

АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Тимофеева Анна Александровна

кандидат экономических наук, доцент,
кафедра финансов и финансовых институтов,
Байкальский государственный университет,
г. Иркутск, Российская Федерация,
timofeevaaa@bgu.ru

Волкова Кристина Анатольевна

студент,
Институт управления и финансов,
Байкальский государственный университет,
г. Иркутск, Российская Федерация
volkkris14@mail.ru

Аннотация. В последние годы финансовый рынок России претерпевает большие изменения. Огромное влияние на его функционирование оказали пандемия COVID-19 и санкционное давление, начавшееся в 2022 году, что привело к последующей адаптации всей российской экономики к новой реальности. Данные факторы кардинально изменили и поле инвестиционных возможностей в работе субъектов страхового рынка. Страховые компании, являясь крупными институциональными инвесторами, вынуждены были пересматривать подходы к управлению активами. В условиях блокировки ценных бумаг зарубежными институтами инфраструктуры, ухода нерезидентов с рынка и экстремального роста ключевой ставки ЦБ РФ в период с октября 2024 года по июнь 2025 года, традиционные модели инвестиционных портфелей стали неэффективными. Данное исследование посвящено вопросам функционирования страховых компаний в этот непростой для российской экономики период времени и выявлению актуальных тенденций, связанных с управлением инвестиционными портфелями страховщиков.

Ключевые слова. Инвестиционная деятельность страховых компаний, управление инвестиционным портфелем, управляющие компании, активы страховщиков, собственные средства страховщиков, средства страховых резервов.

ACTUAL ASPECTS OF INVESTMENT ACTIVITIES OF INSURANCE COMPANIES IN MODERN CONDITIONS

Anna Aleksandrovna Timofeeva

Ph.D. in Economics, Associate Professor,
Department of Finance and
financial institutions, Baikal State University,
Irkutsk, Russian Federation,
timofeevaaa@bgu.ru.

Kristina Anatolyevna Volkova

student,
Institute of Management and Finance,
Baikal State University,
Irkutsk, Russian Federation,
volkkris14@mail.ru

Abstract. The Russian insurance market in the period 2023–2025. went through big changes. The COVID-19 pandemic and the sanctions pressure that began in 2022 had a huge impact on the functioning of insurance companies, which led to the subsequent adaptation of the entire Russian economy to the new reality. These factors radically changed the field of investment opportunities in the work of insurance market entities. Insurance companies, being large institutional investors, were forced to revise approaches to asset management. In the context of the blocking of securities by foreign infrastructure institutions, the departure of non-residents from the market and the extreme growth of the key rate of the Central Bank of the Russian Federation in the period from October 2024 to June 2025, traditional models of investment portfolios have become ineffective. This study is devoted to the functioning of insurance companies in this difficult period for the Russian economy and the identification of current trends related to the management of insurers' investment portfolios.

Keywords. Investment activity of insurance companies, management of investment portfolios, assets of insurers, own funds of insurers, funds of insurance reserves.

Инвестиционный потенциал страховых организаций как крупнейших инвесторов финансового рынка страны формируется за счет собственных средств и средств страховых резервов. Они же наравне с другими источниками являются гарантией обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности страховщика. По некоторым оценкам доходы от инвестиционной деятельности составляют от 30 до 60 % в совокупных доходах страховых компаний [1]. Особенно велико значение инвестиционных доходов становится в периоды высокой ключевой ставки.

Оценим динамику объема средств страховых резервов страховщиков (табл. 1).

Таблица 1

**Динамика объема средств страховых резервов страховщиков
с 2023 по 2026 гг., млрд руб.**

Страховые резервы	01.01.2023		01.01.2024		01.01.2025		01.01.2026	
	Сумма	Темп прироста	Сумма	Темп прироста	Сумма	Темп прироста	Сумма	Темп прироста
Всего, из них:	2 890,2	+5,3	3 247,5	+12,4	4 189,3	+29,0	5 571,8	+33,0
Страхование жизни	1 418,6	–2,7	1 530,7	+7,9	2 170,5	+26,4	2 886,8	+33,0
Прочие резервы	1 417,6	+10,2	1 716,8	+21,1	2 018,8	+31,9	2 685,0	+33,0

Составлена по: [2].

Анализ динамики страховых резервов в разрезе 2023–2026 гг. показывает трансформацию не только количественных параметров, но и качественной структуры накопления резервов.

Общий объем страховых резервов в анализируемый период продемонстрировал положительную динамику. Так, если в 2023 году темп прироста составлял 5,3 %, то к 2026 году этот показатель достиг 33,0 %. Особенно следует отметить период 2024–2025 гг., когда темп прироста резервов увеличился с 12,4 до 29,0 %. Эта тенденция показывает изменение значения страхового сектора для экономики страны, который из консервативного института сбережений становится активным каналом привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов.

Ускорение накопления резервов в сегменте жизни коррелирует с регуляторными инициативами последних лет, направленными на стимулирование накопительного страхования жизни и появлением долевого страхования жизни, что создает мощный стимул для перераспределения капитала из депозитных продуктов в страховые программы. Учитывая сроки действия договоров накопительного и долевого страхования жизни, можно предположить, что привлеченные средства способны стать источником так необходимых для российской экономики длинных денег.

Согласно закону РФ «Об организации страхового дела в РФ» допускается самостоятельное инвестирование собственных средств и страховых резервов страховщиками. Также закон разрешает полную или частичную передачу данных средств в доверительное управление специализированной организации – управляющей компании¹.

В таблице 2 представлены данные, позволяющие сделать вывод о доли страховых резервов и собственных средств страховщиков в общем объеме активов, находящихся в доверительном управлении у управляющих компаний.

¹ Об организации страхового дела в Российской Федерации : Закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1.

Таблица 2

Состав и структура активов под управление управляющих компаний с 2023 по 2026 гг., млрд руб.

Активы под управлением УК	01.01.2023		01.01.2024		01.01.2025		01.01.2026	
	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля, %	Сумма	Доля, %
Совокупный размер собственных средств (капитала) и страховых резервов страховщиков	272,74	1,8	331,70	1,6	397,13	1,5	310, 59	0,95
Прочие активы	14 583,84	98,2	20 575,41	98,4	25 898,61	98,5	32 337,86	99,05
Итого совокупная стоимость имущества, находящимся в доверительном управлении УК	14 856,58	100	20 907, 11	100	26 295, 74	100	32 648, 45	100

Составлена по: [3].

Динамика структуры активов под управлением управляющих компаний за период 2023–2026 годов свидетельствует об устойчивой тенденции к концентрации ресурсов в коллективных инвестициях наряду со снижением относительного веса страховых портфелей. Совокупная стоимость имущества, находящегося под управлением управляющих компаний, увеличилась с 14,86 трлн рублей до 32,65 трлн рублей в период с 2023 по 2026 гг. Такая тенденция обусловлена ростом стоимости имущества из категории «прочие активы», в состав которой входят преимущественно средства паевых инвестиционных фондов (ПИФ).

Средства страховщиков, переданные в доверительное управление управляющим компаниям увеличиваясь в абсолютных значениях, демонстрируют тенденцию к сокращению в относительных величинах. Так, несмотря на абсолютный рост с 272,7 млрд рублей в 2023 году до 397,1 млрд рублей в 2025 году, их удельный вес в активах управляющих компаний сократился с 1,8 до 1,5 %. Особого внимания заслуживает динамика 2025–2026 годов, когда происходит одновременное снижение абсолютного объема страховых активов до 310,6 млрд рублей и структурное сжатие их доли до 0,95 %. В этой связи мы можем предположить, что страховщики, видя, как меняются экономические условия, предпочитают все больше самостоятельно управлять своими активами, не передавая их в доверительное управление управляющим компаниям. Поскольку страховые компании по российскому законодательству не являются участниками организованных торгов, свою инвестиционную деятельность они реализуют при посредничестве брокеров.

Однако, в конце 2024 года регулятор российского финансового рынка в лице Банка России сообщил, что у страховщиков появилась возможность самостоятельного выхода на фондовый рынок. Для этого им потребуется получить лицензию управляющей компании. В тоже время соискателями на получение лицензии могут стать только страховщики жизни, а использование лицен-

зии ограничено созданием ПИФов и привлечением в них исключительно страхователей по долевого страхованию жизни, призванному заменить собой инвестиционное страхование жизни. Получение лицензии происходит по упрощенной процедуре и ряд страховых компаний в 2025 году уже воспользовались такой возможностью.

Страховщики должны инвестировать собственные средства (капитал) и средства страховых резервов на единых условиях, соблюдая следующие принципы:

- принцип диверсификации;
- принцип ликвидности;
- принцип возвратности;
- принцип доходности.

При этом перечень активов и порядок организации процесса инвестирования собственных средств и средств страховых резервов закреплен на законодательной основе¹. В соответствии с Положением Банка России № 858-П капитал страховщиков и средства страховых резервов могут быть инвестированы в:

- вещи, в т.ч. имущество, наличные деньги и документарные ценные бумаги;
- имущественные права (включая безналичные денежные средства, в том числе цифровые рубли, бездокументарные ценные бумаги, цифровые права, права требования к физическим и юридическим лицам).

Более того, законодательство РФ устанавливает требования к эмитентам ценных бумаг, в которые могут быть размещены средства страховых компаний. В частности, эмитенты ценных бумаг могут находиться в юрисдикции РФ, иностранных государств, являющихся членами Евразийского экономического союза, Организации экономического сотрудничества и развития, Европейского союза, Китая, Индии, Бразилии, Южно-Африканской Республики.

Далее проанализируем состав и структуру активов, в которые были размещены средства страховых компаний в период с 2020 по 2026 гг. (табл. 3).

Таблица 3

Структура активов страховщиков, 2020–2026 гг., трлн руб.

Активы	01.01.2021		01.01.2022		01.01.2023		01.01.2024		01.01. 2025		01.01.2026	
	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%
Всего	3,8	100	4,2	100	4,6	100	5,2	100	6,3	100	6,8	100
Облигации	1,9	50	1,89	45	2,02	44	2,18	42	2,21	35	3,13	46
Акции	0,15	4	0,13	3	0,18	4	0,16	3	0,19	3	0,20	3
Недвижимое имущество	0,038	1	0,04	1	0,05	1	0,05	1	0,06	1	0,07	1
Банковские вклады	0,57	15	0,63	15	0,83	18	1,14	22	1,76	28	1,7	25

Окончание табл. 3

¹ О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков : Положение Банка России от 17.06.2025 г. № 858-П.

Активы	01.01.2021		01.01.2022		01.01.2023		01.01.2024		01.01. 2025		01.01.2026	
	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%	Сум.	%
Права требования	0,42	11	0,39	9	0,55	12	0,57	11	0,69	11	0,54	8
Денежные средства	0,15	4	0,08	2	0,09	2	0,05	1	0,13	2	0,14	2
Прочие	0,57	15	1,05	25	0,87	19	1,04	20	1,26	20	1,02	15
Темп прироста активов, %	–		+10,5		+33,3		+13,04		+21,2		+7,9	

Составлена по: [3].

По данным, представленным в таблице 3, можно сделать вывод о преобладании в составе инвестиционных портфелей страховщиков в период с 2021 по 2025 гг. долговых инструментов, включающих преимущественно государственные и корпоративные облигации. Эмитенты корпоративного сегмента были представлены нефтегазовой отраслью, транспортными и торговыми компаниями, а также компаниями из отрасли ретейла.

Облигации, традиционно составлявшие половину всех активов, в 2024 году потеряли значительную часть веса, опустившись на 01.01.2025 г. до 35 %. На фоне этого мы видим рост доли банковских депозитов до 28 % на эту же отчетную дату. Такое перераспределение капитала напрямую связано с существующими ограничениями в инвестиционной деятельности страховщиков и циклическим повышением ключевой ставки Центрального банка РФ. При этом важно отметить, что в целом облигационный и депозитный портфели стали более долгосрочными, что в условиях тренда на снижение ключевой ставки может принести страховщикам дополнительную доходность.

Низкая доля вложений средств страховщиков в акции и недвижимость определена существующими законодательными ограничениями, обусловленными в том числе консервативной природой страховых резервов. В тоже время учитывая сложившуюся ситуацию на рынке акций и достаточно высокие процентные ставки по долговым продуктам в анализируемом периоде, такое перераспределение средств выглядит вполне обоснованным.

Векторы дальнейшего развития инвестиционной деятельности страховщиков будут определяться общей экономической ситуацией в стране, состоянием финансового рынка и регулированием со стороны Банка России. Немаловажное значение в современных условиях отводится процессу цифровизации и внедрению цифровых технологий во все сферы, включая появление цифровых финансовых активов (ЦФА). Сегодня рынок ЦФА, находящийся на стадии своего развития, практически закрыт для страховых компаний. В связи с этим одним из направлений роста эффективности инвестиционной деятельности страховщиков видится диверсификация инвестиционных портфелей, за счет постепенного доступа к новым финансовым инструментам.

В целом инвестиционная деятельность страховых компаний, как и многих других участников финансового рынка в последние годы характеризуется трендом на замещение внешнего финансирования внутренними финансовыми инструментами. В результате инвестиционные портфели страховщиков состоят преимущественно из облигаций федерального займа, корпоративных облигаций российских эмитентов и депозитов.

Важную роль в трансформации инвестиционных стратегий сыграло развитие сегмента страхования жизни, рост популярности которого требует адаптации инвестиционной политики страховщиков. Как результат – это может стать причиной стратегического сдвига в сторону долгосрочных вложений, в том числе связанных с реализацией инфраструктурных проектов, реализуемых на территории страны.

В совокупности эти изменения формируют новую модель российского страхового рынка: от ориентации на краткосрочную прибыль – к долгосрочной устойчивости, цифровой трансформации и интеграции с реальным сектором экономики.

Список использованной литературы

1. В погоне за инвестициями // Коммерсант : офиц. сайт. – Москва, 2026. – URL:<https://www.kommersant.ru/doc/8313896> (дата обращения: 20.03.2026).
2. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков за IV квартал 2025 года // Банк России : офиц. сайт. – 2026. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/59732/review_insure_25Q4.pdf (дата обращения: 01.04.2026).
3. Обзор ключевых показателей управляющих компаний // Банк России : офиц. сайт. – 2026. – URL:https://cbr.ru/analytics/RSCI/review_uk (дата обращения: 01.04.2026).
4. Трутнева С. А. Современные тенденции инвестиционной деятельности страховщика в Российской Федерации / С. А. Трутнева // Креативная экономика. – 2021. – № 4. – С. 29–34.
5. Улыбина Л. К. Инвестиционная деятельность страховщиков / Л. К. Улыбина, Д. А. Гончарова // The scientific heritage. – 2020. – № 54. – С. 26–28.
6. Савенко О. Л. Устойчивое развитие страхового рынка в современных условиях: концептуальные основы и инструменты обеспечения / О. Л. Савенко, Ю. О. Болотин // Вестник Евразийской науки. – 2019. – № 4. – URL: <https://esj.today/PDF/55ECVN419.pdf> (дата обращения: 1.04.2026).
7. Агеева Е. В. Современные тенденции на страховом рынке Российской Федерации в период 2020–2024 гг. / И. О. Поляков, Е. В. Агеева // Global and regional research. – 2025. – Т. 7, № 3. – С. 76–85.
8. Суменкова Л. А. Инвестиционный потенциал страховой деятельности на различных территориальных уровнях / Л. А. Суменкова // International Research Journal. – 2021. – № 11. – DOI: <https://doi.org/10.23670/IRJ.2021.113.11.115>.

Информация об авторах

Тимофеева Анна Александровна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, timofeevaaa@bgu.ru.

Волкова Кристина Анатольевна – студент, кафедра финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, volkkris14@mail.ru.

Information about the authors

Timofeeva Anna Aleksandrovna – Ph.D. in Economics, Associate Professor, the Department of Finance and financial institutes, Baikal State University, 664003, Irkutsk, Lenin st., 11, timofeevaaa@bgu.ru.

Volkova Kristina Anatolyevna – student, Chair of Finance and financial institutes, Baikal State University, 11, Lenin str., Irkutsk, volkkris14@mail.ru.