

ФИНАНСОВО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ СТРАХОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

© 2012 Е.В. Терехова

кандидат юридических наук,
старший научный сотрудник

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина России, г. Москва

E-mail: ter_finlaw@mail.ru

Статья посвящена финансово-правовым аспектам страхования инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Анализируется состояние страховой деятельности в инвестиционной области. Рассматриваются вопросы страхования финансовых рисков в области инвестиционной деятельности. Исследуются правовые аспекты инвестирования страховых компаний через страховой фонд и собственный капитал.

Ключевые слова: инвестиция, страховая деятельность, инвестиционная деятельность, финансовые риски, инвестиционные риски.

Понятие “инвестиция” является ключевым термином в исследуемой области и содержится в законодательстве, регулирующем инвестиционную деятельность¹. Содержание понятия “инвестиция” характеризует перечень, в который входят денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. Следовательно, любая инвестиция может быть застрахована по договору страхования имущества.

На основании п. 3 ст. 15 Закона РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 “Об инвестиционной деятельности в РСФСР”² инвестиции могут, а в случаях, предусмотренных действующим на территории РСФСР законодательством, должны быть застрахованы. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений”³ ст. 16 закрепляет, что страхование капитальных вложений осуществляется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Необходимо отметить, что страхование является одним из основных механизмов защиты права инвестора, инвестиционного процесса. Среди главенствующих способов страховой защиты следует назвать регулирование государством

финансового рынка через лицензирование участников финансового рынка, установление правил выпуска ценных бумаг и т.д. При этом развитое страховое дело способствует благоприятному инвестиционному климату в стране.

Недостаточное развитие страховой деятельности в области инвестиционной деятельности объясняется некоторыми причинами. Во-первых, фондовый рынок в России недостаточно развит, а выбор надежных фондовых инструментов ограничен. Гарантированную доходность и ликвидность обеспечивают лишь государственные долговые обязательства, ценные бумаги естественных монополий и финансовых институтов с государственным участием. Во-вторых, нестабильный инвестиционный климат. В-третьих, незначительные объемы средств, которыми можно оперировать в инвестиционной сфере, и другие причины⁴.

Несмотря на различные причины неразвитости страховой инвестиционной деятельности, в последнее время все большее внимание уделяется всестороннему развитию страховой деятельности в Российской Федерации. Данное обстоятельство отражается в многочисленных нормативных правовых, программных документах. В Распоряжении Правительства РФ от 8 декабря 2011 г. № 2227-р “Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года”⁵ закрепляется возможность предоставления налоговых льгот и льгот по обязательным страховым взносам для инжинирингового бизнеса и бизнеса в сфере информацион-

ных технологий, применения льготной ставки обязательных страховых платежей в отношении предприятий сектора информационно-коммуникационных технологий. Для обеспечения интеграции инфраструктуры поддержки высокотехнологичного экспорта с инфраструктурой поддержки малых и средних инновационных компаний в субъектах Российской Федерации предполагается закрепление поддержки высокотехнологичного экспорта в качестве основного направления работы открытого акционерного общества «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций», инициирование программы поддержки экспорта малых инновационных предприятий в рамках деятельности Фонда содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере.

Постановление Правительства РФ от 19 декабря 1997 г. № 1605 «О дополнительных мерах по стимулированию деловой активности и привлечению инвестиций в экономику Российской Федерации»⁶ федеральным органам исполнительной власти и органам исполнительной власти субъектов Российской Федерации вменяет считать важнейшими направлениями деятельности в сфере развития деловой активности и привлечения инвестиций: снижение рисков при инвестировании в реальный сектор экономики на основе развития системы страхования и перестрахования.

Страховая деятельность включает в себя составляющие: заключение и исполнение договоров страхования; управление средствами страховых резервов (денежных фондов, которые страховщик формирует для обеспечения страховых выплат).

В соответствии с Законом РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»⁷ страховая деятельность (страховое дело) - сфера деятельности страховщиков по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, а также страховых брокеров, страховых актуариев по оказанию услуг, связанных со страхованием, с перестрахованием. Страхование - отношения по защите интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков.

Отношения будут являться страховыми при наличии в них необходимых элементов: интереса, подлежащего защите; события, на случай наступления которого производится защита; денежных фондов, которые служат для осуществления защиты; платы за защиту (премии).

Понятие страхования инвестиций включает в себя страхование финансовых рисков. Финансовый риск всегда присутствует в инвестиционной деятельности и является ее характеристикой.

Следует отметить, что до сих пор нет единства мнений относительно возможности существования вообще страхования финансовых рисков. Так, по мнению Д.А. Шевчука, «страхование предпринимательского риска... заменило... страхование финансовых рисков»⁸.

Многие исследователи рассматривают финансовые риски как часть рисков предпринимательских⁹. По мнению других авторов¹⁰, в юридическом смысле страхование финансовых рисков представляет собой самостоятельный вид страхования, а с точки зрения характера страхуемых рисков, данный термин можно применять и к страхованию предпринимательских рисков, возникающих в финансовой сфере.

На основании п. 23 ст. 32.9 Закона об организации страхового дела существует такой вид страхования, как страхование финансовых рисков. Здесь важно остановиться на страховании финансовых рисков именно в области инвестиционной деятельности.

В целом, страхование финансового риска представляет собой вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценностями, т.е. область риска, отражающаяся из природы указанных операций.

Финансовые риски косвенно связаны с имущественным страхованием и распространяются в основном на финансово-кредитную, биржевую и инвестиционную сферы.

Существует много связанных с финансово-кредитной, инвестиционной сферой рисков, которые нельзя в полной мере отнести к финансовым рискам, например, риски убытков, вызванных: мошенничеством банковских служащих; принятием банком фальшивых денежных знаков; подделкой или утратой различных ценных бумаг; кражей, уничтожением или повреждением находящихся в помещении банка денежных знаков, драгоценных камней, металлов и т.д.

Если рассматривать область страхования финансового сектора, то можно вывести следующую классификацию страхования финансовых рисков: страхование кредитов (страхование риска невозврата кредита), ответственности заемщика за невозврат (непогашение) кредита, несвоевременной уплаты процентов за кредит заемщикам; страхование биржевых рисков (рисков неплатежа по коммерческим сделкам), комиссионного вознаграждения брокерской фирмы, операций с ценными бумагами; страхование риска неправомерного применения финансовых санкций государственными налоговыми инспекциями и др.

По своему содержанию инвестиционный риск выступает частью общего финансового рынка и представляет собой вероятность финансовых потерь, недополучения доходов от инвестиций или появления дополнительных инвестиционных расходов.

В зависимости от объекта приложения инвестиционной деятельности это могут быть либо риски, касающиеся рынка ценных бумаг, либо риски, связанные с реализацией различных проектов.

Механизм страхования имеет важную особенность, позволяющую страховым организациям сначала собирать и накапливать взносы страхователей, а выплаты осуществлять позже при фактическом наступлении страхового случая. Однако в любом случае существует временной промежуток, в течение которого страховая компания имеет в своем распоряжении определенные денежные средства и может их использовать для получения дополнительного дохода путем инвестирования. Таким образом, инвестиционные возможности обусловлены самой экономической природой страхования.

Возможности страховой компании по участию в инвестиционном процессе определяются ее инвестиционным потенциалом, под которым понимается совокупность денежных средств, являющихся временно или относительно свободными от страховых обязательств и используемых для инвестирования с целью получения инвестиционного дохода.

На инвестиционный потенциал влияет множество факторов: объем собираемых страховых премий; структура страхового портфеля; убыточность или прибыльность страховых операций; условия государственного регулирования формирования страховых фондов; сроки страховых договоров; объем собственных средств.

Для инвестирования страховая компания может использовать только часть имеющихся денежных средств, к которым относятся страховой фонд и собственный капитал. При этом временно свободными от страховых обязательств денежными средствами является страховой фонд до его использования на страховые выплаты.

Успешная инвестиционная деятельность дает возможность страховой организации использовать часть полученного инвестиционного дохода для покрытия отрицательного финансового результата по прямым страховым операциям в случаях повышения убыточности как при неравномерном распределении риска или наступлении катастрофических рисков, так и при высокой конкуренции и демпинге тарифов на страховом рынке.

Инвестиционный доход может являться источником прироста собственного капитала страховой компании, который также используется в чрезвычайных ситуациях для покрытия страховых обязательств.

Инвестиционная деятельность является необходимой и полезной для национальной экономики и для каждого отдельного страховщика, так как повышает его финансовую устойчивость, платежеспособность и конкурентоспособность.

Страховщики вправе инвестировать и иным образом размещать средства страховых резервов на основании Приказа Минфина РФ от 8 августа 2005 г. № 100н «Об утверждении Правил размещения страховщиками средств страховых резервов»¹¹.

В соответствии со ст. 6 Приказа Минфина РФ № 100н для покрытия страховых резервов принимаются следующие виды активов:

- федеральные государственные ценные бумаги и ценные бумаги, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией;
- государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации;
- муниципальные ценные бумаги;
- акции;
- иные облигации;
- векселя организаций, включая векселя банков;
- жилищные сертификаты;
- инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов;
- банковские вклады (депозиты), в том числе удостоверенные депозитными сертификатами;
- сертификаты долевого участия в общих фондах банковского управления;

- недвижимое имущество;
- доля перестраховщиков в страховых резервах;
- депо премий по рискам, принятым в перестраховании;
- дебиторская задолженность страхователей, перестраховщиков, перестрахователей, страховщиков и страховых агентов;
- денежная наличность;
- денежные средства в валюте Российской Федерации на счетах в банках;
- денежные средства в иностранной валюте на счетах в банках;
- слитки золота, серебра, платины и палладия, а также памятные монеты Российской Федерации из драгоценных металлов;
- ипотечные ценные бумаги;
- займы страхователям по договорам страхования жизни.

Размещение собственных средств страховщиков регулируется Приказом Минфина РФ от 16 декабря 2005 г. № 149н «Об утверждении Требований, предъявляемых к составу и структуре активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховщика»¹².

В свою очередь, Внешэкономбанк осуществляет деятельность по страхованию экспортных кредитов и инвестиций от предпринимательских и (или) политических рисков, в том числе деятельности по сострахованию и перестрахованию. Постановление Правительства РФ от 22 ноября 2011 г. № 964 «О порядке осуществления деятельности по страхованию экспортных кредитов и инвестиций от предпринимательских и политических рисков»¹³ (вместе с «Правилами осуществления деятельности по страхованию экспортных кредитов и инвестиций от предпринимательских и политических рисков») регулирует указанную сферу.

В соответствии с вышеуказанным Постановлением Правительства Российской Федерации существует возможность предоставления финансовой поддержки со стороны Внешэкономбанка в виде гарантий и (или) в иных формах, а также государственной поддержки в соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации¹⁴, в том числе в виде субсидий, бюджетных инвестиций и государственных гарантий Российской Федерации.

Страхование экспортных кредитов и инвестиций осуществляется на основании договора страхования, общие условия и порядок заключения,

исполнения и прекращения которого определяются правилами страхования, а также на основании договора сострахования и договора перестрахования. Договор страхования может устанавливать исключения из объема страхового покрытия, предусмотренного правилами страхования.

В соответствии с текстом Закона об организации страхового дела основа финансовой устойчивости страховщиков - наличие у них оплаченного уставного капитала и страховых резервов, а также система перестрахования. Страховые резервы, образуемые страховщиками, не подлежат изъятию государством. При этом страховщики имеют право размещать свои свободные деньги, в том числе и на инвестиционные цели, так как финансовые ресурсы, аккумулируемые в страховых фондах, служат существенным источником инвестиций в экономику.

Инвестирование страховщиком должно достаточно жестко регулироваться государством, поскольку страхователи объективно лишены возможности контролировать, насколько умело страховая организация распорядится предоставленными ей средствами и не поставит под угрозу выполнение обязательств по договору страхования.

Необходимо отметить, что большая часть средств страховых резервов размещена в ценных бумагах дочерних и зависимых обществ, а отток капитала за рубеж увеличивается. С целью предотвращения подобных причин необходимо анализировать и внедрять эффективные и надежные фондовые инструменты, тем самым расширять инвестиционный портфель страховых организаций России. Назрела необходимость выпуска новых долгосрочных государственных ценных бумаг или распространение государственных гарантий на долговые обязательства тех организаций, в уставном капитале которых есть доля государственного участия.

Анализируя положительный зарубежный опыт, обратимся к США. Законом о защите инвесторов в ценные бумаги, принятым в 1970 г., была учреждена Корпорация защиты инвесторов в ценные бумаги (Securities Investor Protection Corporation). Эта корпорация является полугосударственным учреждением и занимается страхованием счетов клиентов всех брокеров и членов бирж, зарегистрированных в Комиссии по ценным бумагам и биржам, от потерь, связанных с несостоятельностью брокерских фирм. Каждый счет страхуется на сумму не выше установлен-

ной. Затраты на страхование, как правило, покрываются за счет премий брокеров и членов биржи. Если средств от собранных премий не достаточно для покрытия расходов, то корпорация может взять в государственной казне до 1 млрд. в долг. Некоторые брокерские фирмы создали дополнительное страховое обеспечение за счет частных страховых компаний¹⁵. В целях улучшения инвестиционного климата представляется позитивным создание подобной корпорации, обеспечивающей защиту инвесторов в ценные бумаги в Российской Федерации.

Требуется усиление регулирующей роли государства в страховом и инвестиционном секторах через законодательную регламентацию исследуемых вопросов.

¹ Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : федер. закон от 25 февр. 1999 г. № 39-ФЗ // Собр. законодательства (далее - СЗ РФ). 1999. № 9. Ст. 1096; Об инвестиционной деятельности в РСФСР : закон РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 // Ведомости СНД и ВС РСФСР. 1991. № 29. Ст. 1005; и др.

² Бюллетень нормативных актов. 1992. № 2-3.

³ СЗ РФ. 1999. № 9. Ст. 1096.

⁴ Кричевский Н.А., Волжанин Д.А. Проблемы и перспективы развития страховой инвестиционной деятельности // Финансы. 2004. № 11.

⁵ СЗ РФ. 2012. № 1. Ст. 216.

⁶ СЗ РФ. 1998. № 1. Ст. 123.

⁷ Ведомости СНД и ВС РФ. 1993. № 2. Ст. 56.

⁸ Шевчук Д.А. Страховые споры: практ. пособие. Справедливости ради следует отметить, что и суды очень часто смешивают предпринимательские и финансовые риски. См., например: Постановление ФАС Уральского округа от 17 дек. 2008 г. № Ф09-9595/08-С5 по делу № А60-10156/2007; Постановление ФАС Северо-Западного округа от 30 нояб. 1999 г. по гражданскому делу № А56-15030/99.

⁹ Чаава М.Р. Правовое регулирование страхования предпринимательского риска : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. СПб., 2008. С. 8-9, 13; Никитина Т.В. Страхование коммерческих и финансовых рисков. СПб., 2002; Ефанова О.А. Банки и страховщики: анализ и оценка перспектив сотрудничества // Налогообложение, учет и отчетность в страховой компании. 2008. № 5.

¹⁰ Дедиков С.В. Практика и проблемы применения страхования финансовых рисков // Юридическая и правовая работа в страховании. 2011. № 2.

¹¹ Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. 2005. № 36.

¹² Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. 2006. № 6.

¹³ СЗ РФ. 2011. № 48. Ст. 6936.

¹⁴ Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ // СЗ РФ. 1998. № 31. Ст. 3823.

¹⁵ Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции : пер. с англ. М., 2007. XII. С. 69.

Поступила в редакцию 04.04.2012 г.