

УДК 368.8(075.8)

**Бахматов Сергей Александрович**

*Д-р экон. наук, профессор,  
профессор кафедры финансов и финансовых институтов,  
Байкальский государственный университет,  
Иркутск, Россия  
e-mail: bahmatovsa55@mail.ru*

**Бородавки Любовь Сергеевна**

*Канд. экон. наук., доцент кафедры финансов и бухгалтерского  
учета,  
Иркутский государственный университет путей сообщения,  
Иркутск, Россия  
e-mail: borodavkols@mail.ru*

## **СТРАХОВАНИЕ КАК СПОСОБ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ**

**Аннотация.** В статье рассмотрены возможности использования страхования как эффективного способа управления финансовыми рисками. Дано определение финансовых рисков, которые рассматриваются как группа рисков в деятельности организации, а не отдельный риск. Представлены основные виды финансовых рисков, а также возможное их влияние на деятельность организаций. Проанализирован отечественный рынок страхования финансовых рисков, динамика основных показателей и результаты его развития за последние несколько лет. Предложены возможные инструменты управления отдельными финансовыми рисками, определены виды страхования, которые целесообразно использовать в современных условиях. Выделены особенности российского рынка страхования финансовых рисков, определены перспективы его развития.

**Ключевые слова:** финансовый риск, управление финансовыми рисками, страхование финансовых рисков, страховой рынок, страхование.

**Sergey A. Bakhmatov**

*Doctor of Economics, Professor,  
Professor of Department of Finance and Financial Institutions,  
Baikal State University, Irkutsk, Russia  
e-mail: bahmatovsa55@mail.ru*

**Lyubov S. Borodavko**

*Ph.D., Associate Professor of the Department of Finance and Accounting,  
Irkutsk State Transport University,  
Irkutsk, Russia  
e-mail: borodavkols@mail.ru*

## INSURANCE AS A WAY TO MANAGE FINANCIAL RISK

**Abstract.** Abstract. The article considers the possibility of insurance using as an effective way to manage financial risks. The definition of financial risks is considered as a group of risks in the activities of the organization, but not as a separate risk. The main types of financial risks are presented as well as their possible impact on the activities of organizations. Analyzed the domestic market for insurance of financial risks, the dynamics of the main indicators and the results of its development over the past few years. Possible instruments for managing individual financial risks have been proposed, types of insurance for use in modern conditions have been identified. The features of the Russian financial risk insurance market are highlighted and the prospects for its development are defined.

**Keywords:** financial risk, financial risk management, financial risk insurance, insurance market, insurance.

Управление финансовыми рисками в современных условиях для отечественных организаций является весьма актуальным вопросом. Перебои с доступностью финансовых ресурсов, неопределенность на международном финансовом рынке, сложности в функционировании отечественной банковской системы и многое другое ставят российские организации в сложные условия, которые являются источниками возникновения и возможной реализации финансовых рисков. Реализация финансовых рисков, в свою очередь, подрывает финансовое состояние организаций, что впоследствии может привести даже к банкротству. А результатом большого количества банкротств организаций различных форм собственности может стать еще большая нестабильность отечественной экономики. Все это свидетельствует о том, что управлению финансовыми рисками все организации должны уделять повышенное внимание.

Подходов к трактовке финансовых рисков в научной литературе представлено множество, но единства во мнениях нет [1; 7; 8; 12 и др.]. На наш взгляд, под финансовыми рисками организации целесообразно понимать возможную актуализацию неопределенных результатов финансовой деятельности и финансовой активности организации, выражающуюся в получении дополнительных убытков. При этом финансовые риски – это группа рисков в деятельности организации, а не отдельный риск.

Кредитный риск – это возможная актуализация результатов деятельности и активности организации, выражающаяся в получении дополнительных убытков при использовании кредитных финансовых инструментов. Данный риск присутствует в деятельности организации в случае использования ею таких финансовых инструментов как коммерческий кредит или рассрочка платежа при заключении договоров поставки товаров, работ или услуг. Результатом реализации кредитного риска является неполучение организацией запланированных финансовых ресурсов от различных контрагентов.

Риск ликвидности – это актуализация результатов деятельности и активности организации при использовании заемных источников финансирования,

выражающаяся в невозможности погашения своих обязательств перед контрагентами. Как правило, различают риск балансовой ликвидности и риск рыночной ликвидности. Результатом реализации данного риска для организации является недостаток финансовых ресурсов для погашения собственных обязательств перед различными контрагентами.

Рыночный риск – это возможная актуализация результатов деятельности и активности организации на различных рынках, выражающаяся в получении дополнительных убытков из-за изменения цен на различные активы. Включение данного риска в группу финансовых рисков всегда будет дискуссионным вопросом. На наш взгляд, отнесение данного риска к группе рассматриваемых рисков обусловлено прямым влиянием изменения цен различных активов на результаты финансовой деятельности организации.

Процентный риск – это возможная актуализация результатов деятельности и активности организации при использовании заемного капитала, выражающаяся в увеличении расходов по его обслуживанию. Этот риск возникает при использовании организацией заемных источников финансирования, привлекаемых по плавающим процентным ставкам. Результатом реализации данного риска является недостаточность финансовых ресурсов для погашения собственных финансовых обязательств из-за изменения процентных ставок по кредитным договорам в сторону увеличения.

Валютный риск – это возможная актуализация результатов деятельности и активности организации с использованием иностранной валюты, выражающаяся в получении дополнительных убытков. Данный риск возникает у организации, если она сотрудничает с зарубежными партнерами. Такое сотрудничество неизбежно влечет за собой полную зависимость объема денежных потоков от колебания курсов валют.

В управлении финансовыми рисками особое место уделяется выбору методов, способов и инструментов управления ими. Чем лучше будет подобран способ управления финансовыми рисками, тем меньше финансовая деятельность организации пострадает в случае их реализации. Набор способов и инструментов, используемых для управления финансовыми рисками, стандартен. Особое место среди них принадлежит страхованию.

Разнообразие предлагаемых сегодня страховых услуг способно помочь в управлении практически всеми рисками, возникающими в деятельности различных организаций. В то же время страхование финансовых рисков занимает наименьшую долю среди всех других видов страхования в структурном плане (динамика основных показателей рынка страхования финансовых рисков представлена в табл. 1). Во многом, развитие рынка страхования финансовых рисков повторяет тенденции развития всего страхового рынка в целом [5].

Доля страхования финансовых рисков в последние два года увеличивается. Это дает основания для предположения о том, что интерес к данному виду страхования со стороны страхователей все-таки увеличивается. Вместе с

тем, по итогам 9 месяцев 2018 г. доля премий по данному страхованию составила 2,1 %<sup>4</sup>, т.е. осталась на уровне 2017 г.

Таблица 1

Динамика основных показателей развития рынка страхования финансовых рисков\*

| Показатель   | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------|------|------|------|------|------|
| Страховые премии, млрд. руб.   | 13,7 | 14,9 | 15,4 | 14,4 | 21,2 | 16,5 |
| Страховые выплаты, млрд. руб.  | 1,2  | 1,1  | 1,3  | 1,7  | 1,8  | 2,3  |
| Уровень выплат, %  | 8,8  | 7,4  | 8,4  | 11,8 | 8,5  | 13,9 |
| Доля страховых премий по страхованию финансовых рисков в совокупных страховых премиях, % | 1,7  | 1,7  | 1,6  | 1,4  | 1,8  | 2,1  |

\*Составлено авторами на основании официальных данных Центрального банка РФ, URL: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_insurance/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance/) (дата обращения 04.03.2019).

Кроме того, динамика объема страховых премий по данному виду страхования была весьма неоднозначной последние шесть лет. Стабильные темпы роста до 2015 г. сменяются некоторым их снижением в 2015 г., а уже в следующем 2016 г. наблюдается резкий рост премий (более чем на 40 %).

В 2017 г. происходит снижение объема собранных премий на 20 %. Однако по итогам 9 месяцев 2018 г. можно было вновь увидеть рост объема страховых премий (в абсолютном выражении страховые премии составили 22,7 млрд р., а в относительном – более 37 %)<sup>5</sup>. Следовательно, в целом можно сделать вывод о том, что данный способ управления финансовыми рисками становится с каждым годом все более востребованным.

Страховые выплаты, наоборот, были довольно устойчивы в своем развитии, с каждым годом их объем в целом возрастал. Все это непосредственно отражалось на динамике уровня выплат в исследуемом периоде.

Вместе с тем, убыточность по данному виду страхования находится на довольно низком уровне. Следовательно, осуществление данных операций выгодно для страховщиков. Это и служит мотивом для дальнейшего развития данного вида страхования.

В целом страховой рынок демонстрирует стабильную работу страховщиков, имеющих лицензию на заключение подобных договоров страхования. Темпы снижения количества страховщиков, работающих в области страхования финансовых рисков, намного ниже, чем в целом по рынку (рис. 1).

<sup>4</sup> Рассчитано авторами на основании официальных данных Центрального банка РФ, URL: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_insurance/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance/) (дата обращения 04.03.2019).

<sup>5</sup> Рассчитано авторами на основании официальных данных Центрального банка РФ, URL: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_insurance/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance/) (дата обращения 04.03.2019).



Рис. 1. Динамика количества страховщиков и страховщиков, имеющих лицензию на заключение договоров по страхованию финансовых рисков, шт.

\*Составлено авторами на основании официальных данных Центрального банка РФ, URL: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_insurance/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance/) (дата обращения 04.03.2019).

Вместе с тем, рынок страхования финансовых рисков является высококонцентрированным, так же как и весь отечественный страховой рынок. Но, в отличие от рынка в целом, уровень концентрации в данном сегменте не растет, а остается на стабильном уровне уже несколько лет (рис. 2 и рис. 3).

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о необходимости развитии рынка страхования финансовых рисков, поскольку уровень его развития непосредственно сказывается на доступности продукта данного рынка и влияет на возможность управления финансовыми рисками организаций. Вместе с тем, у рынка страхования финансовых рисков существуют и некоторые ограничения в плане развития. Так, сокращение численности страховщиков отрицательно сказывается на существующем предложении для потенциальных страхователей.

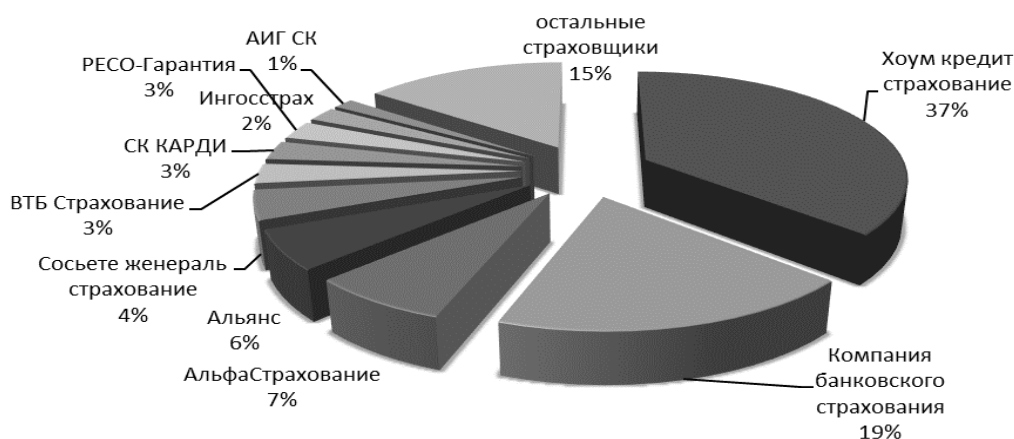


Рис. 2. Доли страховщиков-лидеров в страховании финансовых рисков в 2012 г., %\*

\*Составлено авторами на основании официальных данных Центрального банка РФ, URL: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_insurance/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance/) (дата обращения 04.03.2019).

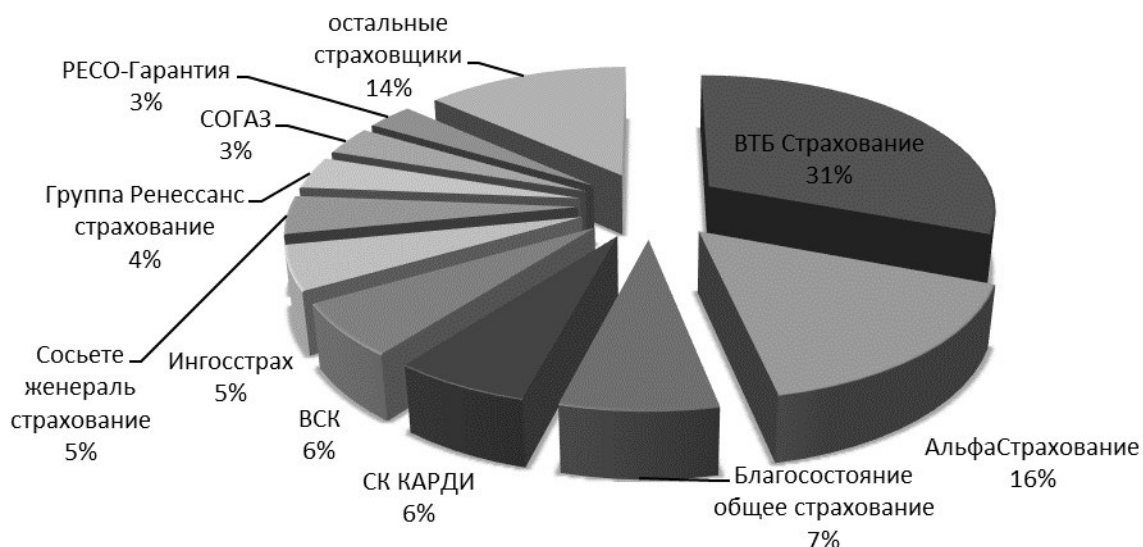


Рис. 3. Доли страховщиков-лидеров в страховании финансовых рисков в 2018 г., %\*

\*Составлено авторами на основании официальных данных Центрального банка РФ, URL: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_insurance/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance/) (дата обращения 04.03.2019).

Низкий уровень выплат свидетельствует не об эффективности управления финансовыми рисками, а о неполном охвате потенциальных страховых рисков. Также существенным фактором развития является наличие «вмененности», т.е. многие страхователи используют данные продукты для обеспечения финансовой защиты своих обязательств. Об этом свидетельствует наличие в числе лидеров рынка кэптивных страховщиков, организованных крупными кредитными организациями России.

Еще одним немаловажным фактором является небольшой ассортимент страховых продуктов для юридических лиц. Большая часть договоров страхования заключается с физическими лицами, которые вынуждены пользоваться такой услугой при заключении кредитных договоров с банками [15]. Многие банки не одобряют кредиты населению без заключения дополнительно договора страхования финансовой защиты выдаваемых заемных средств. Несмотря на действие норм законодательства, которые позволяют физическому лицу отказаться от заключенного договора в течение определенного периода времени (с даты его подписания), банки нашли очень простой выход. Так, например, ПАО «ВТБ», кэптивный страховщик которого является безусловным лидером в страховании финансовых рисков, включил в кредитный договор пункт, согласно которому в случае отказа физического лица от договора страхования после заключения кредитного договора ставка по нему повышается. Это останавливает довольно большое число клиентов от отказа от договора, даже в невыгодной ситуации.

Разновидности страхования финансовых рисков могут использоваться для управления рисками в различных областях деятельности организаций [2–4; 6; 9–11]. Вместе с тем, можно выделить те их виды, которые могут быть

наиболее полезны организациям в управлении финансовыми рисками. Проведенное нами исследование официальных сайтов страховых организаций, предоставляющих услуги по страхованию финансовых рисков, позволило выявить наиболее популярные виды страхования, используемые организациями для управления своими финансовыми рисками. Такими видами являются, в частности, страхование торговых кредитов и страхование экспортных кредитов (для организаций, работающих с зарубежными контрагентами).

Страхование торговых кредитов используется очень часто, поскольку это довольно удобный способ защиты от возможного непогашения обязательств контрагентами. Его суть заключается в заключении договора страхования по которому страховщик берет на себя ответственность по возмещению убытков страхователю в случае невыполнения условий договора по предоставлению торгового кредита.

Согласно данным официального сайта ОСАО «Ингосстрах» [14] объектами страхования по данному договору являются имущественные интересы, связанные с получением убытков из-за неисполнения своих обязательств по договору коммерческого кредита контрагентом. Договор может заключаться как на каждый отдельный договор коммерческого кредита, так и на весь торговый оборот страхователя. В последнем случае в договоре делается оговорка об этом.

В рамках договора страхования, как правило, защите подлежат рассрочки платежа за поставленный товар сроком до 270 дней. Выплата по договору страхования осуществляется в случаях длительной просрочки или банкротства контрагента.

Кроме того, необходимо учитывать некоторые особенности таких договоров. Все документы по предоставлению коммерческого кредита должны быть тщательно оформлены и согласованы страхователем и контрагентами. Как правило, возмещению подлежат 80–90 % суммы просроченной задолженности.

Среди преимуществ, которыми обладает страхование торговых кредитов как способ управления финансовыми рисками, можно выделить следующие:

- сумма дебиторской задолженности защищена от длительной просрочки неплатежа или неоплаты в результате банкротства контрагента;
- наличие профессиональной поддержки со стороны юристов страховщика при урегулировании вопросов с просроченной задолженностью;
- использование данной страховки позволяет увеличивать торговый оборот без дополнительных рисков;
- страхование торговых кредитов более выгодно по стоимости по сравнению с факторингом или банковской гарантией.

Вместе с тем, при использовании страхования как способа управления финансовыми рисками могут возникнуть и некоторые трудности.

В частности, заключение договора страхования не всегда возможно. Так, если страхователь часто заключает договоры коммерческого кредита с недобросовестными покупателями (следствием чего являются частые просрочки

платежей или формирование безнадежной дебиторской задолженности), то такому страхователю бывает сложно получить страховую защиту. В данном случае страховщик осознает, что страхователь некачественно подходит к выбору своих партнеров. А повышенные риски согласится брать на себя далеко не каждая страховая организация.

Страхование экспортных кредитов от финансовых рисков покрывает ущерб от влияния таких негативных событий как: признание банкротом зарубежного контрагента; просрочка платежа при указании в договоре сроков; невыполнение обязательств контрагентом в случае решения судебных органов; урегулирование задолженности с целью недопущения банкротства контрагента.

Использование указанных страховых продуктов во многом может помочь нивелировать последствия реализации финансовых рисков.

Таким образом, можно выделить основные преимущества использования страхования для управления основными видами финансовых рисков.

Во-первых, речь идет о финансовой доступности данной услуги. Заключение договора страхования финансовых рисков в данном случае обходится организации дешевле, чем другие способы. Так, страхование валютных рисков более выгодно для организации с финансовой точки зрения, чем, к примеру, использование хеджирования.

Во-вторых, низкая трудоемкость обеспечивает возможность высвобождения трудовых ресурсов для решения других вопросов, связанных с осуществлением основной деятельности организации.

В-третьих, страхование финансовых рисков – это готовое решение для организации. Являясь страхователем, любая организация всегда может выбрать условия страхования и настроить их под свои требования.

В целом, имеющийся потенциал для дальнейшего развития российского рынка страхования финансовых рисков дает основания предполагать возможность разработки новых видов страховых продуктов в этом направлении, что позволит организациям полнее использовать возможности данного страхования при выстраивании процесса управления собственными финансовыми рисками.

### **Список использованной литературы**

1. Абасова Х.А. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками на предприятии / Х.А. Абасова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – №28 (166). – С. 46-53.

2. Бахматов С.А. О приоритетных направлениях развития страхования инвестиций в России / С.А. Бахматов С.А., Л.С. Бородавко // Известия ИГЭА (Байкальский государственный университет экономики и права) (электронный журнал). – 2012. – №3.

3. Бахматов С.А. Риск в накопительном страховании жизни: сущность и методы оценки / С.А. Бахматов С.А., Е.В. Семенова // Известия ИГЭА (Байкальский государственный университет экономики и права). – 2014. – №2.



4. Бахматов С.А. Страхование реальных инвестиций при реализации инвестиционных проектов / С.А. Бахматов, Л.С. Бородавко. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2012. – 189 с.
5. Бородавко Л.С. Внутренние угрозы российского страхового рынка / Л.С. Бородавко, Е.В. Семенова // Сборник: Страхование в системе финансовых услуг в России: место, проблемы, трансформация. – 2017. – С.105-108.
6. Бахматов С.А. Страхование предпринимательских рисков: основные виды и их особенности в современных условиях / С.А. Бахматов, Ю.В. Кайгородцева // Baikal Research Journal. 2015. Т.6 № 4. С. 1.
7. Ванькович И.М. Финансовые риски: теоретические и практические аспекты / И.М. Ванькович // Российское предпринимательство. – 2014. – №13 (259). – С. 18-33.
8. Диденко А.А. К вопросу о страховании финансовых и предпринимательских рисков / А.А. Диденко // Научный журнал КубГАУ. – 2014. – №96(02). – С. 1-13.
9. Колесников В.И. Практикум по курсу «Ценные бумаги» / В.И. Колесников, В.С.Торкановский, С.А. Бахматов и др. – М. : Изд-во Финансы и статистика, 2000. – 304 с.
10. Колесников В.И. Рынок ценных бумаг / В.И. Колесников, В.С. Торкановский, С.А. Бахматов и др. – СПб. : Изд-во СПбУЭФ, 1997. – 143 с.
11. Русакова О.И. Страхование предпринимательства / О.И. Русакова, Е.В. Андреева. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2005. – 203 с.
12. Савицкая Л.С. Финансовые риски и их оценка в финансово-хозяйственной деятельности организации / Л.С. Савицкая // Сборник научных трудов и результатов совместных научно-исследовательских проектов. РЭУ им. Г.В. Плеханова. – 2016. – № С. 343-348.
13. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] : сайт / ЦБ РФ. – М., 2012. – Режим доступа : / <http://www.cbr.ru>
14. Ингосстрах [Электронный ресурс] : сайт / ОСАО «Ингосстрах». – М., 2012. – Режим доступа : / <http://www.ingos.ru>
15. Страхование сегодня [Электронный ресурс] : портал /ЗАО «Медиа-Информационная группа». – Режим доступа : / <http://www.insur-info.ru>

