

3. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

3.1. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ЕЕ ОСОБЕННОСТИ В СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

Диденко В.Ю., аспирант ВГНА

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

В статье рассмотрены теоретические аспекты финансовой устойчивости страховой компании. Проведен анализ определений финансовой устойчивости как на макро-, так и на микроуровне, в пределах хозяйствующего субъекта. Выделены стадии финансового состояния страховых компаний. Выявлены факторы, определяющие финансовую устойчивость страховой компании. Дана характеристика каждого из этих факторов. Исследованы меры по устранению их влияния.

Под устойчивостью хозяйства понимается способность хозяйства сохранять нормальное состояние при малых и преимущественно случайных изменениях в его деятельности. Финансовая устойчивость страховой организации является своеобразным отображением доходов и расходов. Определение границ финансовой устойчивости организаций относится к числу важных экономических проблем в условиях транзитивной экономики, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к отсутствию средств для развития деятельности и другим последствиям, а избыточная будет препятствовать развитию, обременяя организацию излишними резервами. Отсюда следует, что финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованию рынка и отвечает потребностям стратегического развития организации.

Ряд авторов¹ связывают финансовую устойчивость организации с общей финансовой структурой хозяйствующего субъекта, степенью его зависимости от кредитов и инвесторов. Как отмечают данные авторы, соотношение собственных и заемных средств характеризует финансовую устойчивость в долгосрочном плане.

Необходимо отметить, что сущность финансовой устойчивости организации заключается в оценке его финансового положения в перспективе с точки зрения иммунитета к воздействию внешних и внутренних факторов, нарушающих его производственную функцию.

Финансовая устойчивость организации тесно связана с его платежеспособностью. Эти понятия достаточно условны и не имеют строгих границ, в связи с чем данные категории некоторыми авторами отождествляются. «Финансовая устойчивость предприятия – есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность...»². Однако, хотя понятия «финансовая устойчивость» и «платежеспособность» близки, они все же не являются тождественными.

Финансовая устойчивость зависит от эффективности использования оборотных средств, которая характеризуется скоростью их оборота (оборачиваемостью). Чем эффективнее используются не только оборотные средства, но и все ресурсы предприятия, тем устойчивее его финансовое положение. Деловая активность хозяйствующего субъекта, наряду с другими характеристиками функционирования предприятия, выступает как признак и, одновременно, как основа его финансовой устойчивости.

Оценка финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта заключается в оценке его финансового состояния в будущем. Если, оценивая финансовую устойчивость организации, пренебречь такими характеристиками его финансового положения, как платежеспособность, рентабельность и деловая активность, то такой анализ не будет достаточно полным. В то же время необходимо отметить, что, хотя эти характеристики финансового положения и взаимосвязаны, отражая разные грани одного и того же явления, они все же являются самостоятельными направлениями анализа: «Финансовую устойчивость можно рассматривать как способность субъекта рынка сохранить количество и качество своих финансовых ресурсов при изменении среды»³.

Страховые организации также являются субъектами рынка, но, в отличие от других хозяйствующих субъектов, имеют значительные особенности в источниках формирования финансовых ресурсов, их структуре и движении, что обусловлено местом страховой отрасли в общественном разделении труда.

Специфика оценки финансовой устойчивости страховой организации обусловлена особенностью формирования ее финансовых ресурсов, которые образуются из трех составляющих – собственного капитала, привлеченного в виде страховых премий, и заемного⁴. Привлеченная часть капитала, с одной стороны, рассматривается как обязательства страховщика, а с другой – служит источником средств, при этом обязательства в значительной степени преобладают над собственным капиталом, что противоречит существующим требованиям по обеспечению финансовой устойчивости предприятия.

Под финансовой устойчивостью страховой организации понимается⁵ «...имущественное и финансовое состояние, при котором величина и структура собственных и приравненных к ним средств, ликвидных активов, являющихся следствием степени совершенства организации страхования, развития его новых видов, а также массовости проведения эффективных страховых операций и режима экономии, обеспечивают в любой момент времени определенный уровень платежеспособности» (см. рис. 1).

Определенная законодательно основа финансовой устойчивости страховщика (оплаченный уставный капитал, страховые резервы и система перестрахования) выражает его финансовый потенциал. Следовательно, фи-

¹ Бланк И.А. Словарь-справочник финансового менеджера. – Киев: Ника-Центр, 1998. – С. 352.

Владимирова Т.А., Дементьев А.П., Соколов В.Г. Экономическая надежность в управлении оборотным капиталом предприятий железнодорожного транспорта. – Новосибирск, 1996. – С. 36.

² Абрютин М.С. Финансовый анализ коммерческой деятельности. – М.: «Финпресс», 2002.

³ Орланюк-Малицкая Л.А. О понятиях и факторах финансовой устойчивости страховых компаний // Вестник Финансовой академии. – М., 1998. №1. – с. 33-38.

⁴ Морозко Н.И. Финансовый анализ страховых компаний. М.: ВГНА МНС России, 2003. – с. 25.

⁵ Шихов А.К. Страхование: Учебное пособие для вузов.-М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – с. 125.

нансовую устойчивость страховой организации можно определить как потенциальную способность страховщика по обязательствам, связав ее с анализом структуры обязательств и средств страховой организации.



Рис. 1. Факторы финансовой устойчивости страховой организации

Факторами финансовой устойчивости страховой организации представляются различные явления, которые воздействуют на состояние организации. Степень финансовой устойчивости определяется множеством факторов. Среди основных факторов могут быть выделены внешние и внутренние. К внутренним можно отнести: тарифную, финансовую, кадровую, перестраховочную политику и некоторые другие. Внешние факторы объединяют политические, экономические, социальные, маркетинговые, психологические. Как показывает практика, в зависимости от воздействия тех или иных составляющих рисков среды любой из факторов может стать решающим в динамике финансового состояния страховой организации.

Воздействие данных факторов на финансовое состояние проявляется через показатели, с помощью которых можно в динамике определить степень финансовой устойчивости страховой организации. «Границами финансовой устойчивости субъекта рынка являются критические точки (стадии), при достижении которых количественные изменения финансовых ресурсов порождают качественный скачок, который изменяет, в частности, не только качество финансовых ресурсов, но и финансовую устойчивость»⁶.

В научной литературе⁷ выделяют четыре стадии финансового состояния страховых компаний.

1. Устойчивое финансовое состояние. Характеризуется нормальной платежеспособностью, достаточным уровнем ликвидности, гибкой адаптацией к изменениям рисков среды, отсутствием отклонений фактических показателей финансовой деятельности от нормативных (маржа платежеспособности, размещение страховых резервов, ограничение по максимальному риску).

⁶ Орланюк-Малицкая Л.А. О понятиях и факторах финансовой устойчивости страховых компаний // Вестник Финансовой Академии. – М., 1998. – №1. – с. 33-38.

⁷ Телепин Я.Е. Банкротство страховых компаний в условиях рыночной экономики. Дис. ... канд. эконом. наук. М., 2003. – 165 с.

2. Неустойчивое финансовое состояние. Страховая компания сохраняет платежеспособность, в состоянии осуществлять страховые выплаты вовремя, но при этом нарушены нормативные требования, финансовый анализ свидетельствует о снижении ликвидности.
3. Пограничное финансовое состояние. Компания не в состоянии осуществлять страховые выплаты, платежи в бюджет и текущие платежи. Это состояние является пороговым, так как из него компания может выйти в санацию или в банкротство.
4. Финансовая несостоятельность. Санация не выделяется автором как отдельная стадия, но отнесена в четвертую стадию, как возможное переходное состояние. Страховая компания обладает теми же признаками неустойчивости, что и в пограничном состоянии, но в силу изменения факторов финансовой устойчивости изменился «вектор финансовой устойчивости» в сторону ее понижения.

Вполне естественно, что в условиях ориентации на максимальную прибыль и рентабельность страховая организация мобилизует все свои ресурсы, в том числе за счет снижения ликвидности, отказа от финансовых резервов, вовлечения в оборот заемных ресурсов в больших объемах и другие. Но все это должно осуществляться на основе реального осознания увеличения риска, точного расчета, предвидения и налаженности финансового механизма.

Если целью является завоевание рынка, тогда в жертву приносится максимальная рентабельность и резко возрастают требования к ликвидности и наличию достаточно больших резервов.

Если же целью является выживание, главное для страховой организации – удержать уровень нулевой прибыли при минимальных отклонениях от него, при обеспечении ликвидности и наличии определенных резервов. Основное внимание должно быть сделано на собственные источники.

При рациональном управлении финансами первичным должно быть обеспечение ликвидности страховой организации на основе точной сбалансированности потребности и наличия денежных средств в обороте. Это дает возможность повысить рентабельность при следующих условиях:

- если сбалансированность обеспечивается за счет привлечения дополнительных собственных средств, возникающая стабильность ситуации позволяет страховой организации компенсировать это за счет уменьшения расходов на штрафы, пени и другие выплаты;
- если в результате сбалансированности потребности и наличия денежных средств происходит их высвобождение, они могут быть использованы на другие цели, приносящие доходы;
- если сбалансированность происходит в результате сокращения запасов и затрат, другого имущества страховой организации, это также ведет к высвобождению средств, к сокращению неплатежей, к улучшению структуры баланса страховой организации.

При снижении ликвидности в результате разбалансированности потребности и наличия средств страховая организация должна учитывать возможные риски в следующих случаях:

1. Повышается риск неплатежеспособности страховой организации, что ведет к осложнению ее отношений с другими организациями, банками, бюджетом;
2. Сокращение объемов предоставляемого страхователям коммерческого кредита и связанной с этим отсрочки платежа ведет, как правило, к потере части страхователей и соответственно к уменьшению выручки. При этом если страховая организация будет ориентироваться в этом деле на наиболее крупных страхователей, которых немного, и

отказывать в отсрочке мелким страхователям, число которых больше, увеличивается риск несвоевременной оплаты. Значительное влияние на финансовую устойчивость страховых организаций оказывает уровень инфляции. Инфляционные процессы подрывают стимулы экономического роста, повышение эффективности производства на базе научно-технического прогресса. Инфляция искажает все экономические расчеты, делает неопределенными перспективы развития, усиливает риск, связанный с новыми инвестициями.

Инфляция оказывает влияние на страховое дело в целом, в том числе и на состояние страховых резервов:

- проявляется влияние на соответствие страховых резервов обязательствам, принятым на себя страховщиком;
- влияние инфляции различно в зависимости от продолжительности действия обязательств (например, краткосрочное имущественное и личное страхование); страховщик в целом имеет возможность адаптировать условия страхования и тарифы к реальному инфляционному процессу;
- инфляция оказывает огромное влияние на размещение средств страховых резервов. В целом в этой сфере деятельности инфляция ставит перед страховщиком те же проблемы, что и перед любыми другими финансовыми компаниями. В связи с тем, что норма прибыли по инвестиционной деятельности зависит не столько от текущего уровня инфляции, сколько от изменения ее темпов и ожидания этих изменений, разрыв между ожидаемым процентом и реальным может представлять серьезную проблему для страховой организации. Поскольку страховщики в той или иной мере обязаны инвестировать значительную долю своих активов в ценные бумаги, которые имеют заранее определенную учетную ставку. Возрастающие процентных ставок вызывает снижение цен на такие бумаги, и портфель страховщика обесценивается. Спецификой инвестиционной деятельности страховой организации является то, что размещение средств страховых резервов регулируется. Проблема рациональных границ регулирования размещения средств страховщика представляется исключительно важной, поскольку оно в условиях быстро меняющейся рыночной ситуации может нанести и определенные убытки.
- инфляция влияет на инвестиционный доход страховой организации как основу индексирования обязательств. Темпы инфляции заранее трудно оценить с достаточной точностью. Вследствие этого реальная прибыль страховщика по инвестиционным операциям может иметь отрицательный характер. Далее, номинальный рост инвестиционного дохода в условиях инфляции приводит к росту налогов, при этом зачастую выросший налог «съедает» не только реальный доход, но и часть собственного капитала. Следовательно, чем больше страховщик работает и чем быстрее растет его номинальный доход, тем быстрее тает его собственный капитал;
- инфляция влияет на состав резервов страховщика. Одним из наиболее распространенных методов борьбы с оттоком страхователей в период инфляции является их участие в прибылях страховщика. С этой целью может создаваться специальный фонд – «фонд страхователя».

В результате анализа финансовой устойчивости страховых организаций выявлено, что страховые организации являются одновременно и субъектом, и объектом отношений в рыночной экономике. Первые напрямую зависят от организации деятельности самой организации, т.е. являются внутренними; вторые являются внешними по отношению к ней, их изменение почти или совсем не подвластно воле организации. Этим делием, на наш взгляд, и следует руководствоваться, моделируя финансово-хозяйственную деятельность и пытаясь управлять финансовой устойчивостью, осуществляя комплексный поиск резервов в целях повышения эффективности и надежности.

К внутренним факторам, обеспечивающим финансовую устойчивость страховщиков в рыночных условиях относятся:

- достаточность собственного и привлеченного капиталов;
- размещение активов (инвестиционная политика);
- ограничение единичного риска (перестрахование);
- тарифная политика.

Для понимания воздействия каждого фактора необходимо более глубоко изучить сам фактор, уровень влияния, а также провести анализ степени воздействия на финансовую устойчивость.

Для гарантий достаточно надежной страховой защиты необходимо наличие соответствующих средств, используемых для того, чтобы осуществлять расходы на ведение дела и проводить страховые выплаты. Разграничение этих расходов и выплат по времени требует достаточного размера собственного капитала, который гарантирует дальнейшее существование страховой организации. Возможность достичь этих гарантий возникает при обеспечении выполнения двух условий: оптимальной структуры собственного капитала и наличия достаточных страховых резервов.

Финансовая устойчивость деятельности страховой организации достаточно четко характеризуется при анализе собственного капитала, где очень важен показатель уровня собственного капитала, показывающий обеспеченность активов.

Одним из внутренних факторов, оказывающих влияние на обеспечение финансовой устойчивости страховщика является его организационно-правовая форма. Законодательством зарубежных стран в последнее время разрешается создание страховых организаций, как правило, в одной из трех организационно-правовых форм:

- государственное предприятие;
- акционерное общество открытого типа;
- общество взаимного страхования.

Приоритет этих форм организации страховщика объясняется тем, что интересы клиентов таких компаний наилучшим образом защищены как в правовом, так и в финансовом смысле. На российском рынке ситуация сложилась несколько иная, так как преобладающей организационно-правовой формой являются общества ограниченной ответственности.

Во время как у акционерных обществ открытого типа преимущества заключаются в том, что они имеют наилучшие возможности для привлечения капитала в страховом бизнесе через продажу своих акций, осуществляемую как на этапе создания, так и в период проведения страховой деятельности. Это положительным образом влияет на обеспечение финансовой устойчивости, поскольку позволяет при необходимости увеличивать размер уставного капитала, т.е. свободных резервов. Создание страховых организаций в форме закрытых акционерных обществ, уставный капитал которых распределен между узким кругом владельцев, нежелательно, к тому же они менее доступны для контроля со стороны общественности. Еще одно преимущество открытого акционерного общества состоит в том, что если акционер пожелает освободиться от своей доли в уставном капитале такого общества, то он может это сделать только путем продажи акций на вторичном финансовом рынке, поскольку акционерное общество открытого типа не обязано выкупать свои акции. Что же касается, допустим, товариществ, то член товарищества имеет право в любой момент выйти из него без согласия остальных участников, получив свою долю в общем капитале,

что, безусловно, может подорвать финансовую устойчивость такого страховщика.

Одним из внешних факторов является нормативно-правовое регулирование. В настоящее время на российском рынке основным субъектом контроля над финансовой устойчивостью страховых компаний выступает государство в лице Федеральной службы страхового надзора Минфина РФ, для которой регулирование этой отрасли финансового рынка является важным элементом поддержания макроэкономической стабильности.

Следовательно, особенностями обеспечения финансовой устойчивости страховой организации являются экономически обоснованные:

- страховые тарифы – это ставки страхового взноса с единицы страховой суммы или объекта страхования. Следовательно, данная особенность обеспечения финансовой устойчивости может быть отнесена как к факторам внешней финансовой среды непосредственного влияния (для обязательных видов страхования), так и к факторам внутренней среды (при добровольном страховании);
- страховые резервы, достаточные для исполнения обязательств по договорам страхования, сострахования, перестрахования, взаимного страхования. Эта особенность финансовой устойчивости страховой организации относится к внешним финансовым факторам непосредственного влияния, учитывая как формирование страховых резервов, так и их размещение. Необходимо отметить, что страховые резервы являются кредиторской задолженностью страховой организации. Поэтому большой их размер при условии их адекватности обязательствам страховщика, хотя и будет говорить об его финансовой устойчивости, но при наличии еще как минимум двух условий – пропорциональности объему собственных средств и оптимального его размещения;
- собственные средства подвержены влиянию внешней финансовой среды непосредственного влияния (выполнение требований к формированию минимального размера уставного капитала), и факторам внутренней среды (распределение прибыли);
- перестрахование – это фактор обеспечения финансовой устойчивости страховой организации и относится к внутренней финансовой среде.

Страховые организации не имеют практической возможности разработать меры по устранению влияния данных внешних факторов. Однако влияние некоторых внешних факторов может быть сглажено или нейтрализовано, например: нормативно-правовое регулирование – путем использования возможности лоббирования интересов через объединения страховщиков, которые принимают деятельное участие в обсуждении законопроектов, связанных с регулированием рынка страхования, а также мероприятий, касающихся налогообложения; конкуренция – уменьшение влияния может достигаться путем слияний и поглощений мелких организаций крупными, созданием страховых групп.

Литература

1. Федеральный закон РФ от 27 ноября 1992 г. №4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» с изменениями и дополнениями.
2. Абрютин М.С. Финансовый анализ коммерческой деятельности. – М.: «Финпресс», 2002.
3. Бланк И.А. Словарь-справочник финансового менеджера. – Киев: «Ника-Центр», 1998.
4. Владимирова Т.А., Дементьев А.П., Соколов В.Г. Экономическая надежность в управлении оборотным капиталом предприятий железнодорожного транспорта. – Новосибирск, 1996.
5. Морозко Н.И. Финансовый анализ страховых компаний. М.: ВГНА МЧС России, 2003.
6. Орланюк-Малицкая Л.А. О понятиях и факторах финансовой устойчивости страховых компаний // Вестник Финансовой академии. – М., 1998. №1.
7. Телепин Я.Е. Банкротство страховых компаний в условиях рыночной экономики. Дис. ... канд. эконом. наук. М., 2003.
8. Шихов А.К. Страхование: Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.

Диденко Валентина Юрьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Страховая деятельность отличается своеобразием, обусловленным характером услуг, предлагаемых страховыми организациями. Существенно затрудняют деятельность страховых компаний разногласия в формулировках основных терминов. Несмотря на интерес ученых и практиков к проблемам страхования до сих пор отсутствуют системные разработки анализа финансовой устойчивости компании. Дискуссионными остаются и понятийное структурирование финансовой устойчивости страховой организации, что обуславливает актуальность представленной темы.

В статье рассмотрены теоретические аспекты финансовой устойчивости страховой компании. Представлены определения финансовой устойчивости как на макро, так и на микроуровнях, в пределах хозяйствующего субъекта. Специфика оценки финансовой устойчивости страховой организации обусловлена особенностью формирования ее финансовых ресурсов. Определены ключевые стадии финансового состояния страховых компаний. Выявлены факторы, определяющие финансовую устойчивость страховой компании. Дана детальная характеристика каждого из факторов, а также исследованы меры по устранению их влияния.

Исследование имеет логические, корректно сформулированные выводы и представляет собой завершённый научный труд. Данная работа может быть рекомендована к печати для использования в учебном процессе и практической деятельности страховых организаций.

Бабленкова И.И., д.э.н., профессор, декан финансово-экономического факультета ВГНА Минфина РФ

3. FINANCIAL ANALYSIS

3.1. FINANCIAL SOUNDNESS AND ITS SINGULARITIES IN THE INSURANCE COMPANY

V.J. Didenko, the Post-graduate Student

All-Russia state tax Academy of the Ministry of Finance of the Russian Federation

Theoretical aspects of financial soundness are investigated in the article. Financial soundness definitions are presented as to macro level so to micro level, within company. The financial analysis stages of insurance companies have been determined. The factors of financial soundness have been revealed. The factor's characteristic have been done. The eliminated ways have been researched.