



МИНИСТЕРСТВО ПРОСВЕЩЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«ЮЖНО-УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНО-
ПЕДАГОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «ЮУрГТТУ»)

ПРОФЕССИОНАЛЬНО-ПЕДАГОГИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА

Инвестиционная политика как элемент эффективности риск-менеджмента страховой компании

Выпускная квалификационная работа по направлению
44.03.04 Профессиональное обучение (по отраслям)
Направленность программы бакалавриата
«Экономика и управление»
Форма обучения заочная

Проверка на объем заимствований:
66,76 % авторского текста

Работа рекомендована к защите
«16» декабря 2026 г.
Зав. кафедрой Э,УиП
Д.Н. Корнеев Корнеев Д.Н.

Выполнил:
Студент группы ЗФ-409-081-3-1
Пичугов Андрей Юрьевич

Научный руководитель:
к.э.н., доцент
Рихтер Полина Александровна

Челябинск
2026

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ..	7
1.1 Понятие и сущность инвестиционной политики в страховой компании	7
1.2 Основные принципы формирования инвестиционной политики	11
1.3 Риск-менеджмент в страховой деятельности: понятие, цели, задачи ...	15
Выводы по первой главе.....	22
ГЛАВА 2 АНАЛИЗ ПРАКТИКИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАХОВЫХ КОМПАНИЯХ НА ПРИМЕРЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «ОБЪЕДИНЕННАЯ СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ».....	25
2.1 Особенности формирования инвестиционного портфеля Акционерного общества «Объединенная страховая компания»	25
2.2 Оценка эффективности инвестиционной деятельности страховой компании Акционерного общества «Объединенная страховая компания»..	34
2.3 Разработка рекомендаций по повышению эффективности риск-менеджмента через оптимизацию инвестиционной политики Акционерного общества «Объединенная страховая компания»	43
Выводы по второй главе.....	50
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	54
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	60

ВВЕДЕНИЕ

Современный страховой рынок характеризуется высокой конкуренцией, постоянно меняющейся экономической средой, а также усилением требований к финансовой устойчивости страховых компаний. В условиях нестабильности эффективное управление инвестиционной деятельностью становится ключевым фактором обеспечения финансовой стабильности и повышения рентабельности страховых компаний. Инвестиционная политика, как элемент риск-менеджмента, позволяет оптимизировать структуру активов, снизить риски и обеспечить выполнение обязательств перед страхователями. В связи с этим исследование роли инвестиционной политики в системе риск-менеджмента страховой компании приобретает актуальность.

В современных условиях, значимость страхового сектора для экономики высока, так как, страховые компании занимаются перераспределением рисков и обеспечивают финансовую стабильность для физических и юридических лиц, эффективно управляя активами, страховые компании напрямую влияют на свою финансовую и экономическую устойчивость, а также способны выполнить обязательства перед своими клиентами.

В современном страховом бизнесе значимость инвестиций неуклонно растёт. Хаотичная динамика ключевой ставки и нестабильность финансовых рынков заставляют страховщиков искать новые механизмы для увеличения дохода от резервов – традиционные банковские инструменты уже не обеспечивают необходимую прибыльность. В этой ситуации страховщики сами формируют эффективную инвестиционную политику, грамотно распределяя активы и подбирая инвестиционные стратегии, чтобы укрепить свои позиции и повысить рентабельность деятельности.

Инвестиционная политика тесно переплетается с механизмами управления рисками – с её помощью страховые организации сами

диверсифицируют вложения, сдерживая уровень угроз и одновременно соблюдая законодательные требования. Пренебрежение этим аспектом или неверно выбранный подход моментально отражаются на финансовой устойчивости и могут повлечь убытки. Волатильность мировой экономики, новые регуляторные нормы, ужесточение требований к капиталу – всё это увеличивает неопределённость, вынуждая страховые компании не только сохранять гибкость, но и своевременно корректировать стратегию инвестирования.

Однако в отечественной практике мало внимания уделяется взаимодействию инвестиционной политики и риск-менеджмента именно в страховых компаниях. Неочевидность этой взаимосвязи подталкивает к необходимости специального изучения того, как инвестиционная политика может служить инструментом повышения эффективности управления рисками. Это становится фокусом исследования «Инвестиционная политика как фактор эффективности риск-менеджмента страховой компании».

Правильно выстроенные и реализованные инвестиционные стратегии не только укрепляют финансовое положение страховщика, но и расширяют его конкурентные возможности – именно поэтому актуальность рассматриваемой темы трудно переоценить. В современных условиях отрасли страховщики вынуждены разрабатывать и внедрять практические решения по оптимизации риск-менеджмента через совершенствование инвестиционных процессов.

Исходя из этого, главная цель исследования состоит в анализе влияния инвестиционной политики на повышение эффективности риск-менеджмента страховой компании и в формировании рекомендаций, позволяющих страховщикам совершенствовать инвестиционные подходы для устойчивого развития бизнеса.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность страховой компании Акционерное общество «Объединенная страховая компания».

Предмет исследования – инвестиционная политика, как составляющая системы риск-менеджмента в страховой деятельности.

Задачами выпускной квалификационной работы на тему «Инвестиционная политика как элемент эффективности риск-менеджмента страховой компании» на примере Акционерного общества «Объединенная страховая компания» являются:

1. Изучить теоретические основы инвестиционной политики страховой компании.
2. Исследовать принципы и методы риск-менеджмента в страховой деятельности.
3. Проанализировать практику реализации инвестиционной политики на примере Акционерного общества «ОСК», с целью выявления особенностей формирования инвестиционного портфеля.
4. Провести оценку эффективности инвестиционной деятельности АО «ОСК».
5. Разработать рекомендации по оптимизации инвестиционной политики для повышения эффективности риск-менеджмента в страховой компании АО «ОСК».

В работе использованы следующие методы исследования: метод анализа и синтеза теоретического материала; а также классификация объектов теоретической базы исследования; анализ нормативных актов, регулирующих деятельность инвестиционной политики в Российской Федерации; анализ бухгалтерского баланса страховой компании Акционерное общество «Объединенная страховая компания», а также анализ консолидированной финансовой отчетности; метод системного сравнительного анализа; метод статистического анализа; метод моделирования для оценки и прогнозирования результатов инвестиционной деятельности в рамках системы риск-менеджмента; аналитический метод и систематизация полученных данных; методы системного анализа, позволяющие исследовать взаимодействие инвестиционной стратегии на

риск-менеджмент страховой компании; метод машинного обучения и аналитики данных, с помощью искусственного интеллекта.

Базой исследования является Акционерное общество «Объединенная страховая компания».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав с выводами, первая глава теоретическая, вторая глава практическая, заключения и списка используемых источников литературы.

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

1.1 Понятие и сущность инвестиционной политики в страховой компании

Инвестиции (от лат. *investio* – вкладывать) занимают центральное место в экономическом процессе страховой компании в качестве основного инструмента реализации инвестиционной политики и определяют общий экономический рост компании [6, с. 54].

В условиях экономической ситуации в России инвестиционному процессу уделяется особое внимание, так как необходимо адаптировать экономические процессы к внешним и внутренним условиям экономической среды, регулирующие органы прорабатывают различные меры и внедряют инструменты, направленные на повышение финансовой устойчивости для смягчения экономических последствий от внешних и внутренних шоков, влияющих на инвестиционную политику в целом.

Страховые компании являются участниками финансового рынка и субъектами инвестиционного процесса, формирующими инвестиционную политику исходя из особенностей своей деятельности, так как аккумулируют значительный объем средств в страховом сегменте, страховые компании имеют возможность использовать эти средства для получения инвестиционного дохода, что свидетельствует о важности такого финансового института [22, с. 411].

Специфика инвестиционной политики страховой компании связана с рискованной сферой страхования и временным характером обладания свободными средствами, поэтому основной целью инвестиционной политики страховой компании является не получение максимального дохода, а поддержание своего устойчивого финансового положения, чтобы иметь возможность своевременного исполнения обязательств. На

инвестиционную политику страховой компании оказывают влияние такие факторы как распределение активов и масштабы инвестиций, источники поступления денежных средств и направления их использования. Страховая компания как субъект финансового рынка, при осуществлении инвестиционной политики обязана учитывать ряд особенностей, таких как наличие законодательно установленных требований к составу и структуре активов, в которые размещаются основные средства компании и резервы страховщика, а также к самостоятельности при реализации инвестиционных стратегий [36, с. 74].

Эффективность инвестиционной деятельности зависит от самой инвестиционной политики, являющейся частью общей финансовой стратегии компании. Финансовые ресурсы предприятия направляются на покрытие текущих расходов и на инвестиционную деятельность, которая представляет собой использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала в целях увеличения активов и получения будущей прибыли страховой компании.

В качестве инвестиций страховой компании могут выступать: банковские вклады, паи, акции, облигации и другие ценные бумаги; движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, машины); объекты авторского права, программные IT-продукты, технологии и другие интеллектуальные ценности; права пользования земельными и природными ресурсами.

Инвестиционная политика страховой компании – это совокупность стратегий, принципов и процедур, определяющих направления, объемы и методы инвестирования страховых резервов и свободных средств [11, с. 78]. Целью инвестиционной политики страховой компании является обеспечение оптимального соотношения между доходностью и рисками, а также сохранение финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе.

В широком смысле, инвестиционная политика включает в себя выбор видов активов, распределение средств по различным инструментам

инвестирования, а также контроль за соблюдением установленных лимитов и нормативов. В контексте страховой деятельности инвестиционная политика является важнейшим элементом финансового менеджмента, так как правильное управление инвестициями позволяет обеспечить выполнение обязательств перед страхователями, повысить доходность страховой компании и снизить вероятность финансовых рисков.

Сущность инвестиционной политики заключается в формировании сбалансированного портфеля активов, который соответствует стратегическим целям страховой компании, уровню допустимых рисков и требованиям регуляторов [20, с. 210]. В условиях высокой конкуренции между страховыми компаниями и изменчивостью рынков, эффективная инвестиционная политика становится ключевым фактором обеспечения стабильности и развития страхового бизнеса.

При разработке и внедрении инвестиционной политики страховой компании также необходимо соблюдать такие правила как:

1. Проработать инвестиционную политику в соответствии с законодательными и нормативными актами Российской Федерации, регулирующими инвестиционную деятельность страховых компаний, такие как:

1) Глава 48. Страхование Гражданский кодекс Российской Федерации, часть вторая от 26.01.1996, в действующей редакции от 24.06.2025 года [1].

2) «Об организации страхового дела в Российской Федерации» ФЗ №4015-1 от 27.11.1992 года [2].

3) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» N 39-ФЗ от 25.02.1999 года [3].

Регулирующий орган, осуществляемый надзорные функции за деятельностью страховых компаний, является Центральный Банк Российской Федерации [51].

2. Исследовать взаимодействие инвестиционных стратегий и их влияние на инвестиционную политику страховой компании.
3. Корректировать планируемые результаты деятельности страховой компании в процессе реализации инвестиционной политики.
4. Обеспечивать ликвидность инвестиционного портфеля.
5. Минимизировать инвестиционные риски.
6. Прогнозировать допустимую нестабильность инвестиционной политики в зависимости от изменения внешней среды, это позволит при снижении рентабельности вовремя принять решение о реинвестировании высвобождаемого капитала и выходе из неэффективных вложений [28, с. 55].

Среди ключевых понятий, определяющих инвестиционную политику, заметное место занимает инвестиционная стоимость. Она отражает вычисленную величину ожидаемой выгоды, которую капиталовложения могут принести конкретному инвестору. Такой подход учитывает не только прямую доходность актива, но и дополнительные преимущества, связанные с сочетанием существующих стратегий и новоприобретённых активов - речь, прежде всего, идёт о синергетических эффектах: сокращении операционных расходов, оптимизации налоговой базы, снижении стоимости привлечения ресурсов [39, с. 164].

В условиях современной экономики интерес к инвестиционной деятельности неизменно возрастает. Причина очевидна: умелое управление инвестициями оказывает прямое влияние на финансовую устойчивость и формирует условия для эффективного привлечения капитала. Страховые организации концентрируют значительные финансовые потоки, направляя их в различные инвестиционные инструменты с целью увеличения дохода.

Успешная инвестиционная политика требует от страховых компаний не только грамотного распределения вложений – диверсификация портфеля и поддержание необходимого уровня ликвидности занимают здесь

центральное место. Это гарантирует выполнение страховых обязательств в срок и обеспечивает стабильность платёжеспособности.

В российской практике страховые компании разрабатывают инвестиционные стратегии, опираясь на существующие законодательные ограничения. Необходимость уравновесить минимизацию рисков и достижение финансовой стабильности выходит на первый план.

1.2 Основные принципы формирования инвестиционной политики

Каждая компания разрабатывает собственные системы управления корпоративными инвестициями, поэтому сбалансированная система стратегического планирования представляет собой один из важных факторов инвестиционной привлекательности компании. Инвестиционные ожидания должны основываться на разработанных прогнозах будущих условий предпринимательства, которые в основном, трудно прогнозируемы, так как на инвестиционные ожидания оказывают влияние изменения на фондовом рынке, изменения в политическом климате, осложнения в международной обстановке, эти все аспекты важно принимать во внимание при формировании инвестиционной политики компании [43, с. 33].

Рассмотрим принципы формирования инвестиционной политики, представленные на рисунке 1.



Рисунок 1 – Принципы формирования инвестиционной политики

Рассмотрим каждый принцип более подробно.

1. Принцип безопасности – приоритетом данного принципа является сохранение капитала и минимизация рискованных потерь, инвестиционные решения должны соответствовать нормативам по уровню риска, установленным регулятором.

2. Принцип доходности – дает возможность к стремлению максимально возможной прибыли при допустимом уровне риска, достигается за счет диверсификации активов и использованием различных инструментов инвестирования.

3. Принцип диверсификации – принцип, позволяющий распределять инвестиции по различным классам активов с целью снижения общего уровня риска всего портфеля инвестиций.

4. Принцип ликвидности – дает возможность своевременно обеспечивать получение денежных средств для выполнения обязательств перед страхователями.

5. Принцип соответствия нормативам – принцип, позволяет соблюдать требования законодательства, стандартов регуляторов и внутренних правил страховой компании.

6. Принцип стратегического подхода – заключается в формировании долгосрочной стратегии инвестирования с учетом целей развития компании, макроэкономической ситуации и рыночных условий [18, с. 245].

Таким образом, использование вышеперечисленных принципов формирования инвестиционной политики страховой компании позволят создать устойчивую и эффективную инвестиционную систему, способную адаптироваться к изменениям внешней среды.

Российский экономист Басов А.Н. определяет инвестиционную стратегию как «систему долгосрочных целей инвестиционной деятельности организации, определяемых общими задачами её развития и инвестиционной идеологией, а также выбором наиболее эффективных путей их достижения» [8, с. 55].

При формировании инвестиционной политики необходимо руководствоваться следующими инструментами, которые представлены на рисунке 2.

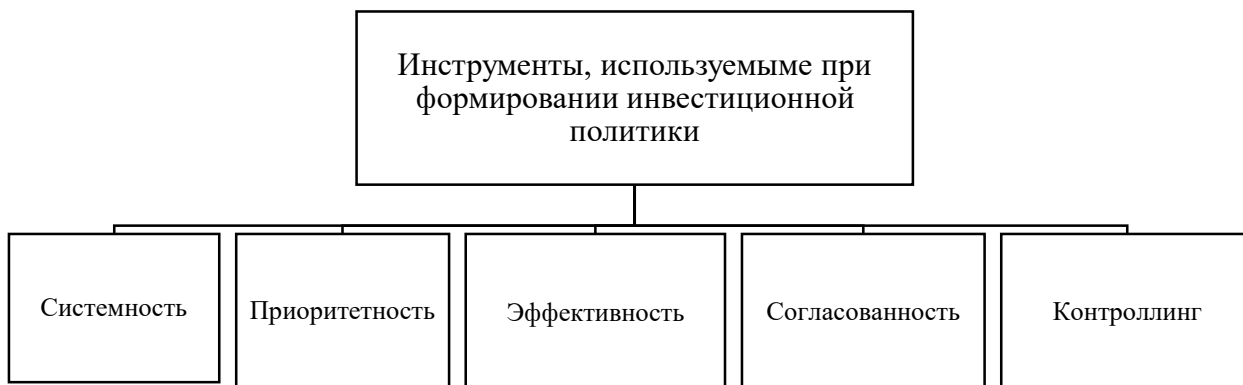


Рисунок 2 – Инструменты, используемые при формировании инвестиционной политики

Рассмотрим каждый подход детально:

1. Системность – один из определяющих инструментов формирования инвестиционной политики, его использование позволяет проводить инвестиционную политику с учетом стратегических целей финансовой, научно-технической, амортизационной, производственной и других видов политики.

2. Приоритетность инвестиционной политики – выделение из всего комплекса разрабатываемых и анализируемых направлений, вариантов, проектов инвестирования основных средств, позволяющих обеспечить высокий уровень эффективности.

3. Эффективность инвестирования – предполагает необходимость доказывать, что именно этот предполагаемый проект или стратегия обеспечит положительные результаты инвестирования.

4. Согласованность – инструмент, прямо отражающий, что от содержания инвестиционной стратегии и состояния факторов,

оказывающих воздействие на экономическую систему, и при этом непротиворечащий концептуальным положениям других функциональных стратегий. Согласование с инновационной, налоговой, учетной, амортизационной и кадровой политикой является главным условием успеха инвестиционной политики компании.

5. Контроллинг – предполагает наличие системы оценки степени исполнения инвестиционной политики, возможность корректировки направлений и управления ситуацией на всех этапах инвестиционного процесса [25, с. 50].

Таким образом, процесс становления инвестиционной политики компании проходят ряд этапов, соблюдение этапности разработки и принятия должных решений инвестиционной политики повышает вероятность успеха предлагаемых капиталовложений.

К этапам формирования инвестиционной политики компании можно отнести:

1. Четкая постановка целей и задач инвестиционной политики (цели должны быть измеримыми, достижимыми, конкретными и совместимыми).
2. Исследование и учет конъюнктуры рынка и факторов внешней среды, влияющих на выбор инвестиционной политики.
3. Формирование инвестиционной политики компании по основным направлениям инвестирования.
4. Составление инвестиционной программы компании.
5. Контроллинг инвестиционной программы компании [30, с. 89].

Таким образом, при формировании инвестиционной политики страховая компания руководствуется инструментами системности, приоритетности инвестиционной политики, эффективности инвестирования, согласованности и контроллинга, что позволяет управлять процессом становления инвестиционной политики компании, соблюдая этапность разработки и принятия должных решений инвестиционной

политики повышается вероятность успеха предлагаемых капиталовложений.

Инвестиционная политика компании представляет собой сложную, взаимообусловленную и взаимосвязанную совокупность видов ее деятельности, направленную на перспективное развитие, извлечение прибыли и других выгод из инвестиционных вложений. Эффективная инвестиционная политика предприятия должна быть сбалансированно по всем направлениям и адекватной изменяющимся условиям хозяйствования.

1.3 Риск-менеджмент в страховой деятельности: понятие, цели, задачи

Риск – менеджмент в страховой деятельности – это систематический процесс выявления, оценки, контроля и мониторинга рисков с целью минимизации их негативных последствий для финансового состояния страховой компании [27, с. 45].

Основными статьями баланса, подлежащими особому контролю в части риск-менеджмента, в страховых компаниях являются собственные средства и страховые резервы как заключающие в себе наиболее существенные риски для страхового бизнеса.

В указаниях, представленных ниже, четко сформулировано требование ЦБ РФ к равенству общей стоимости активов, в которые инвестированы собственные средства (капитал) страховщика и страховые резервы страховщика суммарной величине собственных средств страховщика.

Возможность финансовых вложений страховщика в целях снижения рисков ограничивают:

1. Указание Центрального Банка России от 22.02.2017 г. № 4297-У «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов» [4].

2. Указание Центрального Банка России от 22.07.2017 г. № 4298-У «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов» [5].

Согласно Закону РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» гарантиями обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности страховщика являются экономически обоснованные страховые тарифы; средства страховых резервов, достаточные для исполнения обязательств по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, собственные средства страховщика и перестрахование [2].

Деятельностью в области анализа принимаемых на страхование рисков, а также решения об их принятии на страхование и определением адекватной риску тарифной ставки и условий страхования занимаются андеррайтеры страховой компании. В данном случае, основным риском страховщика является экономическая обоснованность страхового тарифа, определяющего величину премий [21, с. 90].

Перестрахование также является существенным риском для страховщика. Риск страховой выплаты, превышающей размер собственного удержания перестрахователя, подлежит передаче в перестрахование, так как в случае отсутствия перестрахования крупных рисков, страховщик может столкнуться с угрозой финансовой несостоятельности.

Страховая отрасль в значительной степени подвержена влиянию рисков.

Страховым компаниям необходимо прибегать к качественной оценке рисков, а также управлению собственными рисками [29, с. 112].

Таким образом, риск-менеджмент в страховании – это выявление и контроль рисков, связанных со страхованием, установление пределов по каждому виду риска, а также недопущение превышения установленных пределов и ограничение убытков до приемлемых величин.

Риск- менеджмент в страховых компаниях состоит из четырех основных этапов:

1. Выявление рисков, которое предусматривает идентификацию рисков по сферам их возникновения.

2. Оценка рисков, которая проводится с помощью различных методов.

3. Управление рисками, на данном этапе отбираются инструменты и методы управления рисками.

4. Мониторинг и контроль рисков. На последнем этапе риск-менеджмента оценивается текущее изменение рисков, в случае необходимости корректируются планы, меняется тактика поведения страховой компании на рынке [40, с. 34].

Основной задачей каждой страховой компании в части управления рисками и финансового управления является защита от событий, препятствующих устойчивому достижению финансовых показателей и не использованию возможностей. Системы управления рисками должны быть результативными и эффективными. Страховые компании должны разрабатывать собственные системы управления рисками с четким распределением обязанностей между Советом директоров, комитетами и соответствующими исполнительными органами. Кроме того, компании необходимо иметь четкую организационную структуру с делегированными полномочиями и обязанностями Совета директоров и высшего руководства [44, с. 30].

Рассмотрим цели риск-менеджмента и достаточности капитала страховых компаний:

1. Поддержание приемлемого уровня рисков, в рамках аппетита компании к риску или иных лимитов и ограничений, оказывающих воздействие на отношение компании к риску.

2. Обеспечение и поддержание достаточности собственного капитала для покрытия существенных рисков страховщика.

3. Обеспечение финансовой устойчивости страховщика, минимизация возможных негативных последствий от воздействия принимаемых рисков в соответствии со стратегией развития компании.

4. Выполнение требований государственных органов Российской Федерации, регулирующих деятельность страховых компаний.

5. Следование международным стандартам и лучшим мировым практикам в области риск-менеджмента [31, с. 81].

Задачами риск-менеджмента в страховой компании являются:

1. Идентификация и оценка существенности принимаемых рисков.

2. Оценка и прогноз уровня потенциально существенных рисков.

3. Установление лимитов и ограничений существенных рисков.

4. Мониторинг за принимаемыми в страховании и перестраховании рисками, действия по снижению уровня принятого риска с целью его поддержания в пределах установленных внешних и внутренних ограничений.

5. Выполнение установленных Центральным Банком России значений обязательных нормативов и ограничений.

6. Обеспечение распределения ресурсов для поддержания эффективного и оптимального страхового портфеля.

7. Оценка достаточности финансовых средств для покрытия основных и наиболее крупных рисков.

8. Планирование капитала, опираясь на наиболее полную и достоверную оценку всех существенных рисков страховщика, тестирования устойчивости страховых компаний в рамках современных вызовов, таких как: внутренние и внешние факторы риска, влияющие на развитие страховой компании, глобальная стратегия развития страховой отрасли, требования Центрального Банка России к достаточности капитала и страховых резервов.

9. Единое понимание рисков на уровне отрасли компании, а также стратегическое планирование и прогнозирование, исходя из уровня принимаемого риска.

10. Развитие в страховой отрасли риск-культуры и компетенций по управлению рисками с учетом лучших мировых практик [32, с. 125].

Риск-менеджмент страховых компаний уделяют особое внимание следующим рискам, представленным на рисунке 3.



Рисунок 3 – Виды рисков

Рассмотрим каждый вид риска более детально.

1. Кредитный риск возникает, когда один из участников финансового соглашения сталкивается с угрозой убытков из-за неисполнения другой стороной своих обязательств. Чтобы эффективно минимизировать такой риск, страховые компании формируют комитет по рискам и специально выделяют службу управления рисками. Эти структуры не только устанавливают лимиты по кредитному риску в процессе инвестиционной деятельности, но и следят за их неукоснительным соблюдением. Важную роль играет наличие чётко прописанных внутренних регламентов, определяющих порядок выявления и оценки рисков. При этом страховщики инвестируют средства исключительно в те инструменты, которым заранее присвоены определённые кредитные лимиты. Функции по управлению кредитными рисками сосредоточены в отдельном подразделении, специалисты которого не просто контролируют рисковую нагрузку, но и вырабатывают предложения по совершенствованию всей

системы внутреннего контроля. Кроме того, внутренний аудит систематически проверяет, насколько эффективно реализуются мероприятия по снижению кредитных угроз, и оценивает работу профильных структур. Обобщённые результаты внутренних инспекций своевременно доводятся до руководства и собственников, что позволяет принимать быстрые и грамотные решения на основе установленных корпоративных процедур.

2. Ликвидный риск сопряжён с потенциальными затруднениями при исполнении финансовых обязательств, которые могут возникнуть из-за различных факторов – будь то невозможность оперативно реализовать активы по адекватной стоимости, задержки платежей со стороны контрагентов или просрочки самого страховщика. Чтобы избежать подобных ситуаций, страховые организации запускают процессы по комплексному управлению активами и обязательствами в ходе инвестиционной деятельности. Каждая компания внедряет и регулярно обновляет набор внутренних правил и процедур, направленных на распознавание, анализ и контроль ликвидности. При этом особое значение приобретает постоянная оценка соотношения между активами и пассивами, а также чёткое разделение ролей и ответственности между подразделениями. Такой подход обеспечивает необходимую гибкость, устойчивость и своевременное выполнение всех финансовых обязательств.

3. Рыночный риск – это вероятность того, что рыночные цены изменятся, что приведет к колебаниям справедливой стоимости будущих денежных потоков по финансовым инструментам. Рыночный риск включает в себя три основных типа: валютный риск, риск изменения процентных ставок и риск изменения цен на рынке. Изменения цен на финансовые инструменты могут быть вызваны как внутренними факторами, связанными с конкретным инструментом или его эмитентом, так и внешними – влияющими на все инструменты, торгуемые на рынке. В связи с тем, что

страховые компании активно инвестируют, они должны предусматривать контроль за этим риском, которому подвержена страховая отрасль.

4. Валютный риск – это риск колебания стоимости будущих денежных потоков по финансовым инструментам, вызванный изменениями валютных курсов.

5. Риск изменения процентной ставки – это риск, при котором стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам изменяется вследствие колебаний рыночных процентных ставок. Ценовой риск для страховщиков связан с финансовыми активами и обязательствами, стоимость которых подвержена колебаниям из-за изменений рыночных цен. Современным страховым компаниям необходимо разработать и утвердить процедуры для идентификации, оценки, мониторинга и контроля рыночных рисков, с четким распределением обязанностей между ответственными подразделениями. Управление рисками должно разрабатывать рекомендации по улучшению качества и эффективности системы, обеспечивая своевременную корректировку действий для минимизации рыночных рисков при нарушении установленных лимитов.

6. Риск перестрахования – это ключевая составляющая системы управления рисками в страховых компаниях. Внутренние нормативные акты должны четко определять риски, которые не подлежат передаче на перестрахование и остаются на собственном балансе перестраховщика. Обычно размер собственного удержания страховщика прописан в договоре перестрахования для каждого конкретного продукта.

Один из значимых аспектов управления рисками – систематическое проведение актуарных расчётов. В страховых компаниях специальные актуарии на регулярной основе контролируют объём, обоснованность и структуру страховых резервов, своевременно отражая результаты наблюдений как в актуарных заключениях, так и в финансовой отчётности. Помимо этого, они периодически тестируют достаточность страховых обязательств и подводят итоговые значения достигнутых финансовых

результатов. Подобный анализ служит надёжной опорой для выбора дальнейшей стратегии развития.

Чтобы успешно справляться с возрастающими рисками и реагировать на ужесточение нормативных требований со стороны Банка России, страховщик должен выстраивать продуманную и эффективную модель риск-менеджмента. Постоянный мониторинг угроз и их диверсификация становятся неотъемлемыми элементами долгосрочной устойчивости.

В этом контексте инвестиционная политика органично входит в структуру управления рисками. Компании, формируя инвестиционный портфель с учётом норм регулирования, не только выстраивают баланс между активами, но и уменьшают подверженность рыночным колебаниям за счёт диверсификации инструментов. Эффективная интеграция инвестиционных стратегий с процедурами риск-контроля выражается в определении лимитов, периодическом анализе соотношения доходности и риска, а также использовании инструментов хеджирования. Такой подход позволяет держать под контролем допустимые уровни угроз, сохраняя оптимальное соотношение между доходом и безопасностью вложенных средств.

Взаимосвязь между продуманной инвестиционной стратегией и выстроенной системой контроля рисков становится гарантом стабильного развития страховой компании. Грамотные инвестиционные решения помогают минимизировать возможность возникновения финансовых проблем, а действенное управление рисками способствует достижению ключевых бизнес-целей и укрепляет общую финансовую устойчивость.

Выводы по первой главе

В современных экономических реалиях значение инвестиционных стратегий становится всё более заметным – они во многом определяют прочность финансовых позиций и приток капитала. Страховые компании,

находясь в центре финансового оборота, распоряжаются существенными денежными ресурсами и направляют их в различные финансовые инструменты, что открывает возможности для увеличения прибыли.

Ключевыми направлениями в инвестиционной стратегии страховщика становятся распределение вложений между разными категориями активов и поддержание необходимой ликвидности. Такой подход даёт возможность своевременно осуществлять выплаты клиентам и поддерживать необходимый уровень финансовой надёжности.

Российская практика выстраивания инвестиционной политики строится на соблюдении регулирующих норм и требований, которые задают рамки для принятия инвестиционных решений. Важность сбалансированного подхода к снижению рисков и укреплению финансовой устойчивости в нынешних условиях нельзя переоценить – от этого напрямую зависит защита интересов клиентов и стабильность всего страхового сектора.

Разрабатывая собственную инвестиционную стратегию, страховая компания учитывает принципы системности, последовательности, эффективности и прозрачного контроля. Такой детальный подход к подготовке и реализации инвестиций позволяет значительно повысить эффективность вложений и минимизировать вероятность стратегических просчётов, обеспечивая компании уверенность в завтрашнем дне.

Инвестиционная политика компании представляет собой комплексную, взаимозависимую и взаимосвязанную совокупность мероприятий, направленных на долгосрочное развитие, извлечение прибыли и других выгод из вложений. Эффективная инвестиционная стратегия предприятия должна быть гармонично сбалансирована по всем направлениям и адаптирована к изменениям внешнеэкономической ситуации.

В страховой компании инвестиционная политика тесно связана с системой управления рисками и играет в ней ключевую роль. Грамотный

подбор инвестиционных инструментов позволяет уменьшить влияние рыночных колебаний, поскольку распределение средств по различным активам и соблюдение регуляторных требований эффективно снижают уровень угрозы. Продуманное управление рисками предполагает не просто наблюдение за инвестиционными процессами, а их тесное переплетение со стратегиями контроля – специалисты регулярно устанавливают лимиты для отдельных видов активов, анализируют показатели доходности и мониторят величину рисков, а также применяют хеджирующие методики для дополнительной защиты.

Практическая реализация инвестиционной политики требует постоянного соотнесения уровня угроз с допустимыми пределами, чтобы находить оптимальный баланс между стремлением к прибыли и необходимостью обеспечить сохранность средств.

Этот сбалансированный подход связывает инвестиционную стратегию со всей системой управления рисками и создает основу для устойчивого развития страховой организации. Эффективные решения по вложениям снижают вероятность столкновения с финансовыми трудностями, а взвешенный контроль угроз помогает достигать коммерческих целей, одновременно поддерживая стабильность и надежность компании.

ГЛАВА 2 АНАЛИЗ ПРАКТИКИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАХОВЫХ КОМПАНИЯХ НА ПРИМЕРЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «ОБЪЕДИНЕННАЯ СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ»

2.1 Особенности формирования инвестиционного портфеля Акционерного общества «Объединенная страховая компания»

Рынок страховых услуг в России является одним из ключевых сегментов финансового сектора, характеризующимися высокой конкуренцией, динамичным развитием и постоянным регулированием со стороны государственных органов. В 2024 объем рынка страховых услуг достиг порядка 4,5 трлн., рублей при этом значительную долю занимают такие виды страхования, как КАСКО, ОСАГО, имущественное и личное страхование.

Инвестиционный климат в стране оказывает существенное влияние на деятельность страховых компаний. В условиях стабильной макроэкономической ситуации и развития финансовых рынков компании имеют больше возможностей для формирования эффективных инвестиционных стратегий. Однако, внутренние риски, такие как инфляция, валютные колебания и изменения нормативной базы, требуют от страховщиков гибкости и высокой компетентности в управлении инвестициями.

Рассмотрим общую характеристику рынка страховых услуг и инвестиционного климата на примере Акционерного общества «Объединенная страховая компания», а также общую характеристику страховой компании.

Акционерное общество «Объединенная страховая компания» по состоянию на 31.12.2024 г. осуществляет свою деятельность на основании следующих лицензий, выданных Банком России:

- СЛ № 2346 от 29.10.2024 г. без ограничения срока действия. Вид деятельности: добровольное личное страхование, за исключением добровольного страхования жизни;

- СИ № 2346 от 29.10.2024 г. без ограничения срока действия. Вид деятельности: добровольное имущественное страхование;

- ОС № 2346-03 от 29.10.2024 г. без ограничения срока действия. Вид деятельности: обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств;

- ПС №2346 от 29.10.2024 г. без ограничения срока действия на осуществление перестрахования.

До 29.10.2024 г. и в аналогичном сопоставимом периоде 2023 году компания осуществляла свою деятельность на основании следующих лицензий, выданных Банком России:

- СЛ № 2346 от 24.04.2015г. без ограничения срока действия. Вид деятельности: добровольное личное страхование, за исключением добровольного страхования жизни;

- СИ № 2346 от 24.04.2015г. без ограничения срока действия. Вид деятельности: добровольное имущественное страхование;

- ОС № 2346-03 от 24.04.2015г. без ограничения срока действия. Вид деятельности: обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств;

- ПС №2346 от 24.04.2015г. без ограничения срока действия на осуществление перестрахования.

Лицензии были переоформлены на основании Решения Банка России № 6601 от 29.10.2024 в связи с изменением указанных в них сведений (место нахождения Общества) в соответствии с п.17.ст.32 Закона РФ от 27.11.1992 №4015-1. Место нахождения Общества не изменялось.

В ранее действующей редакции устава АО «ОСК» от 2015 г. и в лицензиях от 24.04.2015 было указано место нахождения Общества:

443099, г. Самара, ул. Молодогвардейская, д. 94. 23.07.2024 г. был утвержден Устав Общества в новой редакции (зарегистрирован 30.07.2024 за ГРН 2246300566048) [49].

В соответствии с пунктом 2 статьи 54 Гражданского кодекса Российской Федерации место нахождения Общества было определено путем указания в Уставе Общества наименования населенного пункта (г. Самара) [1].

Компания зарегистрирована в Российской Федерации по адресу: 443099, г. Самара, ул. Молодогвардейская, д. 94. Компания была основана 18.09.1991г.

В июле 2009 года Компания изменила свое наименование с ЗАО «СК «Самара-АСКО» на ЗАО «Объединенная страховая компания». В соответствии с требованиями ФЗ от 05.05.2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 первой части ГК РФ и о признании утратившим силу отдельных положений законодательных актов РФ» 29 января 2015 г. были зарегистрированы изменения в Устав ЗАО «ОСК», связанные с изменением полного и сокращенного наименования Общества: Полное наименование: Акционерное общество «Объединенная страховая компания». Сокращенное наименование: АО «ОСК».

На 31 декабря 2024 года компания управляла 13 филиалами, расположенными в различных регионах России – зарубежных представительств у нее не было [49].

В течение 2024 года российская экономика столкнулась с серьезными вызовами из-за продолжавшейся эскалации геополитической напряженности. Новые санкции, введенные странами Европейского союза, Соединёнными Штатами Америки и их союзниками, затронули широкий спектр российских организаций: государственные и частные банки, физические лица и целые отрасли. Под эти ограничения попали и операции с валютой — зарубежные банковские счета были заблокированы, а выплаты по еврооблигациям, выпущенным Россией и отечественными компаниями,

приостановлены. Помимо этого, ряд крупных зарубежных компаний ограничил свою деятельность на российском рынке или вовсе ушёл с него, прекратив поставки продукции. В результате, на фондовых и валютных площадках усилилась нестабильность.

Российские власти, реагируя на происходящее, ввели дополнительные экономические барьеры: запретили предоставлять кредиты нерезидентам в иностранной валюте, ограничили переводы на зарубежные счета, ввели новые правила по выплатам инвесторам из-за рубежа и ужесточили условия сделок с зарубежными компаниями из «недружественных» стран.

Тем не менее, по данным Министерства экономического развития, по итогам 2024 года национальная экономика зафиксировала рост относительно предыдущего периода. Поддержку этому процессу обеспечили оживление внутреннего потребления и активизация инвестиционной активности. Оборот розничной торговли, востребованность услуг общепита и платных сервисов за год увеличились на 6,8%. Росту расходов способствовало повышение зарплатной планки при сохранении низкого уровня безработицы. Однако на фоне растущего внутреннего спроса темпы инфляции значительно превысили целевые ориентиры Банка России: за 2024 год общий уровень инфляции достиг 12,1%, не опускаясь ниже установленного регулятором порога в 4%.

В таких условиях АО «ОСК» продолжает полноценно выполнять свои обязательства перед контрагентами. Руководство компании оценило влияние текущих факторов на страховую компанию и пришло к выводу, что на момент составления консолидированной финансовой отчетности у организации сохраняется надлежащий уровень внутреннего контроля для соответствия требованиям Банка России. Компания предпринимает все необходимые меры для обеспечения устойчивости своей деятельности.

АО «Объединенная страховая компания» является одной из старейших на страховом рынке России, была основана 18.09.1991 под названием Открытое акционерное общество страховая компания

«Самара-АСКО». Страховая компания изменила название на Акционерное общество «Объединенная страховая компания», далее АО «ОСК» в 24.06.2014 году. В активе АО «ОСК» - огромный опыт работы, в том числе в сложных экономических условиях, профессиональная команда, отлаженные бизнес-процессы и сертифицированная система контроля качества на всех этапах страховой деятельности, позволяет решать задачи, которые ставятся на современном этапе развития, рассмотрим результаты деятельности страховой компании на 31.12.2024 на рисунке 4.



Рисунок 4 – Результаты деятельности страховой компании АО «ОСК» на 31.12.2024

Уставный капитал страховой компании составляет 60 2867 354 рублей. Активы компании составляют 3 987 000 рублей, а собственные средства составляют 1 376 000 рублей по данным на 31.12.2024 года.

АО «ОСК» занимает 46 место в общероссийском рейтинге страховщиков и 20 место в российском рейтинге страховщиков КАСКО и ОСАГО по данным ЦБ РФ на 31.12.2024 г.

Миссия АО «ОСК» заключается в изучении потребности клиентов и тенденции развития рынка, находя здоровый компромисс между рискованностью и прибыльностью бизнеса, создавая достойное ценностное предложение для широкого круга потребителей. Формировать и поддерживать эффективные партнерские отношения, благодаря непрерывному развитию и внедрению актуальных технологий.

Рейтинг надежности АО «ОСК» установлен на уровне РА «Эксперт РА» на уровне ruA с позитивным прогнозом. Это означает, что страховая компания с высокой вероятностью выполнит все взятые на себя финансовые обязательства полностью и в срок, даже при ухудшении макроэкономической и рыночной ситуации.

Все бизнес-процессы в АО «ОСК» по страхованию и перестрахованию соответствуют международным стандартам ISO 9001-2015. АО «ОСК» входит в крупнейшие и авторитетные профессиональные объединения, напрямую влияющие на развитие страхового рынка в России. АО «ОСК» обладает лицензиями ЦБ РФ на осуществление страхования: СИ 2346, СЛ2346, ОС 2346-03 и на осуществление перестрахования ПС 2346 от 18.03.2025 без ограничения срока действия.

АО «ОСК» предлагает факультативное и облигаторное перестрахование по ключевым линиям бизнеса, партнерам предоставляются ретроцессионные программы. Облигаторную защиту для АО «ОСК» предоставляет АО «РНПК».

АО «ОСК» функционирует в условиях российского страхового рынка с его особенностями: строгие нормативы по резервам и капиталу, требования к уровню ликвидности активов и ограничения по видам инвестиций. В целом, инвестиционный климат способствует развитию долгосрочных стратегий инвестирования при соблюдении требований регуляторов [50].

Формирование инвестиционного портфеля в АО «ОСК» осуществляется с учетом следующих ключевых аспектов, представленных на рисунке 5.

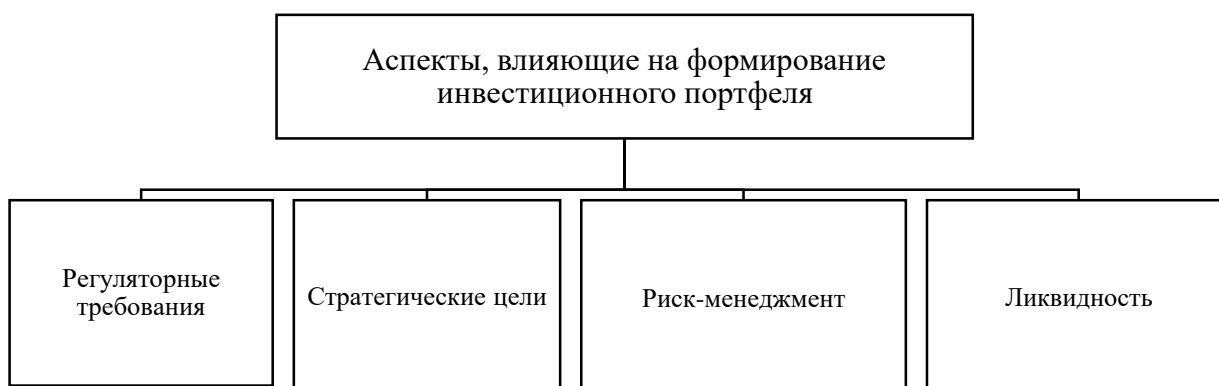


Рисунок 5 – Аспекты, влияющие на формирование инвестиционного портфеля

Рассмотрим каждый аспект, влияющий на формирования инвестиционного портфеля страховой компании АО «ОСК» более подробно.

1. Регуляторные требования: согласно Федеральному закону № 401-ФЗ «Об организации страхового дела», страховые компании обязаны соблюдать нормативы по резервам и капиталу (например, коэффициент достаточности капитала), а также лимиты на виды активов (например, не более 50% инвестиций в ценные бумаги одного эмитента) [2].

2. Стратегические цели: обеспечение баланса между доходностью и рисками для выполнения обязательств перед страхователями и поддержания финансовой устойчивости.

3. Риск-менеджмент: диверсификация активов по классам (облигации, акции, депозиты, недвижимость), регионам и эмитентам для снижения концентрационных рисков.

4. Ликвидность: предпочтение ликвидных инструментов (государственные облигации РФ, депозиты в банках), позволяющих своевременно выполнять обязательства по выплатам.

Рассмотрим из чего состоит структура инвестиционного портфеля страховой компании АО «ОСК», структура представлена на рисунке 6.



Рисунок 6 – Структура инвестиционного портфеля страховой компании АО «ОСК»

Для оценки эффективности инвестиционной деятельности применяются различные финансовые показатели, задача которых дать характеристику потенциальным вложениям. Рассмотрим показатели оценки инвестиционной деятельности на рисунке 7.

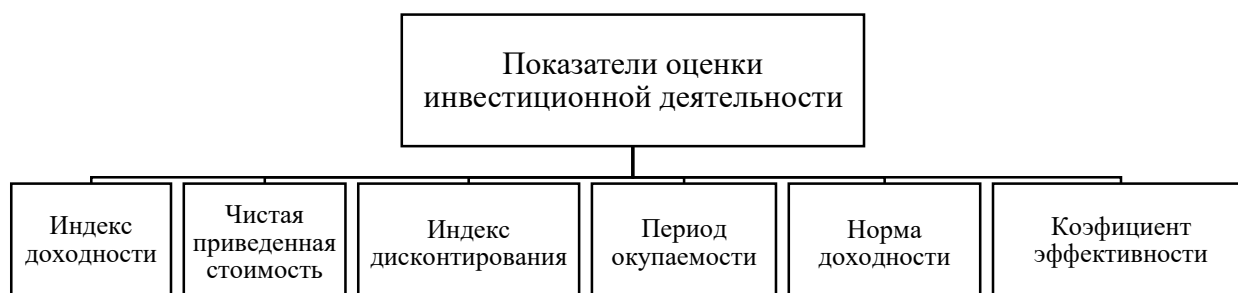


Рисунок 7 – Показатели оценки инвестиционной деятельности

Исходя из данных рисунка, рассмотрим подробно каждый показатель:

1. Показатель доходности – рассчитывается как отношение величин возможного дохода от проекта и предстоящих в него инвестиций, чем больше величина индекса, тем больший уровень дохода ожидается.

2. Чистая приведенная прибыль – данный показатель вычисляется таким образом: от предстоящих ожидаемых доходов отнимается сумма будущих затрат, которые потребуются на реализацию проекта или стратегии на всем протяжении его существования. Расходы используются приведенные, т.е. рассчитанные на уровне цен, установленные в настоящий период.

3. Индекс дисконтирования – данный коэффициент показывает сколько будут стоить деньги, потраченные на инвестирование, когда инвестиции начнут приносить прибыль. Коэффициент применяется для приведения распределенных по разным периодам вложений к одному расчетному периоду, отражается в виде процентной ставки.

4. Период окупаемости – параметр обозначается как PP. Представляет собой срок, за который инвестиция окупится за счет полученной прибыли, т.е. это отрезок времени, за который доходы от вложения станут равны первоначальной инвестиции. При оценке величины не учитывается возможная инфляция, амортизационные и налоговые отчисления.

5. Норма доходности – показатель обозначается как IRR. При его помощи вычисляется стоимость капитала, которая требуется для инвестиций. Эффективность вложения капитала рассматривается исходя из значения показателя: если величина не превышает ставки финансирования по проекту, то вкладывать денежные средства не стоит, если величина больше, то вложения будут эффективными.

6. Коэффициент эффективности – в качестве коэффициента эффективности вложений ARR учитывают ставку долгосрочного банковского вклада, таким образом, инвестиции имеют смысл, если компания от вложений получит больше, чем могла бы заработать, разместив денежные средства на банковском депозите [50].

Методы оценки инвестиционной эффективности в страховой компании АО «ОСК» делятся на три основные категории:

1. Расчет величины эффективности от вложений финансов, базирующийся на значении коэффициента отношения полученной от инвестиций прибыли к понесенным затратам.

2. Вычисление значения рентабельности по результатам анализа бухгалтерских отчетов.

3. Оценка эффективности на основе теории временной стоимости денежных средств.

Таким образом, вышеуказанные методы дают возможность провести всесторонний анализ того, насколько эффективными являются вложения в тот или иной объект инвестирования с точки зрения привлекательности и будущего развития. На основе вышеперечисленных показателей строится статистическая и динамическая оценка эффективности вложений, далее необходимо рассмотреть эффективность инвестиционной деятельности страховой компании АО «ОСК» для выявления текущей ситуации и оценки эффективности инвестиционной деятельности.

2.2 Оценка эффективности инвестиционной деятельности страховой компании Акционерного общества «Объединенная страховая компания»

Эффективность инвестиционной деятельности является одним из важных аспектов, который предполагает использование свободных капиталов, инвестируя в интересные, финансово привлекательные проекты. Однако, инвестиции должны приносить прибыль и быть эффективными, соответственно, необходима всесторонняя оценка эффективности инвестиционной деятельности.

Разберём структуру инвестиционного портфеля в процентном соотношении, от общего объема инвестиций.

Если весь инвестиционный портфель страховой компании это 100%, то:

1. Государственные облигации из общего портфеля занимают 40% инвестиций, рассмотрим долговые ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи по данным финансового отчета страховой компании за 2023 и 2024 год, что представлено в таблице 1.

Таблица 1 – Облигации федерального займа на 31.12.2024 в структуре инвестиционного портфеля

Период	На 31 декабря 2024 г.		На 31 декабря 2023 г.	
	Кол-во, шт.	Сумма	Кол-во, шт.	Сумма
Облигации федерального займа	727 992	938 650	843 044	1 047 340
Итого долговые ценные бумаги		938 650		1 047 340

2. Долговые ценные бумаги представляют собой облигации федерального займа, выпущенные Министерством финансов России, номинированные в российских рублях, евро и долларах со сроками погашения с февраля 2024 года по июнь 2028 года в зависимости от типа облигаций и ставкой купона 6,47% - 12,26% годовых в российских рублях, 1,7% - 1,98% годовых в евро и 2,34% – 3,19% годовых в долларах (31.12.2023 г.: облигации федерального займа, выпущенные Министерством финансов России, номинированные в российских рублях и евро со сроками погашения со сроками погашения с февраля 2024 года по июнь 2028 года в зависимости от типа облигаций и ставкой купона 6,47% - 12,26% годовых в российских рублях, 1,7% - 1,98% годовых в евро и 2,34% – 3,19% годовых в долларах).

3. Облигации корпоративных эмитентов занимают 30% доли инвестиционного портфеля;

4. Акции российских компаний в портфеле 15%, рассмотрим долевые ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи по данным финансового отчета страховой компании за 2023 и 2024 год.

Рассмотрим данные финансового отчета за 2023 и 2024 год, что представлено в таблице 2.

Таблица 2 – Структура акций российских компаний в инвестиционном портфеле

Период	На 31 декабря 2024 г.		На 31 декабря 2023 г.	
	Кол-во, шт.	Сумма	Кол-во, шт.	Сумма
ПАО «Газпром»	80 608	10 638	80 608	10 901
ПАО «Лукойл»	4 866	34 919	4 866	32 867
ПАО «Мосэнерго»	383 900	900	383 900	1 185
ПАО «Новатек»	5 300	5 198	5 300	7 765
ПАО «ГМК «Норильский никель»	94 600	10 904	94 600	15 320
ПАО «Ростелеком»	3 027	195	3 027	208
ПАО «СБЕРБАНК»	224 430	62 082	224 430	60 962
ПАО «Т ПЛЮС»	1	-	1	-
ПАО «ФСК Россети»	121 682	9	121 682	13
ПАО «Энел Россия»	2	-	2	-
Итого долевые ценные бумаги		124 845		131 221

Долевые ценные бумаги представляют собой котируемые на бирже акции российских компаний. Так как долговые и долевые ценные бумаги отражаются по справедливой стоимости, определенной на основе наблюдаемых рыночных данных, страховая компания не анализирует и не отслеживает признаки обесценения.

Ценные бумаги не имеют обеспечения и не представлены в качестве обеспечения третьим сторонам.

На банковские депозиты приходится 10% объема портфеля, рассмотрим данные из финансового отчета страховой компании за 2023 и 2024 год, что представлено на таблице 3.

Таблица 3 – Банковские депозиты в структуре инвестиционного портфеля

Период	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.
Депозиты в банках в российских рублях по срокам погашения:	1 580 489	1 260 196
от 1 до 6 месяцев	1 155 197	1 037 024
От 6 месяцев до 1 года	425 292	233 172
Итого	1 580 489	1 260 196

Стоимость депозитов в банках, отраженная в отчете о финансовом положении, приближенно равна ее справедливой стоимости. Депозиты, размещенные в банках, не имеют обеспечения. По состоянию на 31.12.2024 г. депозиты в банках включают депозиты в шести крупнейших российских банках (31.12.2023 г.: в пяти российских банках). Депозиты размещены в следующих банках:

1. АО «Банк ДОМ.РФ» (23,63%);
2. ПАО «ПРОМСВЯЗЬБАНК» (17,4%);
3. АО «ГАЗПРОМБАНК» (21,28%);
4. ПАО «Банк ВТБ» (0,95%);
5. АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» (19,01%),
6. АО САМАРСКИЙ ФИЛИАЛ БАНКА "ВБРР" (17,74%).

Указанные банки являются крупнейшими банками РФ, и не являются связанными сторонами Группы.

На недвижимость приходится 5% инвестиции от объема инвестиционного портфеля.

Таким образом, данная структура инвестиционного портфеля страховой компании АО «ОСК» позволяет сбалансировать риски и обеспечить стабильный доход страховой компании при соблюдении нормативных требований.

Управление финансовыми рисками – неотъемлемый элемент деятельности страховой компании АО «ОСК».

Основной задачей АО «ОСК» является обеспечение адекватного размера страховых резервов в размере, достаточном для исполнения обязательств по договорам страхования. Страховая компания АО «ОСК» осуществляет контроль над страховыми рисками посредством диверсификации между различными видами страхования и географическими сегментами, применения процедур андеррайтинга для контроля убытков по страховому портфелю по видам бизнеса, а также использования перестрахования для уменьшения риска возникновения убытков в размере, превышающем объем риска на собственном удержании.

Согласно консолидированному отчету о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2024 год, проанализируем показатели инвестиционной деятельности страховой компании АО «ОСК» за 2023 и 2024 год, данные представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Данные об инвестиционной деятельности за 2023 и 2024 год

Период	На 31 декабря 2024 г.	На 31 декабря 2023 г.	Разница	Тренд
Процентный доход	335 293	183 228	152 065	82,9%
Доходы за вычетом расходов от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	8 634	72 450	- 63 816	- 88,2%
Доходы в форме дивидендов	11 978	9148	2 830	30,9%
Доходы за вычетом расходов от операций с иностранной валютой	26 932	76 965	- 50 033	-65,1%
Итого	365 569	341 791	23 778	6,9%

Согласно данным из консолидированного отчета видно, что по сравнению с показателями 2023 года в 2024 году:

1. Произошел значительный рост процентных доходов, показатель составил 83,9%, разница в рублях составила 152 065 тысяч рублей, это говорит о том, что страховая компания АО «ОСК» увеличила доходы по процентам за счет увеличения объема активов, вложенных в долговые инструменты, т.е депозиты, что подтверждается данными из таблицы 4. Такой рост свидетельствует о том, что выбрана стратегия активного накопления и пассивного дохода.

2. Произошло значительное снижение доходов по операциям с активами для продажи, показатель (- 88,2%), разница в рублях по сравнению с 2023 годом составила (- 63 816 тысяч рублей), убыточное падение говорит о том, что компания сократила операции с активами, предназначенными для продажи, а также это говорит о том, что рыночные условия стали менее благоприятными, например планомерное увеличение ключевой ставки в России с 23.07.2023 года со значения – 8,5 процентных пункта до 21 процентных пункта 28.10.2024, перед компанией стояла задача сохранить активы и сместить инвестиционную стратегию на менее рискованную.

3. Зафиксирован рост доходов по дивидендам, составил 30,9%, сумма в рублях всего 2 830. Это свидетельствует о том, что заметен рост дивидендных выплат по существующим портфелям, что подтверждено данными из таблицы 2 и указывает на сохранение инвестиционного портфеля без резких колебаний, в связи с нестабильностью рынка ценных бумаг и высокой ключевой ставки, в данном аспекте страховая компания выбрала выжидательную тактику.

4. Отмечено значительное снижение доходов от операций с иностранной валютой, тренд указывает на падение (-65,1%), в связи с колебанием валютных курсов компания сократила валютные операции, разница по сравнению с 2023 годом составила 50 033 рублей для

сокращения потерь от валютных операций на фоне колеблющихся курсов иностранных валют.

5. Общий рост доходов по показателям инвестиционной деятельности страховой компании АО «ОСК» составил 6,9%, несмотря на снижение отдельных доходных статей, рост процентных доходов и дивидендов компенсирует убытки, что указывает на стабильную и ориентированную на доход стратегию.

Таким образом, на основе данных анализа бухгалтерской отчетности и консолидированного отчета, а также результатов инвестиционной деятельности страховой компании АО «ОСК», можно выделить пять проблемы эффективности инвестиционной деятельности, что представлено на рисунке 8.

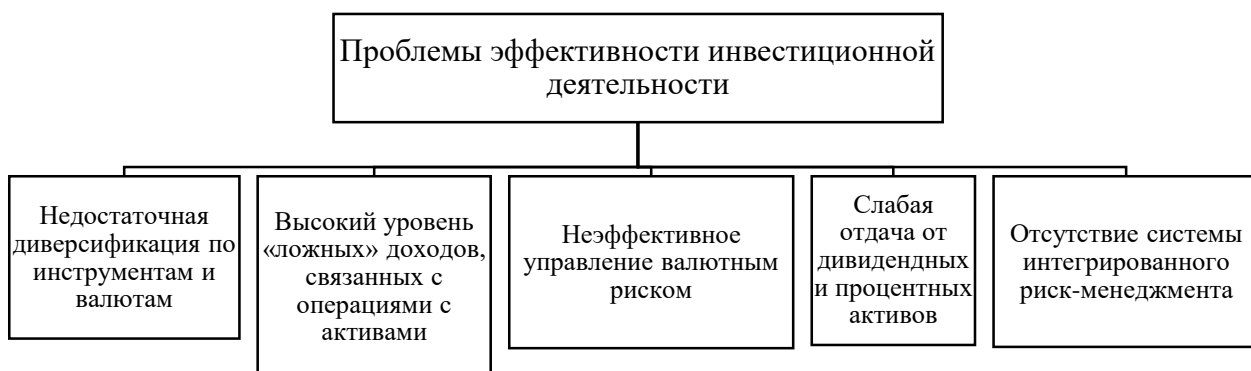


Рисунок 8 – Проблемы эффективности инвестиционной деятельности АО «ОСК»

Разберем каждую проблему детально:

1. Недостаточная диверсификация по инструментам и валютам.

Основные активы портфеля – облигации федерального займа (включая разные валюты), акции российских компаний и депозиты в российских банках. Значительные доли приходятся на государственные

облигации (40%) и акции (15%), что повышает риски при платформенной концентрации в определенных инструментах и секторах.

Необходимо решить: Отсутствие более широкой диверсификации по классам активов и валютам может привести к высокой чувствительности к изменениям на рынке или изменениям процентных ставок.

2. Высокий уровень «ложных» доходов, связанных с операциями с активами.

За 2024 год доходы от операций с финансовыми активами, имеющимися для продажи, существенно снизились с 72 450 тысяч рублей до 8 634 тысяч рублей (отрицательная разница в -63 816 тысяч рублей), что указывает на потенциальные текущие или будущие убытки.

Необходимо решить: Недостаточная либо неправильная оценка и учет рыночной стоимости активов, что снижает эффективность использования инвестиционных возможностей и увеличивает риски скрытого обесценения.

3. Неэффективное управление валютным риском.

Описание: Активы инвестиционного портфеля частично размещены в иностранной валюте (евро и доллары), с учетом существенных колебаний обменных курсов, что отрицательно сказалось на доходах за 2024 год (-50 033 тысяч рублей, или -65,1%).

Необходимо решить: Недостаточная хеджированная политика по валютным рискам, приводящая к высокой волатильности доходов и потенциальным убыткам.

4. Слабая отдача от дивидендных и процентных активов.

Процентный доход вырос с 183 228 тысяч рублей до 335 293 тысяч рублей (на 82,9%), что положительно, однако доходы в виде дивидендов выросли лишь на 30,9%, при этом возможна ориентация на краткосрочные доходы.

Необходимо решить: Недостаточный фокус на долгосрочной доходности и риск-доходности эффективности портфеля, когда основной

вклад в доходы делают процентные активы, а дивидендные доходы — лишь помощник.

5. Отсутствие системы интегрированного риск-менеджмента.

Страховая компания АО «ОСК» пока не внедрила комплексную и целостную систему управления рисками, которая бы охватывала все возможные типы угроз и учитывала их взаимосвязь. Эта ситуация проявляется сразу по нескольким направлениям. Руководство не использует централизованный подход к мониторингу рисков – контроль разрознен и не охватывает все уровни управления. Связь между структурами, отвечающими за риск-менеджмент, практически отсутствует; процессы оценки, управления и реагирования на угрозы остаются фрагментарными и непоследовательными. Отсутствие в арсенале стресс-тестирования и сценарного анализа лишает компанию возможности комплексно анализировать уязвимости портфеля. Кроме того, организация не применяет современные цифровые инструменты для автоматизации процессов, что снижает скорость и точность в работе с рисками.

При рассмотрении инвестиционного направления выявляются особые ограничения: портфель отличается узкой диверсификацией как по видам инструментов, так и по валюте; значительная доля доходов формируется за счет операций, не отражающих реальную прибыльность; инструменты хеджирования валютных рисков не используются должным образом; дивидендные и процентные поступления показывают низкую результативность. На фоне отсутствия интегрированной системы риск-менеджмента это существенно снижает общий уровень инвест-эффективности.

Перечисленные просчеты способствуют росту потенциальных угроз и не позволяют компании получить максимальную отдачу от вложений. Более того, такие недостатки напрямую отражаются на стабильности и долговременной устойчивости АО «ОСК».

Проведённый анализ инвестиционной деятельности ясно показывает: политика требует фундаментального пересмотра. Для повышения гибкости и результативности инвестирования необходимо внедрять новые механизмы управления валютными колебаниями, расширять инструменты диверсификации, улучшать методы оценки прибыльности активов и усиливать процессы мониторинга и контроля над инвестиционными решениями.

На основе выявленных проблем и анализа текущих практик необходимо разработать комплекс мер по оптимизации инвестиционной политики через систему риск-менеджмента. Их реализация позволит повысить управляемость рисками, снизить вероятность возникновения «ложных» доходов, увеличить доходность портфеля и обеспечить более стабильную и предсказуемую инвестиционную деятельность компании АО «ОСК».

2.3 Разработка рекомендаций по повышению эффективности риск-менеджмента через оптимизацию инвестиционной политики Акционерного общества «Объединенная страховая компания»

Разработка комплекса рекомендаций по оптимизации инвестиционной политики страховой компании АО «ОСК» через систему риск-менеджмента является стратегической задачей, направленной на снижение рисков, повышение доходности и устойчивости портфеля.

На основе проанализированных данных и выявленных проблем при реализации инвестиционной деятельности АО «Объединенная страховая компания» были разработаны следующие рекомендации по устранению слабых мест и повышению эффективности риск-менеджмента, представленные на рисунках 9-13.

Проблема	<ul style="list-style-type: none"> • Недостаточная диверсификация по инструментам и валютам.
Описание проблемы	<ul style="list-style-type: none"> • Высокая концентрация активов в рамках ограниченного спектра инструментов и валют, что увеличивает чувствительность к рыночным колебаниям.
Решение	<ul style="list-style-type: none"> • Расширение диверсификации инвестиционного портфеля.
Шаги по решению проблемы	<ul style="list-style-type: none"> • Введение дополнительных классов активов: включить корпоративные облигации, фонды недвижимости, инструменты денежного рынка, сырьевые активы. • Диверсификация по секторам: снизить долю государственных облигаций (цели — до 25–30%) и расширить инвестиции в перспективные сектора экономики и международные активы. • Валютная диверсификация и лимитирование валютных рисков: установить лимиты по валютным позициям (например, не более 15–20% в иностранной валюте) и активно развивать финансовое состояние и дивидендную политику эмитентов при формировании портфеля. • Инвестиции в инструменты с высокой стабильностью дохода: использовать высоконадежные облигации и фонды с долгосрочной доходностью.

Рисунок 9 – Рекомендации по решению проблемы недостаточности диверсификации по инструментам и валютам

Далее рассмотрим рекомендации по решению проблемы высокого уровня «ложных» доходов, связанных с операциями с активами, что представлено на рисунке 10.

Проблема	<ul style="list-style-type: none"> • Высокий уровень «ложных» доходов, связанных с операциями с активами.
Описание проблемы	<ul style="list-style-type: none"> • Неправильная или недостаточная оценка рыночной стоимости активов приводит к искаженному изображению доходности и потенциальным скрытым убыткам.
Решение	<ul style="list-style-type: none"> • Повышение точности оценки активов и снижение «ложных» доходов.
Шаги по решению проблемы	<ul style="list-style-type: none"> • Стандартизация процедур оценки: можно привлекать независимых экспертов для переоценки активов. • Автоматизация обработки рыночных данных: внедрение систем автоматического сбора и анализа рыночной информации для своевременной и точной переоценки. • Регулярность переоценки: проводить переоценку по активам минимум раз в квартал.

Рисунок 10 – Рекомендации по решению проблемы высокого уровня «ложных» доходов, связанных с операциями с активами

Далее рассмотрим рекомендации по решению проблемы неэффективного управления валютным риском, что представлено на рисунке 11.



Рисунок 11 – Рекомендации по решению проблемы неэффективного управления валютным риском

Далее рассмотрим рекомендации по решению проблемы слабой отдачи от дивидендных и процентных активов – рисунок 12.

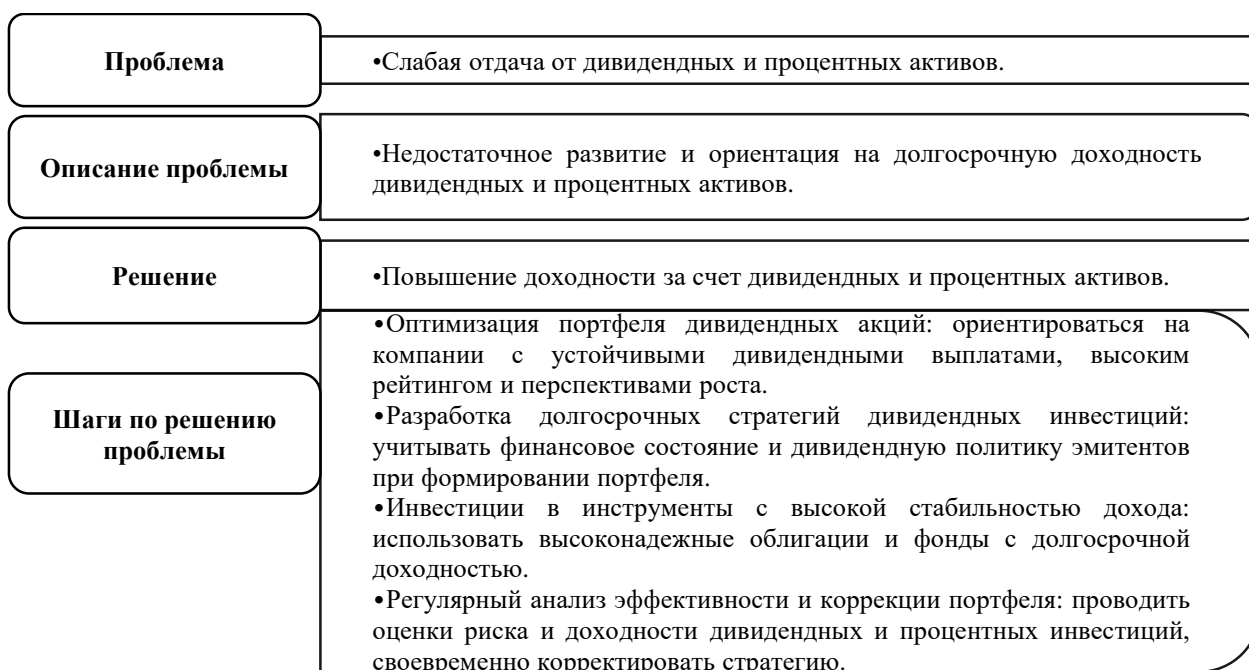


Рисунок 12 – Рекомендации по решению проблемы слабой отдачи от дивидендных и процентных активов

А также рассмотрим рекомендации по решению проблемы отсутствия системы интегрированного риск-менеджмента, что представлено на рисунке 13.

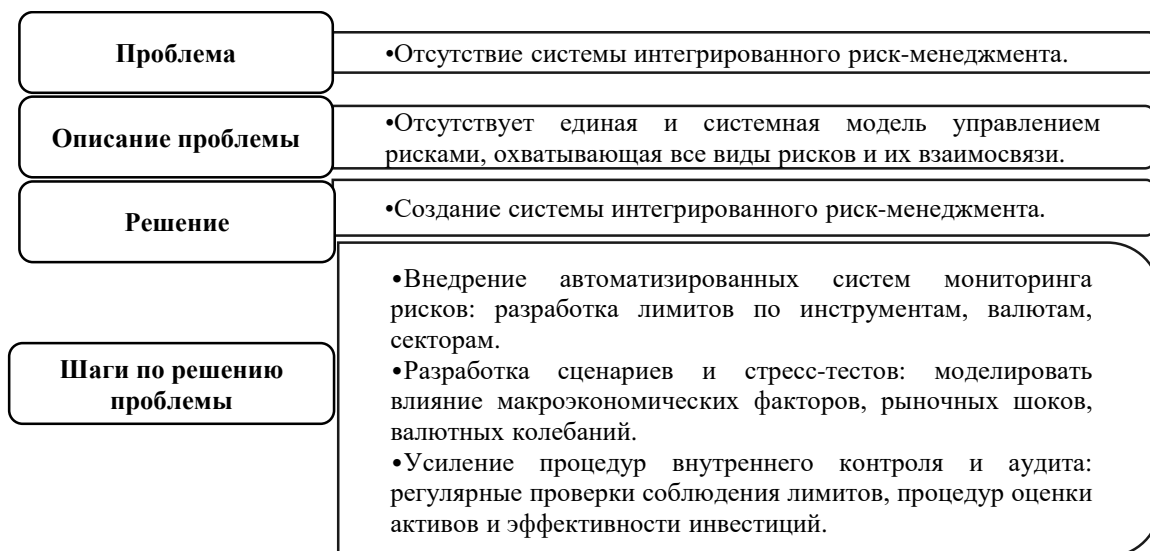


Рисунок 13 – Рекомендации по решению проблемы отсутствия системы интегрированного риск-менеджмента

Таким образом интеграция предлагаемых мер позволит:

1. Повысить устойчивость инвестиционного портфеля к макроэкономическим и рыночным рискам;
2. Снизить уровень «ложных» доходов и связанных с ними скрытых убытков;
3. Повысить долгосрочную доходность и обеспечить стабильность финансовых ресурсов;
4. Укрепить позиции компании на рынке, повысить доверие регуляторов, усовершенствовать системы внутреннего контроля.

Чтобы сформировать структурированный и опережающий подход к управлению рисками, повысить эффективность деятельности АО «ОСК» и обеспечить компании уверенные рыночные позиции, руководство должно внедрить комплекс мер по совершенствованию риск-менеджмента.

Разработка плана по модернизации системы управления рисками — ключевая отправная точка. Такой документ определяет этапы внедрения, распределяет ответственность между исполнителями, а также устанавливает конкретные сроки реализации. Четкая поэтапная организация процессов позволяет не только исключить фрагментарность в работе, но и улучшить соответствие принятым стратегиям и стандартам, благодаря чему усиливается защита активов компании и снижаются возможные потери.

Создание комплексной схемы управления рисками необходимо для внедрения современных технологий и инструментов на всех уровнях. Формирование единой системы мониторинга, внедрение передовых методов оценки и способность к быстрой реакции на изменяющиеся условия позволяют обеспечить более точную диагностику рисков. Благодаря этим шагам компания становится гибче перед лицом новых вызовов, повышает свою устойчивость и доверие со стороны партнеров и инвесторов. Внедрение плана также способствует приведению внутренних процедур в соответствие с мировыми стандартами корпоративного управления и политики.

Конкретные мероприятия, этапы и сроки реализации представлены на таблице 5.

Таблица 5 – План реализации мер по улучшению риск-менеджмента.

Название	Срок исполнения	Действия
1. Создание рабочей группы по управлению инвестиционными рисками.	1 месяц	1. Назначить команду экспертов по инвестициям и риск-менеджменту. 2. Определить ключевые показатели эффективности (KPI). 3. Провести оценку текущего состояния портфеля и риск-стратегии.
2. Внедрение системы автоматизированного мониторинга и оценки рисков.	2-3 месяца	1. Выбрать и внедрить программное обеспечение для анализа рыночных, кредитных и ликвидных рисков. 2. Настроить показатели по стресс-тестам и сценарному моделированию. 3. Обучить сотрудников работе с системой.

Название	Срок исполнения	Действия
3. Разработка и утверждение новой инвестиционной политики.	1-2 месяца	1. Обобщить текущую практику и лучшие международные стандарты риск-менеджмента. 2. Определить лимиты по типам активов, срокам, рейтинговым агентствам, валютам. 3. Провести согласование с руководством и утверждение в советах
4. Проведение регулярных стресс-тестов и сценариев.	1-2 месяца для запуска, далее — периодически	1. Разработать сценарии: повышение ключевой ставки, падение курса валют, кризис на рынке облигаций. 2. Оценить влияние на портфель и достаточность резервов. 3. Внедрить процедуры корректировки стратегии по результатам тестов.
5. Обучение и повышение квалификации персонала.	Постоянно, раз в 6 месяцев	1. Организовать тренинги по современным методам риск-менеджмента, финансовому анализу, использованием новых инструментов.

Реализуя предложенную стратегию и поэтапное внедрение мероприятий, АО «ОСК» сможет значительно повысить устойчивость и доходность своего инвестиционного портфеля. Интегрированный подход обеспечит снижение рисков, улучшение качества активов и укрепление позиций на рынке, что важно для исполнения долгосрочной стратегии и повышения доверия регуляторов и инвесторов.

Подводя итог, можно сделать вывод о том, что анализ комплексных рекомендаций по оптимизации инвестиционной политики и риск-менеджмента АО «ОСК» описывает системную стратегию, направленную на повышение эффективности и устойчивости инвестиционной политики страховой компании.

Подводя итог, проведенной работе, необходимо отметить, что:

1. Выявлены ключевые проблемы инвестиционной деятельности страховой компании: недостаточная диверсификация; искажения отчетности из-за «ложных» доходов; слабое управление валютным риском; низкая доходность дивидендных и процентных активов, а также отсутствия интегрированной системы риск-менеджмента.

2. Разработаны рекомендации по повышению эффективности риск-менеджмента через оптимизацию инвестиционной политики АО «ОСК».

Предлагаемый перечень мер затрагивает широкий спектр направлений инвестиционной деятельности компании. Чтобы добиться сбалансированного роста и устойчивости, план предусматривает расширение набора финансовых инструментов, диверсификацию по валютам и отраслям, а также внедрение четких лимитов и правил контроля. Одновременно с этим, компания должна стандартизировать процесс переоценки активов, автоматизировать обработку данных и проводить проверки на регулярной основе - это упростит управленческий учет и повысит объективность оценки.

Управление валютными рисками требует внедрения комплексных механизмов хеджирования, автоматизации отслеживания лимитов, а также применения сценарного моделирования для прогнозирования потенциальных колебаний рынков. Для повышения прибыльности инвестиций следует сместить акцент на активы, приносящие дивиденды, и развивать долгосрочные стратегии размещения средств в надежные источники дохода.

Отдельное внимание рекомендуется уделить построению автоматизированной системы риск-менеджмента, которая объединяет элементы стресс-тестирования, внутренних проверок и моделирования рыночных сценариев. В результате компания сможет обеспечить прозрачность, управляемость и устойчивость инвестиционного процесса.

Внедрение изменений будет происходить по этапам: создается рабочая группа, осуществляется выбор ИТ-решений, разрабатываются и согласовываются новые политики, персоналу организуется обучение. Такой четкий алгоритм гарантирует последовательность внедрения и контроль на каждом этапе.

Реализация предложенных инициатив существенно укрепит позиции АО «ОСК». Компания обретет большую устойчивость к внешним

потрясениям, снизит вероятность возникновения необоснованных доходов и скрытых убытков благодаря более точной оценке активов, повысит отдачу от дивидендных и процентных инструментов, усилит внутренний контроль и приблизится к соответствию международным стандартам управления. Эти шаги улучшат репутацию организации на рынке и укрепят доверие со стороны инвесторов, партнеров и регуляторов.

Разработанные рекомендации демонстрируют системный, целенаправленный и модернизирующий характер. Внедрение предложенных мер, при условии соблюдения сроков и эффективности, подготовит АО «ОСК» к более устойчивому развитию, улучшит качество активов и повысит их доходность, что имеет важное значение в условиях современного финансового рынка.

Выводы по второй главе

В процессе анализа практики реализации инвестиционной стратегии на примере страховой организации АО «ОСК», была проведена оценка результативности инвестиционной политики, а также исследовано текущее состояние системы управления активами компании.

Главной задачей анализа стало выявление основных проблем в инвестиционной стратегии, а также разработка рекомендаций по их устранению и формирование стратегических направлений для повышения эффективности работы страховой компании. Особое внимание было уделено вопросам диверсификации инвестиционного портфеля, управлению валютными и рыночными рисками, а также построению комплексной модели управления рисками.

На первом этапе был проведен анализ действующих инвестиционных инструментов, структуры портфеля и уровня его диверсификации.

Выявлено, что часть активов имеет «ложную» стоимость, что связано с недостаточной оценкой эффективности риск-менеджмента. Кроме того,

было отмечено, что структура портфеля сильно ориентирована на государственные облигации и валютные активы, что увеличивает уязвимость компании к макроэкономическим колебаниям.

Также было проведено исследование практики управления валютным риском. Выяснилось, что в страховой компании не использовались эффективные инструменты хеджирования и автоматизированный контроль лимитов, что приводило к негативным последствиям в периоды валютной нестабильности.

А также, в результате анализа были выявлены проблемы, требующие системного подхода к их устранению:

1. Недостаточная диверсификация по инструментам и валютам.
2. Высокий уровень «ложных» доходов, связанных с операциями с активами.
3. Неэффективное управление валютным риском.
4. Слабая отдача от дивидендных и процентных активов.
5. Отсутствие системы интегрированного риск-менеджмента.

В результате анализа инвестиционной деятельности специалистами были сформулированы рекомендации, способные преобразовать подход компании к управлению вложениями и минимизировать риски. Прежде всего, вниманию уделяется диверсификации: для большей устойчивости портфеля стоит увеличивать долю корпоративных облигаций и вложений в недвижимость, постепенно сокращая зависимость от государственных бумаг. Существенное значение имеет ограничение инвестиций по отдельным секторам и валютам – такой шаг помогает избежать концентрации рисков.

Следующий важный пункт касается повышения объективности оценки активов. Штат компании вводит унифицированные правила переоценки, внедряет автоматизацию сбора и обработки информации, а также регулярно инициирует независимые проверки – тем самым

уменьшается вероятность ошибок и снижается фактор субъективности при принятии решений.

Управление валютными рисками приобретает новые черты: при работе с валютными обязательствами используются хеджирующие инструменты, автоматически отслеживаются лимиты, а для выработки стратегических решений применяется моделирование разных сценариев развития ситуации.

Планируя повышать доходность, команда смещает акцент на инструменты, приносящие стабильные дивиденды и проценты. Параллельно разрабатываются долгосрочные стратегии инвестирования – при этом обязательным становится анализ как макроэкономических, так и рыночных тенденций.

Одной из ключевых задач становится запуск современной системы риск-менеджмента. Коллектив организации внедряет автоматизированное наблюдение за критериями рисков, создает платформу для регулярных стрессовых испытаний и выстраивает внутренние механизмы контроля, предотвращая негативные сценарии задолго до их реализации.

Для воплощения всех этих инициатив компания формирует рабочую группу, выбирает технологическую базу, обновляет внутренние регламенты и организует обучение сотрудников работе с новыми инструментами. За три месяца штат осваивает автоматизированные платформы и интегрирует их в ежедневные процессы. Такой подход предполагает постоянную корректировку методов: регулярные ревизии и стратегическое планирование входят в привычную практику.

Масштабная трансформация позволит компании повысить устойчивость к внешним и внутренним шокам. На практике эти перемены приведут к росту долгосрочной прибыльности, снижению зависимости от рыночных колебаний и укреплению прозрачности в управлении активами. В свою очередь, такие результаты укрепят доверие со стороны партнеров и

инвесторов, а сама компания получит дополнительные преимущества на конкурентном поле.

В долгосрочной перспективе, комплексный подход к управлению рисками и внедрение автоматизированных инструментов создадут основу для более эффективного развития и конкурентоспособности АО «ОСК». В процессе этого также будет формироваться корпоративная культура, ориентированная на непрерывное совершенствование и внедрение инновационных решений.

Подводя итог, основной целью проделанной работы являлось выявление существующих проблем, разработаны рекомендации по системному повышению эффективности управления инвестициями и рисками. В рамках выполнения поставленных задач был проведен детальный анализ текущего состояния, выявлены слабые стороны и сформулированы конкретные шаги по их устранению. Реализация этих мероприятий обеспечит долгосрочную стабильность и устойчивое развитие АО «ОСК», а также укрепит ее позиции на рынке.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания выпускной квалификационной работы по теме «Инвестиционная политика как элемент эффективности риск-менеджмента страховой компании», проведенного на примере Акционерного общества «Объединенная страховая компания», был осуществлен комплексный анализ роли инвестиционной политики в системе управления рисками и повышения эффективности деятельности страховой организации.

Цель исследования заключалась в определении степени влияния инвестиционной политики на систему риск-менеджмента и разработке рекомендации по повышению эффективности риск-менеджмента через оптимизацию инвестиционной политики.

Первая глава работы посвящена изучению теоретических аспектов инвестиционной политики в страховой деятельности. В рамках исследования была проанализирована сущность инвестиционной политики как стратегического инструмента формирования и управления инвестиционным портфелем страховой компании.

Рассмотрены принципы и основные направления развития данной политики, а также ее роль в обеспечении финансовой устойчивости, ликвидности и прибыльности страховой организации. Особое внимание уделялось нормативно-правовому регулированию инвестиционной деятельности в России, что позволило установить рамки и ограничения, формирующие стратегические ориентиры для формирования инвестиционного портфеля.

Вторая глава работы посвящена анализу механизмов и методов риск-менеджмента в страховой сфере. Раскрыты принципы системы риск-менеджмента, используемые на практике в страховой компании Акционерное общество «Объединенная страховая компания», а также методы выявления, оценки и снижения рисков. Описан системный подход, объединяющий стратегический, тактический и оперативный уровни

управления рисками, а также применение современных методов аналитики и моделирования для оценки и прогнозирования возможных угроз. Важным аспектом стало рассмотрение методов и инструментов, применяемых для повышения эффективности стратегии инвестиционной деятельности и управления связанными с этим рисками.

На основе анализа инвестиционной деятельности АО «ОСК» были выявлены особенности формирования инвестиционного портфеля компании, его структуры, состава активов, диверсификации и уровня риска.

Был проведен анализ данных бухгалтерской и консолидированной отчетности, что дало возможность оценить состояние инвестиционной деятельности, определить ключевые показатели эффективности и выявить факторы, влияющие на результативность инвестиций.

Проделанная работа, позволяет сделать следующие выводы:

1. В 2024 году по сравнению с 2023, произошел значительный рост процентных доходов, показатель составил 83,9%, разница в рублях составила 152 065 тысяч рублей, это говорит о том, что страховая компания АО «ОСК» увеличила доходы по процентам за счет увеличения объема активов, вложенных в долговые инструменты, т.е депозиты, что подтверждается данными из таблицы 4. Такой рост свидетельствует о том, что выбрана стратегия активного накопления и пассивного дохода.

2. В 2024 году, произошло значительное снижение доходов по операциям с активами для продажи, показатель (- 88,2%), разница в рублях по сравнению с 2023 годом составила (- 63 816 тысяч рублей), убыточное падение говорит о том, что компания сократила операции с активами, предназначенными для продажи, а также это говорит о том, что рыночные условия стали менее благоприятными, например планомерное увеличение ключевой ставки в России с 23.07.2023 года со значения – 8,5 процентных пункта до 21 процентных пункта 28.10.2024, перед компанией стояла задача сохранить активы и сместить инвестиционную стратегию на менее рискованную.

3. Зафиксирован рост доходов по дивидендам, составил 30,9%, сумма в рублях всего 2 830. Это свидетельствует о том, что заметен рост дивидендных выплат по существующим портфелям, что подтверждено данными из таблицы 2 и указывает на сохранение инвестиционного портфеля без резких колебаний, в связи с нестабильностью рынка ценных бумаг и высокой ключевой ставки, в данном аспекте страховая компания выбрала выжидательную тактику.

4. Отмечено значительное снижение доходов от операций с иностранной валютой, тренд указывает на падение (-65,1%), в связи с колебанием валютных курсов компания сократила валютные операции, разница по сравнению с 2023 годом составила 50 033 рублей для сокращения потерь от валютных операций на фоне колеблющихся курсов иностранных валют.

5. Общий рост доходов по показателям инвестиционной деятельности страховой компании АО «ОСК» составил 6,9%, несмотря на снижение отдельных доходных статей, рост процентных доходов и дивидендов компенсирует убытки, что указывает на стабильную и ориентированную на доход стратегию.

Таким образом, на основе данных анализа бухгалтерской отчетности и консолидированного отчета, а также результатов инвестиционной деятельности страховой компании АО «ОСК» выявлены следующие проблемы:

1. Недостаточная диверсификация по инструментам и валютам.
2. Высокий уровень «ложных» доходов, связанных с операциями с активами.
3. Неэффективное управление валютным риском.
4. Слабая отдача от дивидендных и процентных активов.
5. Отсутствие системы интегрированного риск-менеджмента.

Анализ методов реализации инвестиционной политики выявил, что компания применяет современные инструменты и стратегии, однако при

этом имеются возможности для повышения эффективности за счет более глубокого анализа рисков и диверсификации.

Оценка эффективности инвестиционной деятельности проведена с использованием различных методов: сравнительного анализа, статистического анализа и моделирования. В результате выявлено, что инвестиционная политика АО «ОСК» в определенной мере способствует достижению финансовых целей компании, однако ее потенциал и возможности для оптимизации требуют внимания.

Проведенный анализ деятельности компании и интерпретация полученных результатов позволили определить конкретные шаги для улучшения инвестиционной политики и системы управления рисками. Среди предложенных мер – расширение инвестиционного портфеля за счёт включения различных инструментов, валют и секторов. Введение лимитов и чётких контролирующих процедур помогает минимизировать концентрацию рисков, а разнообразие вложений делает инвестиционную сферу более устойчивой.

Важное место в стратегии занимает организация объективной переоценки активов и переход к автоматизированному учёту. Когда сотрудники регулярно обновляют данные и стандартизируют подход к оценке, компания быстрее реагирует на внутренние и внешние изменения, своевременно выявляя потенциальные угрозы.

Для управления валютными рисками специалисты внедряют инструменты хеджирования, создают алгоритмы автоматического отслеживания лимитов, а также активно используют сценарное моделирование – это даёт возможность точнее прогнозировать последствия колебаний валютных курсов и грамотно планировать действия.

Стремясь повысить доходность и стабильность портфеля, команда фокусируется на дивидендных направлениях и надёжных долгосрочных активах. Выстраивая расчётливую стратегию инвестирования, сотрудники учитывают макроэкономические тенденции и текущее состояние рынков.

Создание современной автоматизированной платформы риск-менеджмента занимает центральное место среди рекомендаций. Инновационные инструменты анализа и внутреннего контроля интегрируются в процессы компании, что позволяет оперативно выявлять угрозы и оценивать их влияние. В результате инвестирование становится прозрачным и легко управляемым.

Внедрение этих решений сопровождается поэтапным планом действий: специалисты формируют рабочую группу, отбирают технологические решения, разрабатывают и согласовывают новую политику, обеспечивают обучение персонала и разбивают проект на чёткие этапы с определёнными сроками контроля.

Реализация предложенного плана существенно увеличивает устойчивость компании к экономическим потрясениям и рыночной турбулентности, снижает риск необоснованных прибылей и скрытых потерь, способствует эффективному росту долгосрочных доходов, а также укрепляет соответствие корпоративных процедур международным требованиям, повышая доверие со стороны регулирующих органов и партнёров.

Основная цель всей работы – установить, насколько инвестиционная стратегия влияет на управление рисками, и наметить пути её совершенствования, чтобы повысить устойчивость бизнеса. Исследование однозначно демонстрирует: интеграция инвестиционной стратегии в систему риск-менеджмента – не просто современный тренд, а объективная необходимость для страховых компаний. Такой подход позволяет компании одновременно повышать прибыльность, снижать вероятность убытков и закреплять репутацию надёжного игрока на рынке. Практика подтверждает: в современных условиях финансового рынка гибкость, инновации и тщательный риск-контроль становятся решающими факторами долгосрочного успеха.

Подводя итог, можно сказать, что внедрение предложенных рекомендаций позволит АО «ОСК» повысить эффективность своих инвестиционных решений, укрепить позиции на рынке и обеспечить долгосрочную финансовую стабильность. Пусть эти подходы станут основой для дальнейшего развития компании и адаптации к быстро меняющимся условиям современного финансового мира.

Таким образом, цель выпускной квалификационной работы достигнута, а задачи решены.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Глава 48. Страхование : Гражданский кодекс Российской Федерации, часть вторая : [принят Государственной думой 26 января 1996, в действующей редакции от 24 июня 2025 года].
2. «Об организации страхового дела в Российской Федерации» : Федеральный закон №4015-1 : [принят Государственной думой 27 ноября 1992].
3. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» N 39-ФЗ : [принят Государственной думой от 25 февраля 1999].
4. «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов» : № 4297-У : [принят Центральным Банком России 22 февраля 2017].
5. «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов» : № 4298-У : [принят Центральным Банком России 22 июля 2017].
6. Атапина, Н. В. Инвестиционная стратегия управления страховыми резервами / Н. В. Атапина. // Издательство «Молодой учёный» — 2023. — № 2. — С. 54-68.
7. Баранова, К. А. Влияние инвестиционной политики на устойчивость страховых компаний / К. А. Баранова // Журнал «Страховая деятельность». — 2019. — № 2. — С. 45-52.
8. Басов, А. Н. Оценка и управление инвестиционными рисками в страховании / А. Н. Басов // Вестник экономического факультета. — 2018. — № 5. — С. 55-62.
9. Белов, Ю. В. Новые подходы к управлению инвестиционными рисками / Ю. В. Белов // Журнал «Страхование и финансы». — 2021. — № 3. — С. 63-70.

10. Береснева, Т. А. Инвестиционные риски и их минимизация в страховой деятельности / Т. А. Береснева // Журнал «Риск-Менеджмент». — 2021. — № 1. — С. 65-72.
11. Волкова, Е. В. Инвестиционная политика как инструмент повышения эффективности риск-менеджмента в страховых компаниях / Е. В. Волкова // Вестник КазГЮИ. — 2019. — № 3. — С. 78-85.
12. Голубев, И. В. Методы оценки эффективности инвестиционной политики в страховом секторе / И. В. Голубев // Экономика предприятий в условиях цифровизации. — 2019. — № 2. — С. 74-81.
13. Гордеева, И. Н. Ключевые показатели эффективности инвестиционной деятельности / И. Н. Гордеева // Финансовый анализ и управление. — 2019. — № 4. — С. 98-105.
14. Громова, И. Н. Анализ особенностей инвестиционной политики страховых компаний / И. Н. Громова // Финансовый менеджмент. — 2020. — № 6. — С. 18-24.
15. Дмитриев, А. П. Анализ роли инвестиционной политики в формировании капитала страховых организаций / А. П. Дмитриев // Олимпийский журнал экономических исследований. — 2020. — № 6. — С. 80-88.
16. Дмитриева, Т. С. Методологические основы риск-менеджмента в страховании / Т. С. Дмитриева // Современные проблемы экономики. — 2018. — № 7. — С. 66-73.
17. Евдокимова, Ю. С. Современные тенденции в управлении инвестиционными рисками страховых компаний / Ю. С. Евдокимова // Вестник Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. — 2018. — № 4. — С. 22-30.
18. Егоров, Д. П. Стратегии инвестирования и управление рисками: подходы и методы / Д. П. Егоров. — Москва : Наука, 2018. — 258 с. — Библиогр.: с. 245-258.

19. Ефимова, Ю. А. Разработка инвестиционных стратегий с учетом рисков / Ю. А. Ефимова // Экономика и управление. — 2020. — № 3. — С. 77-84.
20. Иванов, А. В. Инвестиционная политика и управление рисками в страховых компаниях / А. В. Иванов, Е. П. Смирнова. — Москва : Финансы и кредит. — 2022. — Библиогр.: С. 210-213.
21. Иванова, А. Ю. Инвестиционные риски и стратегии их минимизации в страховой отрасли / А. Ю. Иванова // Вестник Финансового университета. — 2021. — № 3. — С. 90-98.
22. Истомина, Н. А., Кашинская, П. В. Инвестиционная политика негосударственных пенсионных фондов: теоретический аспект // Финансы и кредит. — 2013. — № 33. — С. 411-561.
23. Коваленко, М. В. Влияние финансирования инвестиций на риск-менеджмент в страховании / М. В. Коваленко // Российский журнал финансов. — 2019. — № 9. — С. 44-50.
24. Кондратова, Е. А. Проблемы и перспективы развития риск-менеджмента в страховании / Е. А. Кондратова // Вестник Московского университета. — 2019. — № 8. — С. 102-109.
25. Коробкова, В. М. Анализ инвестиционной политики через призму риска / В. М. Коробкова // Журнал «Риск-менеджмент и финансы». — 2022. — № 1. — С. 50-58.
26. Короткова, И. В. Современные тенденции в развитии инвестиций и риск-менеджмента / И. В. Короткова // Мировая экономика и финансы. — 2021. — № 6. — С. 117-124.
27. Кузнецова, И. А. Эффективность риск-менеджмента в страховых организациях: роль инвестиционной политики / И. А. Кузнецова // Журнал «Страховые технологии». — 2020. — № 4. — С. 45-55.
28. Лазарева, Т. В. Современные методы оценки инвестиционных рисков / Т. В. Лазарева // Вестник Евразийского банка. — 2021. — № 2. — С. 55-63.

29. Лебедева, А. М. Риск-менеджмент и инвестиционная политика в страховых компаниях: теоретико-методологический аспект / А. М. Лебедева // Россия и глобальные вызовы: материалы IV Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 112-117.

30. Миронова, Е. П. Инвестиционная стратегия в системе риск-менеджмента страховых организаций / Е. П. Миронова // Вестник Воронежского университета. — 2018. — № 7. — С. 89-97.

31. Михайлова, А. Г. Страховая деятельность и инвестиционные риски: современные вызовы / А. Г. Михайлова // Вестник федерального университета. — 2019. — № 8. — С. 81-89.

32. Морозова, Ю. А. Инвестиционная стратегия и риск-менеджмент в современной страховой деятельности / Ю. А. Морозова. – Казань : КГУ, 2020. – 134 с. – Библиогр.: С. 125-134.

33. Новикова, А. В. Инвестиционная политика и управление рисками в страховании: зарубежные практики / А. В. Новикова, Ю. М. Ковальчук. – Москва : ИНФРА-М, 2020. – 190 с.

34. Орлова, Е. В. Стратегии управления инвестиционными рисками в страховых компаниях / Е. В. Орлова // Вестник Российской академии страхового дела. — 2018. — № 1. — С. 34-41.

35. Павлова, Ю. В. Теоретические основы формирования инвестиционной политики / М. И. Павлова // Экономика и финансы. — 2019. — № 2. — С. 112-119.

36. Певченко, Е. Н., Ильина, Т. Г. Методы оценки инвестиционной деятельности страховых компаний // Вестник Томского государственного университета. Экономика. — 2018. — № 41. — С. 74-79.

37. Петров, В. Г. Методы анализа инвестиций и рисков в страховании / В. Г. Петров // Финансовая аналитика. — 2020. — № 5. — С. 67-75.

38. Петрова, Н. С. Анализ риска и инвестиционная политика в страховом секторе: современные методы / Н. С. Петрова. – СПб. : Изд-во СПбГУ, 2021. – 180 с. – Библиогр.: с. 175-180.

39. Попов, А. А. Анализ инвестиционной политики страховых компаний в современных условиях / А. А. Попов. – Екатеринбург: УрГУ, 2021. – 164 с.
40. Савельева, М. И. Современные методы оценки инвестиционных рисков в страховании / М. И. Савельева // Журнал «Риск-менеджмент в страховании». — 2021. — № 2. — С. 34-42.
41. Самсонова, Л. Ю. Эффективность систем риск-менеджмента в страховом секторе / Л. Ю. Самсонова // Журнал «Современные страховые технологии». — 2022. — № 4. — С. 102-109.
42. Сидоров, В. В. Инвестиционные стратегии в страховании: современные тренды и вызовы / В. В. Сидоров. – Москва : ВЛАДОС, 2019. – Библиогр.: С. 185-192.
43. Смирнова, М. Г. Взаимосвязь инвестиционной деятельности и рисков в страховании / М. Г. Смирнова // Российский журнал финансового менеджмента. — 2020. — № 5. — С. 33-41.
44. Соловьева, В. А. Инвестиции и управление рисками в страховых компаниях: зарубежный опыт / В. А. Соловьева // Импортозамещение в финансовом секторе. — 2020. — № 5. — С. 30-38.
45. Степанова, Н. И. Инвестиционная политика страховых компаний в условиях цифровизации / Н. И. Степанова // Финансовый менеджмент. — 2022. — № 2. — С. 48-56.
46. Филиппова, И. В. Влияние инвестиционной политики на риск-менеджмент страховых компаний / И. В. Филиппова // Экономика и управление. — 2021. — Т. 12, № 1. — С. 112-125.
47. Фролова, Е. Ю. Перспективы развития риск-менеджмента в страховой сфере / Е. Ю. Фролова // Журнал «Рынки капитала». — 2020. — № 4. — С. 92-100.
48. Харитонов, С. В. Современные подходы к оценке инвестиционных рисков в страховых компаниях / С. В. Харитонов // Финансовая аналитика. — 2019. — № 3. — С. 57-65.

Сайты в сети интернет:

49. Акционерное общество «Объединенная страховая компания» : официальный сайт. – Екатеринбург. – URL: <https://osk-ins.ru/offices/ekaterinburg> (дата обращения 29.11.2025).

50. Акционерное общество «Объединенная страховая компания» : официальный сайт. – Самара. – URL: <https://osk-ins.ru/about/raskrytie-informacii> (дата обращения 29.11.2025).

51. Банк России : Центральный Банк Российской Федерации : официальный сайт. – Москва. – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения 29.11.2025).