доля активов страхового сектора к ВВП предполагается на уровне 1,9%-2%. Среднегодовой темп прироста активов в 2011-2014 гг. составлял порядка 16%, в

2015 – 34% за счет валютной переоценки инвестиционных активов страховщиков. По итогам 2016 года прирост составил 3,8%, что соответствует нашему прогнозу, указанному ранее в 3%-5%. По итогам 2017 года РА РФЦА прогнозирует прирост страхового сектора порядка 7%-9%.



*Источник: НБ РК, РА РФЦА, * – прогнозные данные*

Рис. 1. Роль страхового сектора в экономике Казахстана

Незначительный прирост продемонстрирует и показатель плотности страхования (страховая премия на душу населения).

По нашим оценкам, прирост по итогам 2017 года составит 5,8% или порядка 21 100 тенге на душу населения. В валютном эквиваленте страховая премия на душу населения составит около 65 долларов США. Показатель плотности страхования остается крайне низким ввиду низкого уровня дохода на душу населения.

Активы страховых (перестраховочных) организаций, инвестированные в ценные бумаги составили 395 367 млн. тенге. При этом 43,1% инвестированных на рынке ценных бумаг активов страховых (перестраховочных) организаций инвестировано в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, более 40% в негосударственные ценные бумаги Республики Казахстан, что в абсолютном выражении равняется 170 288 млн. тенге и 158 638 млн. тенге, соответственно [6, с. 12].

Страховой сектор Казахстана по состоянию на 01.07.2017 года представлен 32 страховыми (перестраховочными) организациями и 10 страховыми холдингами.

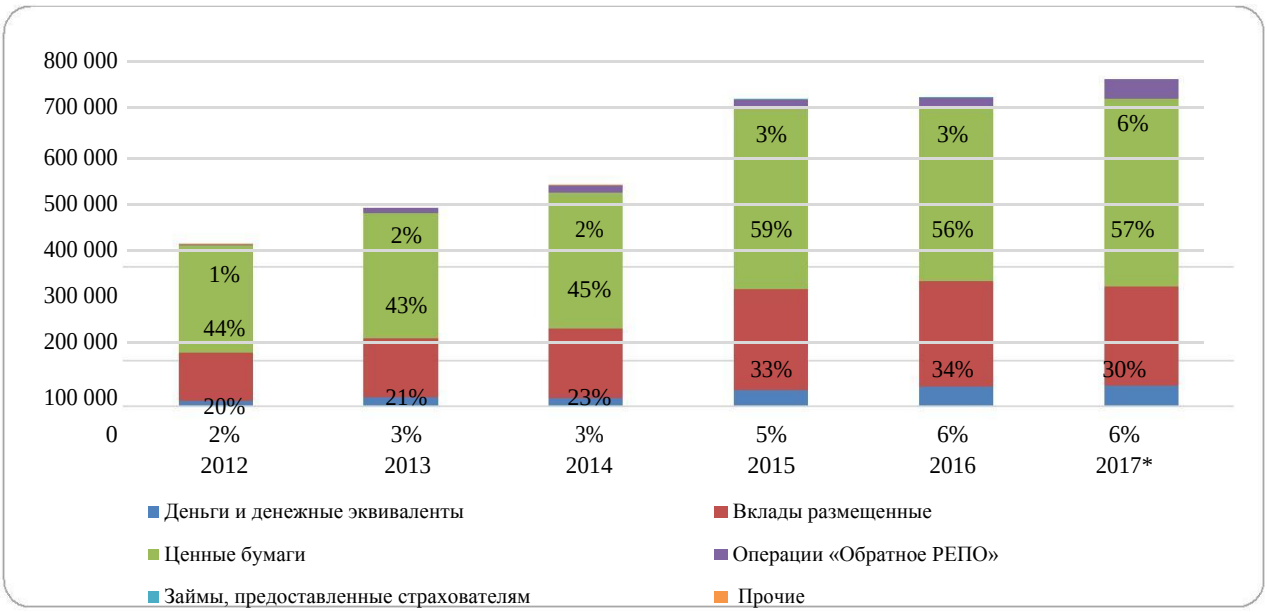
Национальный страховой рынок остается одним из стабильных поставщиков внутренних инвестиционных ресурсов, в увеличении потребности которых остро нуждается казахстанская экономика, в особенности ее реальный сектор.

Структура инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана не отличается высокой дифференциацией. До 90% страхового фонда размещается в классические финансовые инструменты – вклады и ценные бумаги.

Такой инструмент как выдача займов, активно используемый страховыми

компаниями европейских стран, в Казахстане может использоваться только страховыми организациями, имеющими лицензию по классу «страхование жизни». Его доля не превышает 0,1% от общего инвестиционного портфеля.

В последние 3 года страховые компании не инвестируют в прочие инструменты, включающие в себя аффинированные драгоценные металлы и металлические депозиты.



*Источник: НБ РК, РА РФЦА, * – прогнозные данные*

Рис. 2. Структура инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана, в млн. тенге

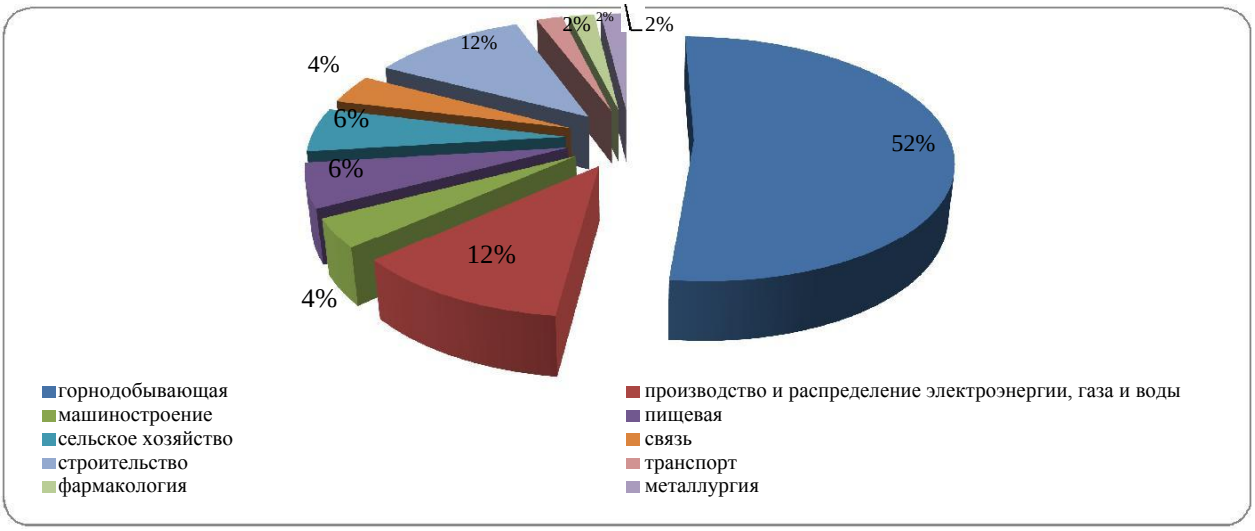
На сегодняшний день, объем размещенных страховыми организациями вкладов в коммерческих банках не превышает 1%. Если принять в расчет наибольшую удельную долю в структуре инвестиций – ценные бумаги – то с учетом приблизительной оценки, вклад страховых организаций в ресурсную базу банков не превышает и 2%. Поэтому говорить о непосредственном влиянии страхового рынка на развитие реального сектора через кредитование БВУ производственных предприятий, пока рано.

Принимая во внимание значение инвестиций для экономики Казахстана, возможность использования потенциала страховых ресурсов в решении вопросов социально-экономического развития, использование координирующей роли государства позволит расширить возможности страхового рынка в направлении большей части страховых резервов на покупку ценных бумаг предприятий реального сектора экономики.

Проведенный анализ показал, что в настоящее время в Казахстане механизм трансформации страховых резервов в инвестиции реального сектора экономики позволяет использовать инвестиционный потенциал страхового рынка согласно требований Инструкции №131.

По нашим оценкам, страховые организации в 2017 году инвестируют в

экономику Казахстана порядка 39 млрд. тенге, инвестиционный портфель будет насчитывать около 705 млрд. тенге [5, с. 4].



Источник: www.kase.kz, РА РФЦА

Рис. 3. Структура листингуемых компаний в Казахстане в реальном секторе, в %

Наибольший прирост продемонстрируют операции «обратное РЕПО» – почти 83%. На сегодняшний день данный вид инструментов пользуется интересом со стороны страховщиков ввиду их краткосрочности и умеренной доходности. Портфель ценных бумаг будет отличается умеренным приростом – 8% или порядка 403 млрд. тенге на конец 2017 года. Депозитный же портфель, наоборот, по нашим оценкам, сократится на 5-6% ввиду высоких ценовых рисков в связи с переоценкой.

К сожалению, мы не располагаем данными по структуре портфеля ценных бумаг страховых компаний. Если принять в расчет, что данный портфель ценных бумаг состоит из ценных бумаг, листингуемых исключительно на казахстанской фондовой бирже, то, на сегодняшний день, с учетом приблизительной оценки, доля инвестиций страховых организаций в экономику будет составлять около 22% всего рынка ценных бумаг, торгующихся на KASE [1, с. 41].

Рационально скоординировав распределение страховых резервов, государство может способствовать привлечению в экономику долгосрочных инвестиций, необходимых для развития реального сектора экономики. Но в данном случае трансформация страховых резервов в реальный сектор упирается в другую проблему финансового сектора Казахстана – слабое развитие фондового рынка [3, с. 41].

Основные причины отсутствия интереса среди казахстанских компаний проводить листинг на KASE, по словам главы фондовой биржи, связаны, в первую очередь, с тем, что не все компании готовы раскрыть информацию о своих собственниках и корпоративных событиях.

Таким образом, развитие реального сектора Казахстана сталкивается со многими проблемами, решения которых должны заключаться в корректирующих действиях государства на законодательном уровне. Мы уверены, что трансформация

страховых ресурсов в реальные инвестиции будет являться положительной и действенной мерой воздействия на рынок инвестиций и, соответственно, на реальный сектор экономики. Развитие страхового рынка Казахстана должно предусматривать дальнейшее расширение сферы применения страхования в реальном секторе экономики.

Принимая во внимание значение инвестиций для экономики Казахстана, возможность использования потенциала страховых ресурсов в привлечении долгосрочных инвестиций крайне важна. При этом, возможно, трансформация страховых резервов в различные сектора экономики, будет способствовать дальнейшему развитию фондового рынка в Казахстане.

Список использованных источников

1. KASE-2016. Годовой отчет. Астана, 2016. 41 с.

2. Ковалева В.В. Финансовое посредничество и финансовые посредники. *Финансы*. М., 2004. С. 60. 634 с.

3. Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года. Астана, 2014. 41 с.

4. Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан по состоянию на 01.01.2017 г. Астана. 2017. С. 3

5. Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан по состоянию на 01.07.2016 г. С. 4.

6. Шинкеева Г. Анализ страхового сектора Республики Казахстан. Астана, 2017. 12 с.