

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СТРАХОВЩИКА

Финансовая устойчивость страховщика — способность выполнять принятые обязательства по договорам страхования при любом изменении экономической конъюнктуры.

Основой финансовой устойчивости страховщиков является наличие у них оплаченного уставного капитала и страховых резервов, а также система перестрахования.

Чтобы дать оценку финансовой ситуации, используют ряд методов финансового анализа. Обычно для этого служат четыре критерия оценки финансовой устойчивости: ликвидность (платежеспособность), рентабельность (прибыльность), деловая активность, оборачиваемость финансовых ресурсов.

На практике принято разграничивать финансовую устойчивость и ликвидность. Финансовую устойчивость определяют как потенциальную (балансовую) способность компании рассчитаться по обязательствам и связывают с анализом структуры источников средств компании.

Ликвидность (платежеспособность) — это способность покрывать (оплатить) обязательства активами.

Источниками информации для анализа являются баланс страховой организации и отчет о ее финансовых результатах.

Для проведения анализа финансового состояния строится сравнительный аналитический баланс, где статьи актива сгруппированы по признаку ликвидности, а статьи пассива — по срочности обязательств.

Обязательными показателями являются: абсолютные величины по статьям исходного баланса на начало и конец периода; изменения в абсолютных величинах; изменение отдельных статей; изменения в процентах к изменениям валюты баланса.

Отчет о финансовых результатах содержит сведения о движении денежных средств (доходы и расходы) и источниках образования прибыли (убытков) за отчетный период. При формировании финансового результата можно вычлени два фактора, от которых зависит чистая прибыль страховой компании:

- 1) доходы и расходы, связанные с деятельностью страховой компании;
- 2) изменение страховых резервов, влияющих только на налогооблагаемую прибыль.

Важным фактором, влияющим на финансовое состояние, является движение оборотных средств (текущих активов).

Платежеспособность страховой компании определяется величиной свободных от обязательств резервов. «Свободными резервами», или «резервом платежеспособности», принято называть собственные средства страховщика, которые свободны от каких-либо внешних обязательств. К собственным средствам относятся уставный капитал, резервный фонд, сформированный за счет прибыли, и нераспределенная прибыль, а также фонды потребления и накопления.

Собственные средства формируются из двух источников: взносов учредителей и прибыли, получаемой в результате деятельности страховщика. Для обеспечения платежеспособности величина свободных резервов должна быть тем больше, чем больше объем операций страховой компании. В зависимости от характера и динамики операций в качестве их объема принимается либо объем поступивших страховых

взносов, либо средняя за ряд лет сумма страховых выплат, либо величина технических резервов (как правило, в страховании жизни). Свободные резервы можно определить также как разность между активами страховщика и суммой его обязательств, основную часть которых составляют страховые резервы.

Существующее мнение о том, что собственные средства в целом и уставный капитал в частности для страховой компании не имеют особого значения, неверно. Ведь на начальном этапе у страховой компании нет других средств для выполнения обязательств по договорам страхования, кроме уставного капитала, так как поступление страховых взносов в первое время крайне незначительно. И чем больше начальный капитал, тем больше шансов у страховщика осуществить крупные операции и иметь возможность выстоять в конкурентной борьбе. Даже если страховщик действует на рынке длительное время, роль его уставного капитала не уменьшается. В любой момент из-за неудачной тарифной политики либо нежелательных изменений в структуре договоров, обесценивания активов, необходимости расширить круг осуществляемых операций страховщику могут понадобиться дополнительные резервы. В этом случае он может использовать свободные резервы (в том числе и уставный капитал).

Известное влияние на обеспечение финансовой устойчивости страховщика оказывает его организационно-правовая форма. Если речь идет о государственной страховой компании, то страхователь имеет наибольшие гарантии выполнения обязательств по договору страхования, так как и юридические, и финансовые обязательства такой компании подкреплены государством. Отличительными чертами обществ взаимного страхования является то, что их участники — сами страхователи и они не ставят своей целью извлечение прибыли. Если по итогам работы за год общество получило превышение доходов над расходами, то это превышение направляется на формирование свободных резервов. Если не хватает средств для покрытия страховых выплат, то обществу разрешено либо увеличить размер страховых взносов, либо сделать на определенных условиях заем у членов общества.

При разработке отечественной системы показателей оценки финансового состояния страховой организации нужно исходить из того, что анализ его может быть осуществлен на основе исследования группы показателей, которые позволяют получить представление о различных сторонах деятельности страховщика.

Как показала практика, финансовая устойчивость страховой организации становится вопросом ее выживания, так как в сегодняшних условиях нестабильного рынка банкротство может выступать как вероятный результат хозяйственно-финансовой деятельности страховщика. В этих условиях существенно возрастает роль и значение анализа финансового состояния страховых организаций и прежде всего той его части, которая основывается на данных баланса и отчета.

Такой анализ представляет большой интерес для страхователей, для коммерческих партнеров страховой организации, для банков, клиентами которых являются страховые организации, а также для самооценки самих страховых организаций и анализа их дочерних организаций и филиалов.

В ходе анализа для характеристики различных аспектов финансового состояния применяются как абсолютные показатели, так и финансовые коэффициенты, представляющие собой относительные показатели финансового состояния, а также их базисные и цепные темпы роста и прироста. Финансовые коэффициенты рассчитываются посредством отношений абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций. Относительные показатели финансового состояния подразделяются на коэффициенты распределения и коэффициенты координации.

Коэффициенты распределения применяются в случаях, когда требуется

определить какую часть тот или иной абсолютный показатель финансового состояния составляет от итога включающей его группы абсолютных показателей. Коэффициенты распределения и их изменения играют большую роль в ходе анализа финансового состояния в разделах: «Структура активов», «Структура пассивов», «Источники оборотного капитала». С помощью коэффициентов распределения проводится структурный (или вертикальный) анализ.

Коэффициенты координации используются для выражения отношений различных по существу абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций, имеющих различный экономический смысл. С помощью коэффициентов координации проводится анализ их изменений в динамике (или горизонтальный анализ), а также рассчитываются базисные и цепные темпы роста и прироста анализируемых показателей.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами (трендовый анализ), а также в изучении их динамики за ряд лет, по кварталам или месяцам в заданном году, за период с даты по дату как нарастающим итогом, так и за конкретный период в отдельности.

В качестве рекомендуемых (базисных) величин используются усредненные величины, характеризующие оптимальные или критические значения с точки зрения финансовой устойчивости страховых организаций, которые пользователь программ может самостоятельно устанавливать или изменять в зависимости от требований, предъявляемых к деятельности страховщика.

Предварительным этапом, предшествующим проведению анализа финансового состояния страховых организаций, является преобразование отчетного баланса в аналитический баланс-нетто. Необходимость такого преобразования вызвана наличием в отчетном балансе некоторых регулирующих статей, искажающих фактическую валюту баланса, оборотного капитала, обязательств, источников собственного капитала, а следовательно, и реальную стоимость активов и пассивов, которыми владеет и распоряжается страховая организация.

Анализируя данные статей аналитического баланса-нетто можно, прежде всего, установить какие изменения произошли в составе средств и их источников, основных групп этих средств, а также получить ответы на ряд вопросов, имеющих особо важное значение для целей оперативного управления страховой организацией:

- ◆, в каком направлении и на сколько изменились отдельные статьи баланса-нетто и какой оценки эти изменения заслуживают;
- ◆ необходимо ли проводить более углубленный анализ и в какой период на основе данных первичного учета (внутренний анализ);
- ◆ отметить узкие места в обеспечении страховой организации финансовыми ресурсами и их использовании.

Установив конечный итог изменений в аналитическом балансе-нетто, определяют по каким группам и статьям произошли наибольшие изменения. При этом можно руководствоваться следующей примерной таблицей балансовых изменений.

Таблица 5.1

| Активы по балансу- | Пассивы по балансу- |
|--|---|
| <i>Увеличение аналитического баланса.</i> | |
| <i>Рациональное</i> | |
| увеличение основного капитала. Увеличение сумм долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений. Увеличение денежных средств на счетах в | увеличение уставного капитала. Увеличение резервов организации. Увеличение фондов организации. Увеличение |
| <i>Нерациональное</i> | |

| | |
|---|--|
| Рост денежных средств на счетах свыше 15 % от суммы оборотного капитала. Рост | Рост кредиторской задолженности. Увеличение |
| Уменьшение аналитического баланса. | |
| <i>Рациональное</i> | <i>Рациональное</i> |
| уменьшение незавершенного строительства. Уменьшение расходов будущих периодов | уменьшение кредиторской задолженности. Уменьшение объемов |
| <i>Нерациональное</i> | <i>Нерациональное</i> |
| уменьшение основного капитала. Уменьшение денежных средств на счетах ниже 5 % от суммы оборотного капитала. Уменьшение долгосрочных и краткосрочных | уменьшение уставного капитала. Уменьшение резервов организации. Уменьшение фондов организации. Уменьшение нераспределенной |

Отчет о прибылях и убытках формируется на основе данных «Отчета о финансовых результатах страховой организации» (форма № 2 — страховщик). Анализ данных отчета о прибылях и убытках проводится в динамике по итогам за каждый временной период в отдельности.

Отчет о прибылях и убытках построен таким образом, что можно сравнить: доходы, полученные от страховой деятельности, с расходами, произведенными страховой организацией на страховую деятельность; результат от страховой деятельности с результатами от инвестиционной и от прочей деятельности; все доходы со всеми расходами; а также увеличение или уменьшение страховых резервов, и т. п.

Структурный (вертикальный) анализ капитала страховой организации позволяет проанализировать абсолютные и относительные изменения, в том числе базисные и цепные темпы роста и прироста, за исследуемый период или в динамике за ряд периодов, как всего капитала в целом, так и составляющих его частей.

Аналитический баланс-нетто позволяет перейти к анализу «Структуры активов» страховой организации. Показатели и коэффициенты распределения, рассчитанные в этом разделе программы, дают общую оценку активов, находящихся в распоряжении страховой организации, а также позволяют выделить в составе активов две основные группы средств: оборотный (мобильный) и внеоборотный (иммобилизованный) капитал.

Рассматривая в динамике показатели этого раздела можно отметить, за счет чего увеличивался или уменьшался внеоборотный и оборотный капитал, какова их доля в активах страховой организации, а также доля каждой из подгрупп, составляющих эти группы средств, в процентах.

Все активы страховой организации сгруппированы в две основные группы:

- ◆ внеоборотный капитал;
- ◆ оборотный капитал.

В состав внеоборотного капитала включены две подгруппы:

- ◆ нематериальные активы, основной капитал и незавершенное строительство;
- ◆ долгосрочные финансовые вложения. Оборотный капитал подразделен на четыре подгруппы:
 - ◆ материалы и затраты;
 - ◆ дебиторская задолженность;
 - ◆ краткосрочные финансовые вложения;
 - ◆ денежные средства.

Анализ источников формирования средств страховой организации проводится по пассиву баланса-нетто, статьи которого сгруппированы в соответствующую аналитическую таблицу — «Структура пассивов». В этой таблице в составе пассивов выделены три основные группы источников

средств страховщика:

- ◆ собственный капитал;
- ◆ страховые резервы;
- ◆ обязательства.

Таблица 5.2

| №п/ | Наименование показателей |
|-------|---|
| 1 | ВСЕГО АКТИВОВ |
| | в том числе: |
| 1.1 | Внеоборотный капитал (в % ко всем активам) |
| | из него: |
| 1.1.1 | Нематериальные активы, основной капитал и незавершенное строительство (в % ко всем активам; в % к внеоборотному капиталу) |
| 1.1.2 | Долгосрочные финансовые вложения (в % ко всем активам; в % к внеоборотному капиталу) |
| 1.2 | Оборотный капитал (в % ко всем активам) |
| | из него: |
| 1.2.1 | Материалы и затраты (в % ко всем активам; в % к оборотному капиталу) |
| 1.2.2 | Дебиторская задолженность (в % ко всем активам; в % к оборотному капиталу) |
| 1.2.3 | Краткосрочные финансовые вложения (в % ко всем активам; в % к оборотному капиталу) |
| 1.2.4 | Ленные средства (в % ко всем активам) |

Собственный капитал подразделен на две подгруппы:

- ◆ оплаченный уставный капитал, фонды и нераспределенная прибыль;
- ◆ резервы организации и доходы будущих периодов. Страховые резервы сгруппированы в одну подгруппу:
- ◆ страховые резервы.

Обязательства страховой организации подразделены на три подгруппы:

- ◆ долгосрочные обязательства;
- ◆ краткосрочные кредиты и займы;
- ◆ прочие краткосрочные обязательства.

Таблица 5.3

| №п/ | Наименование показателей |
|-------|---|
| 1 | ВСЕГО ПАССИВОВ |
| | в том числе: |
| 1.1 | Собственный капитал (в % ко всем пассивам) |
| | из него: |
| 1.1.1 | Оплаченный уставный капитал, фонды и нераспределенная прибыль (в % ко всем пассивам; в % к собственному капиталу) |
| 1.1.2 | Резервы организации и доходы будущих периодов (в % ко всем пассивам; в % к собственному капиталу) |
| 1.2 | Страховые резервы (в % ко всем пассивам) |

Окончание табл. 5.3

| № | Наименование показателей |
|-------|---|
| 1.3 | Обязательства (в % ко всем пассивам) |
| | из них: |
| 1.3.1 | Долгосрочные обязательства (в % ко всем пассивам; в % к обязательствам) |
| 1.3.2 | Краткосрочные кредиты и займы (в % ко всем пассивам; в % к обязательствам) |
| 1.3.3 | Прочие краткосрочные обязательства (в % ко всем пассивам; в % к обязательствам) |

Такая группировка позволяет сделать вывод о том, через какие источники (собственные, привлеченные или заемные) в основном был приток финансовых ресурсов. Данные об удельных весах того или иного источника средств в составе всех пассивов также рассчитываются в аналитической таблице. На основе значений этих показателей можно судить о структурных изменениях как всего объема пассивов, так и составляющих его частей: собственного, привлеченного и заемного капиталов, соотношение которых раскрывает существо финансового положения страховых организаций.

Коэффициенты ликвидности позволяют при анализе полученных значений определить способность страховой организации оплатить свои краткосрочные и страховые обязательства.

Наиболее общая схема расчета показателей ликвидности расшифровывается формулой в виде отношения какой-либо части мобильного (оборотного) капитала страховой организации к сумме краткосрочных обязательств и страховых резервов.

I. Коэффициенты ликвидности.

ОБЩАЯ ЛИКВИДНОСТЬ БАЛАНСА - наиболее обобщающий показатель платежеспособности, отражающий достаточность оборотных средств у страховой организации, которые могут быть использованы ей для погашения своих краткосрочных обязательств, в том числе и при наступлении страховых случаев.

Оборотный капитал Краткосрочные обязательства +

Страховые резервы

Рекомендуемое значение этого коэффициента должно быть более 1,0. Эта нижняя граница обусловлена тем, что оборотного капитала должно быть по меньшей мере достаточно для погашения краткосрочных обязательств и для обеспечения выплат страховых возмещений и Страховых сумм в объеме страховых резервов, иначе страховая организация может оказаться неплатежеспособной в анализируемый период времени с вытекающими из этой ситуации последствиями.

ТЕКУЩАЯ ЛИКВИДНОСТЬ — важнейший показатель платежеспособности страховой организации. Но, в отличие от показателя общей ликвидности баланса, он «очищен» в числителе от долгосрочной дебиторской задолженности и показывает текущую ликвидность баланса страховщика.

Оборотный капитал - Долгосрочные дебиторы Краткосрочные обязательства + Страховые резервы

Рекомендуемые критериальные значения коэффициента должны находиться в пределах 1,0—1,3. Эти значения показывают, что величина оборотного капитала страховой организации должна быть достаточной для покрытия своих краткосрочных обязательств и выплат страховых возмещений и страховых сумм в объеме страховых резервов.

Указанные значения коэффициента каждый пользователь может корректировать и трактовать по-своему, что и позволяет делать программа. Только практика может показать, какое значение коэффициента текущей ликвидности баланса оптимально для каждой страховой организации.

Необходимо только отметить одну закономерность — чем больше объем страховых резервов у страховой организации и чем большие средства инвестируются ею в долгосрочные финансовые вложения, тем ближе к единице будет числовое значение коэффициента текущей ликвидности баланса. Поэтому к страховым организациям с рискованным страховым портфелем должны предъявляться более жесткие требования в плане ликвидности.

КОЭФФИЦИЕНТ «КРИТИЧЕСКОЙ» ЛИКВИДНОСТИ -это один из наиболее используемых коэффициентов в практике анализа ликвидности баланса страховщика.

Денежные резервы +
Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочные дебиторы
Краткосрочные обязательства + Страховые резервы

В составе оборотного капитала не все активы обладают одинаковой ликвидностью. Многие аналитики предпочитают данный коэффициент другим показателям ликвидности баланса потому, что в числителе сгруппированы наиболее ликвидные статьи в отличии от менее ликвидных статей аналитического баланса-нетто, входящих в состав оборотного капитала страховой организации. Это предпочтение объясняется тем, что обращение в денежный эквивалент таких оборотных средств, как материалов и затрат, прочих оборотных активов, а также досрочное востребование долгосрочной задолженности у дебиторов, для страховой организации нехарактерно и может означать лишь далеко не лучшие для нее времена.

ЛИКВИДНОСТЬ ДЕНЕЖНЫХ РЕЗЕРВОВ (в мировой практике — «норма денежных резервов») — один из важнейших показателей платежеспособности страховой организации.

К наиболее ликвидным активам относятся денежные средства и обращающиеся ценные бумаги. Поэтому специалисты, анализирующие финансовое состояние страховых организаций, рассчитывают «норму денежных резервов» через соотношение, где в числителе — сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, а в знаменателе — сумма краткосрочных обязательств и страховых резервов.

Данный коэффициент в сравнении с коэффициентом «критической» ликвидности позволяет выявить влияние краткосрочной дебиторской задолженности на ликвидность баланса страховой организации.

СРОЧНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ - частный вариант коэффициента «ликвидность денежных резервов». Но, в отличии от ликвидности денежных резервов, он «очищен» от суммы страховых резервов в знаменателе и отражает «внутреннюю» срочную ликвидность баланса страховщика.

Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения
Краткосрочные обязательства

Этот коэффициент показывает возможность страховой организации погасить свою краткосрочную задолженность в ближайший период времени. В числителе указывается сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (последние в том смысле, что они быстро и без труда могут быть обращены в деньги), а в знаменателе — сумма краткосрочных обязательств.

Рекомендуемое значение коэффициента — более 1,0. Однако, в сегодняшних реалиях российской экономики значения коэффициента превышают рекомендуемое в 10 и более раз из-за того, что страховщики вынуждены отказываться от долгосрочных инвестиций и заниматься в основном краткосрочными финансовыми вложениями.

АБСОЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ- коэффициент, раскрывающий отношение наиболее ликвидной части оборотного капитала — денежных средств к текущим (краткосрочным) обязательствам.

Денежные средства Краткосрочные обязательства

Среди всех средств, составляющих оборотный капитал Страховой организации, наибольшей ликвидностью, то есть возможностью обращения в денежную форму, обладают денежные средства. Но, поскольку денежным средствам нет необходимости обращаться в самих себя, то говорят, что они обладают абсолютной ликвидностью.

С помощью этого коэффициента можно определить, какую долю краткосрочных обязательств способна покрыть (погасить) наиболее ликвидная часть оборотного капитала в кратчайшие сроки.

Значения коэффициента признаются достаточными на уровне 0,5-1,0.

Во всех показателях ликвидности более важное значение имеют нижние пределы рекомендуемых показателей. Верхние рекомендуемые значения показателей необходимы для текущего регулирования значений, исходя из складывающейся практики рыночных экономических условий, инфляционных процессов, а также объемов, условий и видов страхования проводимых страховой организацией.

II. Коэффициенты финансовой устойчивости.

УРОВЕНЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА - отражает финансовую структуру средств страховой организации и показывает насколько обеспечены активы страховщика собственным капиталом. Аналитики и кредиторы отдают предпочтение стабильности этого коэффициента и поддержанию его значений на достаточно высоком уровне.

Собственный капитал Всего активов

Вычисляется через соотношение собственного капитала к итогу баланса-нетто. Нормальным значением этого коэффициента, обеспечивающим достаточно стабильное положение страховой организации в глазах страхователей, банков, коммерческих партнеров считается уровень 20 % (0,2) и более.

УРОВЕНЬ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ — является одним из важнейших коэффициентов финансовой устойчивости, показывает долю страховых резервов в капитале страховой организации.

Страховые резервы Всего активов

Чем больше численное значение коэффициента и его рост в динамике, тем выше финансовая устойчивость страховщика в части обеспечения страховой защиты. Значения коэффициента признаются достаточными на уровне 70 % (0,7) и более.

СООТНОШЕНИЕ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ — показывает насколько величина собственного капитала страховой организации превышает величину заемного капитала.

Собственный капитал Обязательства

Принципиально важно иметь численное значение этого коэффициента более 1,0. Чем выше значение коэффициента, тем более высокая степень платежеспособности страховщика в части погашения своих обязательств, не относящихся к страховой защите клиентов.

СООТНОШЕНИЕ СУММЫ СТРАХОВЫХ ПРЕМИЙ И СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ — показывает зависимость роста или уменьшения величины страхового фонда (страховых резервов) непосредственно от страховой деятельности (суммы страховых премий).

Страховые премии по всем видам страхования Страховые резервы

Увеличение численного значения коэффициента при росте объема страховых резервов отражает тенденцию к повышению доверия страхователей к страховщику. Представляет несомненный интерес для анализа сравнение изменений значений темпов роста и прироста коэффициента в целом с изменениями значений числителя и знаменателя.

СООТНОШЕНИЕ ОБОРОТНОГО И ВНЕОБОРОТНОГО КАПИТАЛА— показывает изменение структуры капитала страховщика в разрезе его основных двух групп. Значения этого показателя существенно различаются в зависимости от сроков деятельности страховых организаций на рынке страховых услуг и от экономической ситуации в экономике страны и в регионе. В целом при улучшении экономической ситуации у стабильно развивающихся страховых организаций численное значение коэффициента должно уменьшаться.

Оборотный капитал Внеоборотный капитал

Значительные колебания значения коэффициента требуют более детального изучения финансовой ситуации, вызвавшей эти изменения.

УРОВЕНЬ ИНВЕСТИРОВАННОГО КАПИТАЛА- показывает долю активов страховой организации, направленных в долгосрочные и краткосрочные инвестиции. По колебаниям в динамике численных значений коэффициента можно судить об изменениях в инвестиционной политике анализируемой страховой организации.

Долгосрочные финансовые вложения +
Краткосрочные финансовые вложения
Всего активов

В зависимости от долгосрочной экономической стратегии страховщика, направленной на повышение финансовой устойчивости и увеличение ликвидности активов, значения коэффициента могут увеличиваться или уменьшаться, но необходимо учитывать, что при расширении страховой деятельности всегда происходит увеличение значений коэффициента.

УРОВЕНЬ ПЕРМАНЕНТНОГО КАПИТАЛА - отражает долю всего долгосрочного капитала в активах страховой организации.

Собственный капитал +
Страховые резервы + Долгосрочные обязательства
Всего активов

Приведенный коэффициент показывает финансовые возможности и надежность страховой организации в долгосрочной перспективе. Значения коэффициента признаются достаточными на уровне 90 % (0,9) и более.

III. Коэффициенты деловой активности.

Анализ деловой активности позволяет выявить насколько эффективно страховая организация использует имеющиеся в ее распоряжении средства. К показателям, характеризующим деловую активность, относятся коэффициенты оборачиваемости и рентабельности.

КОЭФФИЦИЕНТЫ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ. Коэффициенты оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового состояния страховой организации, поскольку с увеличением скорости оборота капитала увеличивается объем прибыли, поступающей от операций страхования, инвестирования и прочей деятельности, что

оказывает непосредственное влияние на платежеспособность страховой организации.

Рекомендуется рассчитать шесть коэффициентов оборачиваемости, дающих наиболее обобщенное представление о финансовой активности страховой организации.

ОБЩАЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ АКТИВОВ - показывает сколько раз за период совершается полный цикл обращения всех активов страховой организации, приносящий соответствующий доход.

Всего доходов Средняя за период величина
оборотного капитала

Значения этого коэффициента весьма индивидуальны для разных страховых организаций, поскольку тактика и стратегия деятельности страховщика во многом зависит от изменений в законодательстве, экономической ситуации в стране и в регионе, а также от нарастающей конкуренции на рынке страховых услуг.

Наибольший интерес приведенный коэффициент представляет для сравнительного анализа нескольких страховых организаций или филиалов одной страховой организации.

ОБЩАЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА - показывает скорость оборота оборотного капитала страховой организации за анализируемый период.

Всего доходов Средняя за период величина
оборотного капитала

Как определить оптимальное значение оборачиваемости оборотного капитала? Для каждой страховой организации он индивидуален и, если он определен, то необходимо это значение поддерживать на найденном уровне.

Найти его достаточно просто — если страховая организация при фактически получаемых значениях коэффициента постоянно прибегает к использованию заемных средств, то значит эта скорость оборачиваемости оборотного капитала генерирует недостаточное количество денежных средств для покрытия издержек и расширения деятельности.

И наоборот, если при найденном уровне коэффициента страховая организация получает достаточный доход, то считается, что достигнута эффективная скорость оборота оборотного капитала.

ОБЩАЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА — показывает скорость оборота собственного капитала Страховой организации за анализируемый период и эффективность его использования.

Всего доходов Средняя за период величина
собственного капитала

По изменениям значений коэффициента в динамике собственники страховой организации, вложившие в нее капитал, могут судить об активности использования этого капитала и капитала, заработанного организацией.

Рост численных значений коэффициента присущ, как правило, стабильно развивающимся страховым организациям.

Напротив, снижение значений коэффициента означает ухудшение оборачиваемости собственного капитала. В этом случае коэффициент указывает собственникам на необходимость более глубокого анализа ситуации либо вложения собственных средств в другой, более

эффективный при существующих условиях источник дохода.

ОБЩАЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ -показывает скорость оборота страховых резервов и, одновременно, отношение всего объема доходов к средней за анализируемый

период величине страховых резервов. По значениям этого отношения можно судить о зависимости роста доходов страховщика от увеличения объема страховых резервов, так как страховые резервы являются, кроме их основного предназначения — страховой защиты, основным источником роста ресурсов для инвестиционной деятельности, потенциальным источником прибыли.

Всего доходов Средняя за период величина
страховых резервов

Полезным приемом в ходе анализа можно воспользоваться, изучив изменения темпов роста и прироста доходов, в сравнении с изменениями значений темпов роста и прироста страховых резервов, а также в сравнении с темпами роста и прироста коэффициента в целом.

ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ИНВЕСТИРОВАННОГО КАПИТАЛА — показывает скорость оборота инвестированного капитала за анализируемый период и характеризует эффективность использования средств, направленных страховой организацией в краткосрочные и долгосрочные инвестиции.

Доходы по инвестициям Средняя за период величина
инвестированного капитала

Данный коэффициент представляет несомненный интерес для сравнительного анализа нескольких страховых организаций.

ОБЩАЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ПЕРМАНЕНТНОГО КАПИТАЛА — показывает насколько быстро оборачивается капитал, находящийся в долгосрочном пользовании у страховой организации.

Всего доходов Средняя за период величина
перманентного капитала

Суть значимости этого коэффициента схожа с показателем оборачиваемости собственного капитала с той лишь разностью, что при анализе значений необходимо учитывать влияние страхового фонда (страховых резервов) и долгосрочных обязательств страховой организации.

КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ.

Деятельность страховой организации в условиях рынка предполагает не только возмещение своих издержек, но и получение прибыли. Рентабельная работа страховой организации определяется прибылью, которую она получает. Для анализа рентабельности рассчитываются две группы коэффициентов рентабельности: рентабельность капитала и рентабельность деятельности.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ВСЕХ АКТИВОВ ПО ПРИБЫЛИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ — отражает в наиболее общем виде эффективность использования всего капитала страховой организации.

Прибыль до налогообложения Средняя за период
величина всех активов

Данный коэффициент показывает, какую сумму прибыли до

налогообложения получает страховая организация на один рубль активов, которыми владеет и распоряжается, независимо от их источника финансирования.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ВСЕХ АКТИВОВ ПО ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ — показывает, какую сумму чистой прибыли получает страховая организация на один рубль своего капитала.

Чистая прибыль Средняя за период величина всех активов

Сравнивая приведенный коэффициент с вышеуказанным можно выявить влияние на рентабельность налоговых отчислений и других платежей из прибыли, то есть определить степень влияния налоговой политики государства и местных органов власти.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА - отражает эффективность управления оборотным капиталом страховой организации в части получения максимальной прибыльности.

Прибыль до налогообложения Средняя за период величина оборотного капитала

Данный коэффициент отражает эффективность использования наиболее крупной и мобильной части капитала страховщика и показывает сумму прибыли до налогообложения, заработанную каждым рублем оборотного капитала страховой организации.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА - отражает эффективность использования средств собственников, вложенных в страховую организацию.

Прибыль до налогообложения Средняя за период величина собственного капитала

Приведенный коэффициент позволяет собственникам страховой организации сравнить доход от вложений в эту организацию с возможным доходом от вложения таких же по объему средств в другие предприятия или ценные бумаги.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ - показывает эффективность использования страховщиком средств страхового фонда (страховых резервов).

Прибыль до налогообложения Средняя за период величина страховых резервов

Для целей анализа данный коэффициент представляет интерес в сравнении эффективности использования средств страхового фонда (страховых резервов) анализируемой страховой организации со значениями других страховых организаций.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАННОГО КАПИТАЛА - показывает, насколько эффективно страховая организация управляет инвестированным капиталом для получения максимальной прибыли.

Результат от инвестиционной деятельности
Средняя за период величина краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений

Полезным приемом в ходе анализа можно воспользоваться, изучив изменения темпов роста и прироста полученного результата от

инвестиционной деятельности в сравнении с изменениями значений темпов роста и прироста величины инвестированного капитала, а также в сравнении с темпами роста и прироста коэффициента в целом.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПЕРМАНЕНТНОГО КАПИТАЛА — показывает эффективность управления капиталом, находящимся в долгосрочном пользовании у страховой организации.

Прибыль до налогообложения Средняя за период величина
перманентного капитала

Приведенный коэффициент показывает, какая сумма прибыли до налогообложения приходится на один рубль перманентного капитала страховой организации, что представляет несомненный интерес для сравнения с другими страховщиками.

КОЭФФИЦИЕНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

Коэффициенты группы рентабельности деятельности позволяют оценить прибыльность основных направлений деятельности Страховой организации.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ВСЕХ ОПЕРАЦИЙ ПО ПРИБЫЛИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ — показывает эффективность продвижения страховой организации на рынок по всем направлениям ее деятельности.

Прибыль до налогообложения Всего доходов

Приведенный коэффициент показывает, насколько эффективно и прибыльно страховая организация ведет свою деятельность по всем направлениям и какова доля балансовой прибыли в доходах.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ВСЕХ ОПЕРАЦИЙ ПО ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ — показывает уровень чистой прибыли в доходах.

Чистая прибыль Всего доходов

Коэффициент рентабельности всех операций по чистой прибыли в сравнении с коэффициентом рентабельности всех операций по прибыли до налогообложения показывает «давление налогового пресса» государства и местных органов власти на доходы страховой организации от всех направлений деятельности.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВАНИЯ К РАСХОДАМ НА СТРАХОВАНИЕ — определяет эффективность затрат, произведенных страховой организацией непосредственно на страховую деятельность.

Результат от страховой деятельности Всего расходов на
страховую деятельность

Динамика изменений значений этого коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра тарифных ставок в сторону их увеличения либо снижения — при условии сокращения расходов на ведение страховой деятельности.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВАНИЯ К РАСХОДАМ НА ВЕДЕНИЕ ДЕЛА — определяет эффективность затрат, произведенных страховой организацией непосредственно на ведение дела.

Результат от страховой деятельности Расходы на ведение
дела

Динамика изменения значений коэффициента может свидетельствовать о необходимости пересмотра сумм нагрузок к нетто-ставкам.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ - показывает рентабельность именно основной деятельности страховой организации, «очищенной» от прочих доходов и результатов.

Результат от страховой деятельности
Всего доходов от страховой деятельности

Приведенный коэффициент позволяет определить эффективность и планировать получение прибыли (или убыток) от страховой деятельности.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ — показывает, насколько эффективно страховая организация осуществляет инвестиционную деятельность.

Результат от инвестиционной деятельности
Доходы по инвестициям

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОЧЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ - определяет эффективность деятельности страховой организации по направлениям, не связанным со страхованием и инвестициями.

Результат от прочей деятельности
Прочие доходы

Представляет несомненный интерес для целей анализа сравнить значения коэффициентов рентабельности страховой, инвестиционной и прочей деятельности и определить, какие направления деятельности более прибыльны для страховой организации.

Коэффициенты представляют большой интерес для руководителей страховых организаций, банков, других институциональных и индивидуальных инвесторов, страхователей, экономистов и финансистов, поскольку:

- ◆ во-первых, позволяют определить тот круг сведений, который важен для читателей внешней финансовой отчетности с точки зрения принятия решений;
- ◆ во-вторых, предоставляют возможность глубже оценить финансовое состояние страховых организаций на любой момент времени и проследить его изменение в динамике не только в аналитических таблицах, но и для наглядности — в графическом виде;
- ◆ в-третьих, уменьшают искажающее влияние на отчетный материал инфляции, что особенно важно при анализе в долговременном аспекте.

Однако, необходимо учитывать, что показатели и коэффициенты, сами по себе не имеют универсального значения и могут рассматриваться во взаимосвязи с другими коэффициентами и показателями, характеризующими финансовое состояние страховых организаций.

Западные экономисты считают, что такие коэффициенты или ratios — финансово-оперативные показатели — являются указателями наиболее болезненных мест в деятельности страховых организаций, которые нуждаются в более подробном анализе. Этот анализ, в свою очередь, может и не подтвердить предварительную негативную оценку, обусловленную расчетом того или иного коэффициента. Так, в ряде случаев, та или иная величина коэффициента не соответствует общепринятой стандартной норме в силу специфичности конкретных условий и особенностей деловой практики отдельной страховой организации; не всегда является обоснованным сравнение с усредненными коэффициентами в силу, например, специализации деятельности многих страховых организаций; фактически достигнутый

уровень предшествующих лет мог быть не оптимальным для потребностей страховой организации, существовавших в те годы, или мог быть оптимальным для предшествующих лет, но совершенно не соответствовать требованиям текущего периода, и т. д.

С другой стороны, очевидно, что ни один из методов анализа не может учесть все многообразие деятельности страховых организаций, каждый из них выполняет свои функции, и с этой точки зрения значимость коэффициентов для общей оценки финансового состояния страховых организаций не вызывает сомнений. Аналитическая ценность показателей и коэффициентов подтверждается, в частности, тем, что в западных странах существуют специальные издания, в которых публикуются статистические сводки по этим показателям, а также рейтинги страховых компаний. Такие издания помогают потребителям отчетности ориентироваться в огромном количестве страховых компаний и фирм, позволяют оценить деятельность конкретной страховой компании и определить ее место (рейтинг) среди аналогичных компаний своей страны и мирового рынка.

