

### 3.7. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЩИКА НА ПРИМЕРЕ

#### ЗАО СК «ТРАНСНЕФТЬ»

Овешникова Л.В., к.э.н., доцент кафедры  
«Финансовый менеджмент»;

Малых Н.И., к.э.н., доцент кафедры  
«Финансовый менеджмент»

ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве РФ»

В статье освещаются вопросы оценки финансовой устойчивости страховых организаций. Авторами рассматриваются существующие методики проведения оценки финансовой устойчивости с учетом специфики страховой деятельности, проводится оценка финансовой устойчивости Закрытого акционерного общества Страховая компания «Транснефть».

Финансовая устойчивость страховой организации – это способность страховщика выполнять свои обязательства перед другими субъектами хозяйствования при любой неблагоприятной ситуации, как в настоящем, так и в будущем.

Финансовая устойчивость страховой организации – это характеристика стабильности финансового состояния страховщика. Стабильность финансового состояния страховой организации – это, прежде всего платежеспособность конкретного страховщика, которая складывается из множества факторов и показателей. Под показателями понимаются критерии, позволяющие судить о результатах деятельности страховщика, под факторами понимаются причины, влияющие на получение этих результатов.

Ст. 25 Закона РФ «Об организации страхового дела в РФ» от 27 ноября 1992 г. №4015-1 (в ред. от 25 декабря 2012 г. №267-ФЗ) определяет следующие условия обеспечения финансовой устойчивости страховщика [1].

1. Гарантиями обеспечения финансовой устойчивости страховщика являются экономически обоснованные страховые тарифы; страховые резервы, достаточные для исполнения обязательств по страхованию, сострахованию, перестрахованию, взаимному страхованию; собственные средства; перестрахование. Страховые резервы и собственные средства страховщика должны быть обеспечены активами, соответствующими требованиям диверсификации, ликвидности, возвратности и доходности.
2. Собственные средства страховщиков (за исключением обществ взаимного страхования) включают в себя уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенную прибыль.
3. Страховщики (за исключением обществ взаимного страхования) должны обладать полностью оплаченным уставным капиталом, размер которого должен быть не ниже установленного Законом минимального размера уставного капитала.

Финансовый анализ страховых организаций – совокупность аналитических процедур, предназначенных для оценки надежности страховщика, а также принятия управленческих решений в оптимизации его деятельности или сотрудничества с ним. Финансовый анализ проводится различными методами, позволяющими структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями деятельности страховщика. Надежность страховщика, прежде всего, подразумевает финансовую устойчивость страховой организации [4; 6, с. 31].

Финансовая устойчивость страховой организации определяется потенциальными (структурными) показателями и динамическими показателями (доход – расход) деятельности страховщика. С одной стороны, это величина собственных средств и обязательств страховщика, с другой – показатели, влияющие на финансовый результат страховой организации, т.е. размещение активов (инвестиции), ограничение единичного риска (перестрахование), тарифная политика и др.

Законодательно определенная основа финансовой устойчивости страховщика выражает его финансовый потенциал. Следовательно, финансовую устойчивость страховой организации можно определить как потенциальную способность страховщика рассчитаться по обязательствам, связав ее с анализом структуры обязательств и средств страховой организации.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости определяется потенциальными (структурными) и динамическими (доход – расход) показателями деятельности страховой организации. С одной стороны, это величина собственных средств и обязательств, с другой – показатели, влияющие на финансовый результат, т.е. размещение активов (инвестиции), ограничение единичного риска (перестрахование), тарифная политика и другие.

Исследуемая страховая компания Закрытое акционерное общество (ЗАО) «Страховая компания (СК) «Транснефть» основана в 1996 г. как инструмент управления рисками материнской компании ОАО «АК «Транснефть». На сегодняшний день ЗАО СК «Транснефть» накопила опыт отраслевого страхования, сформировала весомые показатели операционной эффективности и получила от международного агентства Standart & Poors наивысший для российских страховщиков рейтинг надежности ВВВ-.

Экономической сущностью финансовой устойчивости организации является обеспеченность его запасов источниками их формирования. Обобщающими показателями финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величиной запасов.

С помощью данных показателей можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Выделяют четыре типа финансовых ситуаций.

1. Абсолютная финансовая независимость отвечает следующим условиям:

$$ФС > 0; ФД > 0; ФО > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен:  $S = (1; 1; 1)$ .

2. Нормальная финансовая устойчивость гарантирует платежеспособность предприятия:

$$ФС < 0; ФД > 0; ФО > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен:  $S = (0; 1; 1)$ .

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности предприятия:

$$ФС < 0; ФД < 0; ФО > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен:  $S = (0; 0; 1)$ .

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материально-производственных запасов. Пополнение запасов осуществляется за счет кредиторской задолженности:

$$ФС < 0; ФД < 0; ФО < 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен:  $S = (0; 0; 0)$ .

По типу финансовой устойчивости можно судить о надежности предприятия с точки зрения его платежеспособности.

Проведем анализ финансовой устойчивости ЗАО СК «Транснефть» по абсолютным показателям с использованием трехкомпонентной модели оценки (табл. 1). По результатам проведенного анализа определим тип финансовой устойчивости общества.

Таблица 1

**ДАННЫЕ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ТРЕХКОМПОНЕНТНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЗАО «СК «ТРАНСНЕФТЬ»**

Тыс. руб.

Показатели	Годы		
	2009	2010	2011
Собственные средства <b>СК</b>	2 481 838	3 018 574	3 884 667
Внеоборотные активы <b>ВА</b>	968 442	2 031 367	3 123 545
Наличие собственных оборотных средств <b>СОС</b>	1 513 396	987 207	761 122
Долгосрочные кредиты и займы <b>ДП</b>	0	0	0
Собственные и долгосрочные заемные источники ( <b>СОС+ДП</b> )	1 513 396	987 207	761 122
Краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность <b>ККЗ</b>	414 018	194 572	452 894
Общая величина основных источников средств ( <b>СОС+ДП+ККЗ</b> )	1 927 414	1 181 779	1 214 016
Общая величина запасов <b>З</b>	3 632	12 216	17 352
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	1 509 764	974 991	743 770
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников	1 509 764	974 991	743 770
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников	1 923 782	1 169 563	1 196 664
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	{1;1;1}	{1;1;1}	{1;1;1}

Данные табл. 1 свидетельствуют о том, что страховщик имеет достаточно собственных средств и относится в течение всего исследуемого периода 2009-2011 гг. к первому типу финансовой устойчивости – абсолютная финансовая независимость. За счет собственных источников покрывается 100% стоимости запасов.

На финансовую устойчивость страховой организации напрямую влияет платежеспособность организации. Платежеспособность страховой организации – это способность страховщика своевременно и в полном объеме производить страховые выплаты. Платежеспособность характеризуется системой коэффициентов ликвидности и показателями, отражающими состояние расчетов предприятия.

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Понятие «ликвидность активов» означает способность превращения активов в денежную форму в короткий срок и без существенного снижения их стоимости, т.е. под ликвидностью активов понимается величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

**A1** – наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения):

$$A1 = \text{стр.260} + \text{стр.130}.$$

**A2** – быстрореализуемые активы (доля перестраховщиков в РНП и РУ, дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования, прочая дебиторская задолженность, сроком погашения в течение 12 месяцев после отчетной даты и иные активы):

$$A2 = \text{стр.170} + \text{стр.180} + \text{стр.200} + \text{стр.270}.$$

**A3** – медленно реализуемые активы (доля перестраховщиков в резервах по страхованию жизни, дебиторская задолженность, сроком погашения более чем через 12 месяцев после отчетной даты и запасы):

$$A3 = \text{стр.160} + \text{стр.190} + \text{стр.240}.$$

**A4** – труднореализуемые активы (основные средства, нематериальные активы, незавершенное строительство и другие внеоборотные активы):

$$A4 = \text{стр.210} + \text{стр.220} + \text{стр.110} + \text{стр.122}.$$

**П1** – краткосрочные пассивы (кредиторская задолженность по операциям страхования, перестрахования и прочая кредиторская задолженность):

$$П1 = \text{стр.630} + \text{стр.640} + \text{стр.650}.$$

**П2** – среднесрочные пассивы (резерв незаработанной премии, резервы убытков, другие страховые резервы, займы и кредиты, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты):

$$П2 = \text{стр.521} + \text{стр.522} + \text{стр.523} + \text{стр.625}.$$

**П3** – долгосрочные пассивы (резервы по страхованию жизни, долгосрочные кредиты и заемные средства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов, резерв предупредительных мероприятий и прочие обязательства):

$$П3 = \text{стр.510} + \text{стр.615} + \text{стр.665} + \text{стр.670} + \text{стр.675} + \text{стр.680}.$$

**П4** – постоянные пассивы (собственный капитал за минусом убытки):

$$П4 = (\text{стр.410} + \text{стр.420} + \text{стр.430} + \text{стр.460} + \text{стр.470}) - (\text{стр.475}).$$

Таблица 2

**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА ИССЛЕДУЕМОГО ПРЕДПРИЯТИЯ (АКТИВ)**

Тыс. руб.

Актив	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Платежный излишек (+) или недостаток (-)		
				2009 г.	2010 г.	2011 г.
<b>A1</b> – Наиболее ликвидные активы	3 374 270	3 482 348	5 717 738	3 260 458	3 287 776	5 264 844
<b>A2</b> – Быстрореализуемые активы	224 861	561 729	632 946	30 289	108 835	-4 842 908
<b>A3</b> – Медленно реализуемые активы	3 632	12 216	17 352	-2 614 721	-4 842 908	-270 595
<b>A4</b> – Труднореализуемые активы	15 330	32 367	56 448	-2 466 508	-2 986 207	-3 828 219

Таблица 3

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА ИССЛЕДУЕМОГО ПРЕДПРИЯТИЯ (ПАССИВ)

Тыс. руб.

Пассив	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Сравнительный анализ сгруппированных статей активов и пассивов		
				2009 г.	2010 г.	2011 г.
<b>П1</b> – Краткосрочные пассивы	113812	194572	452894	<b>A1 &gt; П1</b>	<b>A1 &gt; П1</b>	<b>A1 &gt; П1</b>
<b>П2</b> – Среднесрочные пассивы	2859800	3176450	5475854	<b>A2 &lt; П2</b>	<b>A2 &lt; П2</b>	<b>A2 &lt; П2</b>
<b>П3</b> – Долгосрочные пассивы	0	196564	287947	<b>A3 &gt; П3</b>	<b>A3 &lt; П3</b>	<b>A3 &lt; П3</b>
<b>П4</b> – Постоянные пассивы	2 481 838	3 018 574	3 884 667	<b>A4 &lt; П4</b>	<b>A4 &lt; П4</b>	<b>A4 &lt; П4</b>

Анализ ликвидности баланса оформлен в виде табл. 2 и 3.

Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности или неплатежеспособности страховой компании на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2);$$

$$ТЛ_{2009} = (3\,374\,270 + 224\,861) - (113\,812 + 2\,859\,800) = 625\,519 \text{ тыс. руб.};$$

$$ТЛ_{2010} = (3\,482\,348 + 561\,729) - (194\,572 + 3\,176\,450) = 673\,055 \text{ тыс. руб.};$$

$$ТЛ_{2011} = (5\,717\,738 + 632\,946) - (452\,894 + 5\,475\,854) = 421\,936 \text{ тыс. руб.}.$$

Таким образом, значение текущей ликвидности уменьшилось к концу отчетного периода.

Перспективная ликвидность представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 - П3;$$

$$ПЛ_{2009} = 3\,632 - 0 = 3\,632 \text{ тыс. руб.};$$

$$ПЛ_{2010} = 12\,216 - 196\,564 = -184\,348 \text{ тыс. руб.};$$

$$ПЛ_{2011} = 17\,352 - 287\,947 = -270\,595 \text{ тыс. руб.}.$$

Таким образом, отмечается отрицательная динамика данного показателя. На конец 2009 г. значение показателя, характеризующего перспективную ликвидность было положительно, то уже к концу следующего года показатель принимает отрицательное значение и к концу 2011 г. разрыв между долгосрочными пассивами и медленно-реализуемыми активами возрастает. На конец 2011 г. долгосрочные обязательства на 270 595 тыс. руб. превосходят медленно-реализуемые активы.

Анализ ликвидности баланса ЗАО СК «Транснефть» за 2009-2009 г. представлен также на рис. 1.

Соотношение **A1 > П1** указывает на достаточность наиболее ликвидных средств для покрытия наиболее срочных пассивов, который на конец 2011 г. составил 5 264 844 тыс. руб. Соотношения **A2 < П2** характеризует ситуацию, связанную с превышением размеров краткосрочных кредитов банков по сравнению с быстро реализуемыми активами. Перспективная ликвидность соблюдается только 2009 г., а в 2010-2011 гг. имеет вид **A3 < П3**. На данный факт следует обратить внимание и для того, чтобы сделать более корректные выводы по нему, необходимо оценить маржу платежеспособности, что и было сделано в данном исследовании.

Последнее соотношение, т.е. **A4 < П4** соблюдается и имеет глубокий экономический смысл: постоянные пассивы за анализируемый период с 2009 г. по 2011 г. перекрывают труднореализуемые активы, т.е. соблюдается важное условие платежеспособности – наличие у организации в этот период собственных оборотных средств, обеспечивающих бесперебойный про-

цесс развития. Все внеоборотные активы ЗАО СК «Транснефть» сформированы за счет собственного капитала. Это положительно сказывается на кредитоспособности страховщика, отражая отсутствие у него убытков.

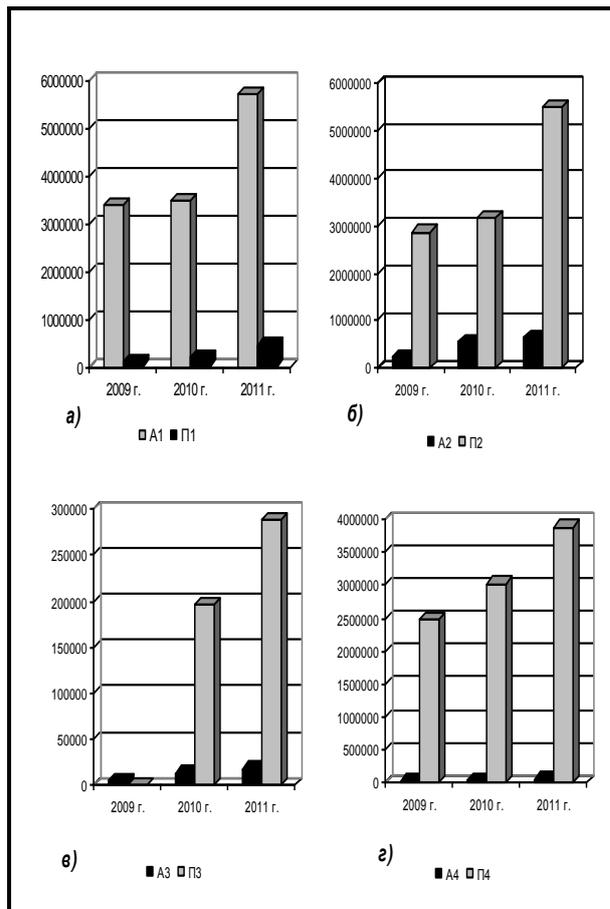


Рис. 1. Динамика ликвидности баланса ЗАО СК «Транснефть»

Для характеристики платежеспособности страховщика рассмотрим показатели оценки платежеспособности с помощью маржи платежеспособности (табл. 4).

Маржа платежеспособности определяется через нормативное соотношение активов страховщика и принятых им страховых обязательств, согласно методике оценки платежеспособности, утвержденной приказом Министерства финансов РФ от 2 ноября 2001 г. №90н. Данный метод оценки платежеспособности страховщика исходит из сопоставления фактического размера маржи платежеспособности  $МП_{ф}$  и нормативного размера маржи платежеспособности  $МП_{н}$ , с соблюдением условия:  $МП_{ф} \geq МП_{н}$ .

Если оно нарушено, то страховая организация неплатежеспособна [4, с. 12].

Фактический размер маржи платежеспособности  $МП_ф$  рассчитывается как сумма собственного капитала (стр. 490, ф. 1), уменьшенная на сумму:

- нематериальных активов (стр. 110, ф. 1);
- непокрытых убытков отчетного года и прошлых лет (стр. 475, стр. 465, ф. 1);
- задолженности акционеров в уставный капитал (стр. 224, ф. 1);
- дебиторской задолженности, сроки которой истекли (стр. 185, ф. 1).

Нормативный размер маржи платежеспособности  $МП_н$  может быть рассчитан следующим образом. Исчисляются показатели в размере 16% суммы страховых премий (взносов) по видам страхования иным, чем страхованием жизни (стр. 080, ф. 2) и 5% от суммы резервов по страхованию жизни (стр. 510, ф. 1). Полученные значения складываются, что дает значение нормативного размера маржи платежеспособности.

Уровень платежеспособности, должен помочь ответить на вопрос, какова достаточность собственного капитала страховой организации для покрытия ее обязательств. При значении  $Уп < 30\%$  требуется план оздоровления финансового положения страховщика.

Таблица 4

**ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ  
ЗАО СК «ТРАНСНЕФТЬ»**

Тыс. руб.

Наименование показателя	Исследуемый период			Изменения (+, -)	
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2010/ 2009 гг.	2011/ 2010 гг.
Фактический размер маржи платежеспособности $МП_ф$	2 481 830	3 018 363	3 883 813	536 533	865 450
Нормативный размер маржи платежеспособности $МП_н$	457 261	636 916	1 045 440	179 655	408 524
Отклонение маржи $МП_ф - МП_н$	2 024 569	2 381 447	2 838 373	356 878	456 926
Уровень платежеспособности, % >30%	442,76	373,90	271,50	-68,86	-102,4

Полученное отклонение дает оценку платежеспособности страховой организации, так как условие  $МП_ф > МП_н$  выполняется, то это означает, что страховщик считается платежеспособным и финансово устойчивым.

По уровню платежеспособности, видно, что наблюдается достаточность собственного капитала страховой организации для покрытия ее обязательств. Рассчитанный  $Уп > 75$ , значит, уровень достаточности собственного капитала страховщика отличный.

При значении  $Уп < 30\%$  требуется план оздоровления финансового положения страховщика, а в данном случае рассчитанные значения данного показателя гораздо выше.

Основной задачей анализа объемных (абсолютных) показателей является количественная оценка деятельности той или иной страховой организации. Объемные показатели деятельности компании, представленные ниже, характеризуют структуру страхового

портфеля исследуемой организации, в том числе динамику их изменений (табл. 5).

Таблица 5

**АБСОЛЮТНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ  
СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Тыс. руб.

Наименование показателя	Исследуемый период			Изменения (+, -)	
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2010/ 2009 гг.	2011/ 2010 гг.
Объем страховых премий: (стр.010+стр.080), ф.2	2 857 879	3 980 722	6 533 997	1 122 843	2 553 275
Объем страховых выплат: (стр.030+стр.110), ф.2	937 350	2 325 781	1 683 867	1 388 431	-641 914
Величина собственного капитала страховщика: стр.490 - (стр.475+стр.465+стр.224+стр.110), ф.1	2 481 830	3 018 363	3 883 813	536 533	865 450
Величина страховых резервов: СР=стр.590, ф.1	2 559 594	3 176 450	5 556 813	616 856	2 380 363

Представленные данные свидетельствуют, что структура портфеля по видам страхования имеет тенденции к изменению, происходит рост страховых премий за исследуемый период более чем в три раза. Объем страховых выплат также имеет тенденцию роста в 1,79 раза. опережение темпов роста премий над выплатами является благоприятной тенденцией, которую еще более усиливают стабильная динамика роста собственного капитала и страховых резервов организации.

Рассмотрим ряд относительных показателей финансовой устойчивости.

1. Финансовую устойчивость страховой организации можно определить через коэффициент финансового потенциала  $К_{фп}$ , исчисляемый как отношение сумм собственного капитала (стр. 490, ф. 1) и страховых резервов (стр. 590, ф.1) к объему нетто-премии (стр. 010 + стр. 080, ф. 2).

$$K_{фп} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Страховые резервы}}{\text{Объем нетто-премии}}, \quad (1)$$

2. Показатель оценки достаточности страховых резервов. Поскольку страховые премии уплачиваются в предварительном порядке и страховщик должен иметь определенные денежные средства для того, чтобы быть в состоянии в будущем выполнить свои обязательства, ему необходимо сохранить часть страховой премии (нетто-часть), предназначенную на страховые выплаты. Следовательно, страховщик должен резервировать нетто-премии, т.е. сформировать страховые резервы по заключенным договорам страхования.

Отсюда, страховые резервы – это оценка обязательств страховщика, выраженная в денежной форме, по обеспечению предстоящих страховых выплат. Наличие страховых резервов в предписанном размере служит гарантией платежеспособности страховщика и финансовой устойчивости проводимых страховых операций. Оценку достаточности страховых резервов можно провести по видам страхования жизни или ви-

дам страхования иным, чем страхование жизни, через одноименный коэффициент:

$$K_{дср} = \text{Резервы по страхованию жизни (или резервы по видам страхования иным, чем страхование жизни)} / \text{Страховые премии-нетто по страхованию жизни, страховые премии-нетто по видам страхования иным, чем страхование жизни} * 100 \%, \quad (2)$$

Отношение суммы страховых резервов к нетто-премии по видам страхования должно быть не менее 100%.

3. Коэффициент срочной ликвидности  $K_{сл}$ , равный отношению суммы наличных денежных средств и высоколиквидных активов к сумме страховых резервов:

$$K_{сл} = (\text{денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}) / \text{страховые резервы}. \quad (3)$$

Он должен быть не менее единицы, иначе страховщику будет трудно выполнять свои обязательства перед страхователями.

4. Коэффициент зависимости от перестрахования  $K_{зпс}$ . Рассчитывается как отношение страховых взносов, переданных в перестрахование, к общему объему страховых взносов, значение которого рекомендуется в диапазоне от 5% до 50%:

$$K_{зпс} = \text{Сумма премий, переданных в перестрахование} / \text{сумма премий} - \text{всего} * 100\% \quad (4)$$

Влияние степени перестраховщиков на финансовое состояние страховой организации определяется тем, что независимо от передачи рисков в перестрахование первичный страховщик (перестрахователь) полностью несет ответственность перед клиентами по заключенным им договорам страхования.

В теории и практике страхового дела часто происходит смешение или подмена понятий «финансовая устойчивость страховых операций» – «финансовая устойчивость страховой организации». В отечественных трудах по теории страхового дела под «финансовой устойчивостью страховых операций» понимают обеспечение постоянного сбалансирования или превышения доходов над расходами страховой организации, что достигается за счет построения оптимальных тарифных ставок страховых платежей, неуклонного развития страхования, создания системы запасных фондов. Необходимым критерием здесь служит максимальная концентрация средств страхового фонда» [4; 5, с. 70]. Здесь же, проблема обеспечения устойчивости рассматривается двояко: как определение степени вероятности дефицита средств в каком-либо году и как оценка деятельности за истекший период. Его значение рекомендуется в диапазоне от 5% до 50%:

Если значение более 50%, то страховщик полностью зависит от перестраховщика по обеспечению своей финансовой устойчивости, а если менее 5%, то данная страховая организация практически не занимается перестрахованием, т.е. не соблюдается гарантия финансовой устойчивости страховщика.

5. Коэффициент финансовой устойчивости страхового фонда  $K_{фу}$  Ф.В. Коньшина по оценке финансовой устойчивости страхового фонда  $K_{фу}$  как отношение доходов к расходам за тарифный период:

$$K_{фу} = (\text{Сумма доходов страховщика за тарифный период} + \text{Сумма средств в запасных фондах}) / \text{Сумма расходов страховщика за тарифный период}. \quad (5)$$

Нормальным следует считать значение  $K_{фу}$ , когда оно превышает единицу, т.е. когда сумма доходов за тарифный период с учетом остатка средств в запасных фондах превышает все расходы страховщика за этот же период. На величину коэффициента финансовой устойчивости страховых операций оказывают влияние два фактора: число договоров и изменение убыточности страховой суммы.

6. Коэффициент вероятности дефицита средств Ф.В. Коньшина  $K_{дс}$ , представляющий собой своеобразный коэффициент вариации

$$K_{дс} = \sqrt{(1 - \text{Средняя тарифная ставка по всему страховому портфелю}) / (\text{Число застрахованных объектов} * \text{Средняя тарифная ставка по всему страховому портфелю})}. \quad (6)$$

Данный коэффициент можно применять в тех случаях, когда страховой портфель страховщика состоит из объектов с примерно одинаковыми страховыми суммами. Чем меньше будет значение  $K$ , тем меньше степень вариации объема совокупного страхового фонда, тем выше его финансовая устойчивость [2, с. 52].

7. Коэффициент сбалансированности страхового портфеля  $K_{ссп}$ , исчисляется как отношение сумм нетто-премии к объему брутто-премии и изменениям страховых резервов:

$$K_{ссп} = \text{Страховые премии (взносы)} - \text{Нетто-перестрахование} / (\text{Страховые премии (взносы)} \text{ всего} + (-) \text{Изменения страховых резервов}) * 100\%. \quad (7)$$

Коэффициент сбалансированности страхового портфеля показывает долю превышения поступлений над выплатами, т.е. обеспеченность страховых выплат средствами страховых резервов. Рекомендованное значение  $K_{ссп}$  по накопительным видам страхования должно быть не менее 20, по рисковому виду страхования – более 50. Данный коэффициент позволяет мгновенно определить правильность построения тарифных ставок по видам страхования. Среднее значение  $K_{ссп}$  позволяет узнать, правильно ли в страховой организации осуществлялся андеррайтинг по уже заключенным договорам, а также является ли страховой портфель высоко рискованным или же сбалансированным.

Формирование рационального страхового портфеля является важнейшей задачей страховщика, поскольку именно на этом этапе закладывается фундамент всей его дальнейшей страховой деятельности и определяет будущие финансовые результаты страховой организации. Финансовый результат (прибыль или убыток) представляет собой итог всей финансово-хозяйственной деятельности страховой организации, показывающий успех или неудачу бизнеса.

Коэффициент сбалансированности страхового портфеля показывает долю превышения поступлений над выплатами, т.е. обеспеченность страховых выплат средствами страховых резервов. Рекомендованное значение  $K_{ссп}$  по накопительным видам страхования должно быть не менее 20, по рисковому виду страхования – более 50.

Данный коэффициент позволяет мгновенно определить правильность построения тарифных ставок по видам страхования. Среднее значение  $K_{ссп}$  позволяет охарактеризовать финансовую устойчивость организации и оценить является ли страховой портфель высоко рискованным или же сбалансированным.

8. Эффективность страховых операций  $ПЭ_{со}$  можно определить как отношение технического результата к нетто-премии:

$$ПЭ_{со} = \frac{\text{технический результат (выручка страховщика)} (\text{стр.070} + \text{стр.170, ф.2}) / \text{нетто-премия} (\text{стр.010} + \text{стр.080, ф.2}) * 100 \%}{(8)}$$

Значение  $ПЭ_{со}$  должно быть больше 15%, в этом случае страховые операции эффективны.

Для определения достаточности средств страховой компании для погашения ее обязательств используются различные показатели, раскрывающие платежеспособность страховщика с различной степенью подробности. Можно рассмотреть наиболее распространенные коэффициенты ликвидности.

9. Коэффициент общей ликвидности  $K_{ол}$ , который служит мерой способности страховой компании покрывать свои возможные обязательства и представляет собой соотношение ликвидных активов к сумме пассивов. К ликвидным активам относятся денежные средства и инвестиции за минусом инвестиций в дочерние компании и сумм превышения инвестиций в недвижимость. Значение  $K_{ол}$  должно быть не более 1,05.

10. Коэффициент текущей ликвидности  $K_{мл}$  представляет собой характеристику общей обеспеченности страховой компании оборотными средствами. Определяется как соотношение суммы находящихся в наличии у страховой компании оборотных средств к сумме наиболее срочных обязательств компании в виде страховых резервов по рисковому виду страхования по договорам страхования, заключенным на срок менее года, и краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов, различных кредиторских задолженностей.

11. Коэффициент обеспеченности собственными средствами  $K_{осс}$ , характеризующий наличие собственных оборотных средств страховой компании, необходимых для ее финансовой устойчивости. Этот показатель определяется как отношение разности между объемами источников собственных средств и фактической стоимостью основных фондов и прочих внеоборотных активов к фактической стоимости находящихся у страховой компании оборотных средств. Значение  $K_{осс}$  должно быть больше 0,1.

12. Коэффициент оборачиваемости  $K_{об}$  рассчитывается как отношение выручки от реализации страховых услуг к сумме оборотных средств страховой компании. Увеличение коэффициента, рассчитанного на конец периода, по сравнению с коэффициентом, рассчитанным на начало периода, свидетельствует об ускорении оборота оборотных средств страховщика.

13. Коэффициент финансовой независимости  $K_{фн}$  рассчитывается как отношение собственного капитала к величине активов предприятия. Несмотря на то что, установление конкретных значений для данного показателя представляется достаточно сложным, нормальным считается отношение на уровне 0,5 и более, но ниже 0,8 ( $0,5 \leq K_{фн} \leq 0,8$ ).

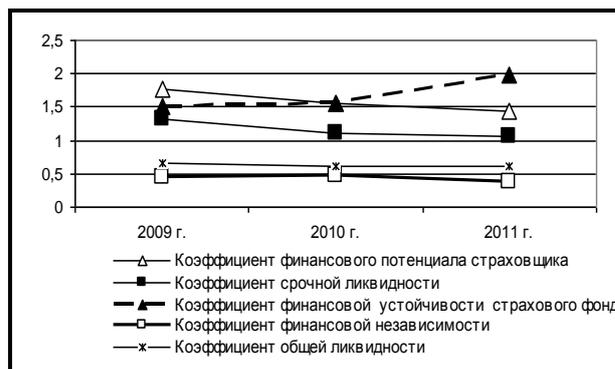


Рис. 2. Динамика относительных показателей финансовой устойчивости

Результаты расчетов относительных показателей финансовой устойчивости позволяют сделать следующие выводы.

Коэффициент финансового потенциала не достигает норматива и имеет тенденцию снижения. Это говорит о снижении финансового потенциала, на что организация следует обратить внимание, несмотря на то, что в настоящий момент стоимость собственного капитала и страховых резервов превышает объем нетто-премии.

Показатель оценки достаточности страховых резервов также не достигает норматива, хотя и возрастает за период на 3,81. страховые выплаты. Страховщик должен зарезервировать нетто-премии, т.е. сформировать страховые резервы по заключенным договорам страхования. Величина коэффициента говорит о том, что страховые резервы обеспечивают только 94,81% нетто-премии.

Таблица 6

ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЗАО СК «ТРАНСНЕФТЬ»

Наименование показателя	Исследуемый период			Изменения (+, -)	
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2010 / 2009 гг.	2011 / 2010 гг.
1. Коэффициент финансового потенциала страховщика $K_{фп} > 3$	1,764	1,556	1,445	-0,208	-0,111
2. Показатель достаточности страховых резервов, % $\geq 100\%$	91,00	82,13	94,81	-90,179	0,127
3. Коэффициент срочной ликвидности страховщика $K_{сл} \geq 1$	1,32	1,1	1,07	-0,224	-0,024
4. Коэффициент зависимости от перестрахования ( $K_{зпс}$ ), 5-50%	10,36	11,48	15,42	-10,245	0,039
5. Коэффициент финансовой устойчивости страхового фонда ( $K_{фв}$ ) Ф.В. Коньшина $\geq 1$	1,51	1,55	1,98	0,034	0,431
6. Коэффициент вероятности дефицита средств Ф.В. Коньшина ( $K_{де}$ ) $\rightarrow min$	0,00153	0,0014	0,0013	-0,0002	-0,00008
7. Коэффициент сбалансированности страхового портфеля, % $> 50\%$	91,85	90,68	87,99	-90,943	-0,027
8. Эффективность страховых операций ( $ПЭ_{со}$ ), % $> 15\%$	34,19	29,66	24,23	-33,89	-0,054
9. Коэффициент общей ликвидности $K_{ол} \leq 1,05$	0,660	0,616	0,602	-0,044	-0,014
10. Коэффициент текущей ликвидности $K_{мл} \geq 1,5$	8,70	10,37	8,28	1,672	-2,094
11. Коэффициент обеспеченности собственными средствами $K_{осс} \geq 0,1$	0,42	0,24	0,12	-0,177	-0,119

Наименование показателя	Исследуемый период			Изменения (+, -)	
	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2010 / 2009 гг.	2011 / 2010 гг.
12. Коэффициент оборачиваемости $K_{об} \rightarrow max$	0,88	1,10	12,6	0,228	11,488
13. Коэффициент финансовой независимости страховой компании $0,5 \leq K_{фн} \leq 0,8$	0,45	0,46	0,38	0,008	-0,077

Коэффициент срочной ликвидности  $K_{сл}$  выше единицы, следовательно, данный страховщик может своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства перед страхователями, однако наблюдается динамика его снижения на 0,25.

Коэффициент зависимости от перестрахования находится в пределах норматива:

- в 2009 г. – 10,36%;
- в 2010 г. – 11,48%;
- в 2011 г. – 15,42%.

Рост данного коэффициента говорит о развитии перестрахования в данной организации и соблюдается гарантия финансовой устойчивости страховщика.

Коэффициент финансовой устойчивости страхового фонда Ф.В. Коньшина превышает единицу, т.е. соответствует нормативу и увеличивается за период на 0,47. Это значит, что сумма доходов период выше чем расходы страховщика. Коэффициент вероятности дефицита средств Ф.В. Коньшина имеет незначительный размер, что является благоприятным моментом и говорит о низкой вероятности дефицита средств страховой компании, что положительно сказывается на характеристике ее финансовой устойчивости.

Коэффициент сбалансированности страхового портфеля  $K_{ссл}$  в пределах норматива и снижается за период на 2,85. Это говорит о превышении поступлений над выплатами, т.е. обеспеченность страховых выплат средствами страховых резервов. В страховой организации правильно осуществлялся андеррайтинг по уже заключенным договорам и страховой портфель является сбалансированным.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) увеличивается на 0,025, его значение соответствует нормативу и свидетельствует о перспективах изменения финансового положения предприятия в ближайший период.

Эффективность страховых операций больше 15%, и на конец периода (2011 г.) составляет 24,23%, в этом случае страховые операции считаются эффективными.

Коэффициент общей ликвидности показывает, что ЗАО СК «Транснефть» способно покрывать свои возможные обязательства. Его значение в пределах норматива ( $\leq 1,05$ ), и имеет динамику снижения на 0,06. Коэффициент текущей ликвидности, говорит, что страховая компания обеспечена оборотными средствами в полном объеме. И может отвечать своими оборотными активами по наиболее срочным обязательствам по рисковому видам страхования по договорам страхования, заключенным на срок менее года, и краткосрочным кредитов банков, краткосрочных займов, различным видам кредиторских задолженностей.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет динамику снижения на 0,3 и соответствует нормативу. Это говорит о наличии собственных оборотных средств у страховой компании. Коэффициент оборачиваемости имеет динамику роста, что положительно характеризуется и говорит об ускорении оборачиваемости мобильных активов страховщика, таким образом размер страховых премий по договорам страхования,

перестрахования, перестрахования покрывается используемые в обороте оборотные активы [3, с. 262].

Формирование рационального страхового портфеля является важнейшей задачей страховщика, поскольку именно на этом этапе закладывается фундамент всей его дальнейшей страховой деятельности и определяет будущие финансовые результаты страховой организации. Финансовая устойчивость страховой компании зависит от ее финансовых результатов.

Финансовый результат (прибыль или убыток) представляет собой итог всей финансово-хозяйственной деятельности страховой организации, показывающий успех или неудачу бизнеса [3, с. 283].

Финансовый результат страховой организации – это годовой итог деятельности страховщика, который складывается из итогов по страховым, инвестиционным и финансовым операциям. В задачу анализа финансовых результатов деятельности страховой организации входит проведение оценки доходов и расходов, выявление факторов и определение их влияния на конечный финансовый результат и определение резервов увеличения доходов от основной (страховой) и инвестиционной деятельности. Совокупный итог страховых, инвестиционных, финансовых и других операций представляет собой финансовый результат деятельности страховщика. Отсюда следует, что полноценный анализ финансового результата как источника прироста собственного капитала страховщика невозможен без изучения результатов каждого вида деятельности страховщика и факторов, влияющих на каждый из результатов, что нашло отражение в системе показателей финансового состояния страховой организации [4, с. 16].

Анализ финансовых результатов позволяет уяснить причинно-следственную связь изменений основных показателей финансовой устойчивости с технологией страхового и инвестиционного процесса, осуществляемой тем или иным страховщиком. Во многом положительный финансовый результат зависит от инвестиционной деятельности страховщика.

Рентабельность деятельности ЗАО СК «Транснефть» представлена в табл. 7

Таблица 7

**КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ**

Наименование показателя рентабельности	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Темп роста %	
				2010/2009 г.	2011/2010 г.
Всех активов по прибыли до налогообложения	19,73	16,18	12,00	82,01	74,19
Всех активов по чистой прибыли	14,91	12,89	9,55	86,43	74,07
Оборотного капитала	22,59	20,92	15,85	92,63	75,75
Собственного капитала	32,79	28,12	25,02	85,75	88,98
Страховых резервов	31,79	26,72	17,49	84,05	65,46
Операций по чистой прибыли	29,99	21,32	14,87	71,10	69,76
Инвестиционной деятельности	85,39	42,74	32,03	50,05	74,97
Страховых операций на рубль себестоимости	28,48	21,32	14,88	74,87	69,76

Исходя из анализа коэффициентов рентабельности можно сделать выводы: ЗАО «СК «Транснефть» на 1

рубль активов получает в 2011 г. 12 руб. прибыли (до налогообложения) и 9,55 руб. чистой прибыли. Каждый рубль оборотного капитала приносит 15,85 руб. прибыли, а собственного 25,02 руб., что говорит об эффективном использовании собственных средств и эффективной политике страховой компании. На каждый рубль страхового резерва приходится 17,49 руб. чистой прибыли, что тоже подтверждает эффективность использование первого. Рентабельность операций по чистой прибыли уменьшилась на 15 процентных пункта и составила 14,87 рубля на рубль доходов.

Рассмотрим инвестиционную деятельность страховщика подробнее. Показатели, характеризующие эффективность инвестиционных операций ( $P_{Эио}$ ) можно определить путем деления полученного за год дохода от инвестиций на среднегодовой объем инвестиционных активов. Для того чтобы оценить доходность, полученный результат следует сопоставить со среднегодовой учетной ставкой рефинансирования Центрального Банка РФ.

$$P_{Эио} = \text{годовой доход от инвестиций (стр.020 + стр.180, ф.2)} / \text{среднегодовой объем инвестиционных активов (стр.120, ф.1)} * 100\% \quad (9)$$

Средняя учетная ставка рефинансирования на 2012-2013 г. – 8,25 %.

$$P_{Эио 2011} = 211\ 936 / 3\ 033\ 750 * 100\% = 6,99\ %$$

6,99 < 8,25, инвестиционные операции неэффективны.

Подробнее рассмотрим показатель рентабельности страховых операций на рубль себестоимости ( $P_{со}$ ), который применяется при анализе финансово-экономической ситуации в страховой компании. Под себестоимостью страховых услуг понимается отношение расходов страховщика к объему страховой премии. Расходами страховщика, в данном случае будут: сумма страховых выплат, отчисления в страховые резервы и расходы на ведение дела. Следует соотносить чистую прибыль с объемом страховых взносов, где получится значение рентабельности страховых операций ( $P_{со}$ ) на рубль страховых взносов.

$$P_{со} = \text{чистая прибыль стр.300, ф.2} / \text{объем страховых премий стр.080 + стр.010, ф.2} * 100\% \quad (10)$$

Рентабельность на рубль себестоимости не высока и имеет динамику снижения, на что следует обратить внимание.

В целом согласно проведенным расчетам и сделанным выводам, можно заключить, что большинство финансовых коэффициентов достигает нормативных значений, трехкомпонентный анализ финансовой устойчивости говорит о высоком ее уровне, организация является платежеспособной на основании проведенного анализа ликвидности баланса и судя по значениям коэффициентов ликвидности. Следовательно, исследуемая страховая компания ЗАО СК «Транснефть» является финансово устойчивой.

Овешникова Людмила Владимировна

Малых Наталья Ильинична,

## Литература

1. Об организации страхового дела в РФ [Электронный ресурс] : закон РФ от 27 нояб. 1992 г. №4015-1. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Галаганов В.П. Основы страхования и страхового дела [Текст] : учеб. пособие / В.П. Галаганов. – М. Кнорус, 2010. – 224 с.
3. Жилияков Д.И. Финансово-экономический анализ (предприятие, банк, страховая компания) [Текст] / Д.И. Жилияков, В.Г. Зарецкая. – М. : Кнорус, 2012. – 368 с.
4. Куликов С.В. Методика финансового анализа страховых организаций [Электронный ресурс]. URL: [http://old.nsaem.ru/Science/Publications/Science\\_notes/Archive/2008/4/484.pdf](http://old.nsaem.ru/Science/Publications/Science_notes/Archive/2008/4/484.pdf).
5. Страхование [Текст] : учеб. для вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / под. ред. В.В. Шахова, Ю.Т. Ахвледиани – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 511 с.
6. Юрченко Л.А. Финансовый менеджмент страховщика [Текст] / Л.А. Юрченко. – М. : ЮНИТИ, 2008. – 89 с.

## Ключевые слова

Финансовая устойчивость страховой организации; платежеспособность страховой организации; абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости страховой организации.

## РЕЦЕНЗИЯ

Статья Овешниковой Л. В., Малых Н.И. посвящена вопросам оценки финансовой устойчивости страховщика. Авторами рассматриваются существующие методики проведения оценки финансовой устойчивости страховой организации, проводится оценка финансовой устойчивости Закрытого акционерного общества (ЗАО) Страховая компания (СК) «Транснефть».

Актуальность темы «Оценка финансовой устойчивости страховщика на примере ЗАО СК «Транснефть» очевидна в современных условиях. Только платежеспособная, финансово устойчивая страховая компания в состоянии своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства (прежде всего, страховые). В качестве главной гарантии платежеспособности страховой компании выделяют ее собственный капитал, который должен быть достаточным для того, чтобы покрыть возможные убытки и обеспечить выполнение обязательств перед контрагентами.

На сегодняшний день каждый пятнадцатый страховщик имеет претензии со стороны регулятора, связанные с финансовой устойчивостью компании. Современный рынок предъявляет серьезные требования к страховой организации. Сложность и высокая подвижность происходящих на нем процессов создают новые предпосылки для более серьезного применения методов оценки финансовой устойчивости.

В статье дано понятие «финансовая устойчивость», «платежеспособность»; рассмотрены методы оценки финансовой устойчивости страховых организаций. Теоретический материал подкреплен практическими выкладками. В статье проводится оценка финансовой устойчивости ЗАО СК «Транснефть».

Статья выполнена на хорошем теоретическом уровне, может вызвать интерес как у научных работников, так и у экономистов и менеджеров страховых организаций.

Научная статья Овешниковой Л. В., Малых Н.И. «Оценка финансовой устойчивости страховщика на примере ЗАО СК «Транснефть» соответствует всем требованиям, предъявляемым к работам такого рода. Данная статья может быть рекомендована к публикации.

Захаров И.В., д.э.н., проф. кафедры финансово-учетных дисциплин НОУ ВПО «Московский институт предпринимательства и права»