

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Наталья ТИТЕНКОВА,
аспирантка БГЭУ

В теории бухгалтерского учета признано положение о том, что баланс как совокупность показателей дает ограниченную картину предпринимательской деятельности, поскольку многие важные аспекты этой деятельности могут быть представлены в стоимостном выражении (качество управления, состояние рынка и т.д.). Тем более невозможно на основе разработки отдельных показателей баланса дать объективную оценку финансового состояния организации. В связи с этим, оценка устойчивости финансового состояния предприятия или организации, в том числе и страховой, предполагает использование развернутой системы показателей.

СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Построение системы показателей финансовой устойчивости различается в зависимости от того, для какой группы потребителей информации она разрабатывается. Так, наиболее широкий круг показателей необходим менеджеру, управляющему страховой компанией, для принятия решений. Страховой надзор для обеспечения интересов страхователей во главу угла поставит показатели платежеспособности и ликвидности. Налоговая инспекция в первую очередь интересуется показателями дохода и прибыли, а также факторами, влияющими на их величину. Потенциальных акционеров, приобретающих акции данной страховой организации, интересуют преимущественно ожидаемые дивиденды.

В отечественной практике система показателей устойчивости финансового состояния предприятия, и в частности, страховой организации, находится в стадии формирования. На этот процесс большое влияние оказывает опыт стран с развитым рынком. В настоящее время публикуется много литературы, в которой приводятся как системы показателей, так и отдельные показатели с методикой их расчета. Однако в разных странах одни и те же показатели иногда известны под раз-

ными названиями из-за особенностей перевода. Так, в отечественной практике показатель ликвидности имеет четыре варианта названий при единой методике расчета и это затрудняет использование западных методик.

Определенную трудность для практики представляет и само обилие предлагаемых показателей, которые иногда по существу мало отличаются друг от друга и в значительной мере дублируют друг друга. Отметим, что с такой трудностью сталкиваются и западные потребители информации. Поэтому в США, например, для выбора необходимых показателей применяется метод корреляции. Он заключается в том, что для ряда показателей разрабатывается таблица, показывающая взаимосвязь между ними. Затем проводится оценка, насколько характеристика компании, сделанная на основе одного показателя, совпадает с характеристикой, сделанной на основе другого показателя. Далее показатели с наиболее высокой корреляцией и дублирующие отсеиваются.

Изучение устойчивости финансового состояния предприятия включает в себя несколько этапов: во-первых, горизонтальный анализ — изучение изменения каждого показателя за анализируемый период; во-вторых, вертикальный анализ — изучение измене-

ния структуры показателей; в-третьих, разработка коэффициентов — относительных показателей.

Показатели финансового состояния для изучения группируются.

В современной литературе встречаются разные группы показателей. Так, аудиторская фирма с мировой известностью — Дойче фройханд группе — КПМГ (Германия) объединяет коэффициенты в пять групп, которые характеризуют, во-первых, возможность погашения текущих обязательств, во-вторых, движение (оборот) текущих активов, в-третьих, собственный капитал, в-четвертых, результаты основной деятельности и, в-пятых, информацию о рынке.

В подготовленном Международной организацией труда справочном руководстве "Как читать балансовый отчет" показатели оценки финансового состояния предприятия объединены в четыре группы: ликвидность, прибыльность, долгосрочная платежеспособность, рыночная устойчивость.

Известные в отечественной литературе авторы — Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. и Негашев Е.В. для рейтинговой оценки по данным публичной отчетности рекомендуют следующую систему исходных показателей: оценка прибыльности хозяйственной деятельности, эффективности управления, деловой активности, ликвидности и рыночной устойчивости. Разные группировки показателей используются в зависимости от характера предприятия и цели анализа.

Принятая в анализе и аудите система показателей устойчивости финансового состояния коммерческого предприятия распространяется и на страховые организации. Следует отметить, что в странах с развитым рынком специфика деятельности страховых организаций признается, но не абсолютизируется. В области учета, статистики и т.д. к ним предъявляются те же требования, что и к другим организациям, предоставляющим услуги финансового характера, поскольку страховая организация представляет хозяйствующий

субъект в условиях рынка и в этом качестве подчиняется всем его законам и требованиям. Тем не менее особенности страховой деятельности, в частности, особый характер обязательств, требуют использования также и специфических показателей, которые в целом укладываются в общую схему.

Государственным комитетом по страховому надзору составляется рейтинг страховых организаций. Он представляет собой распределение страховых компаний по размеру имеющихся активов, которые включают уставный капитал, оплаченный в денежной форме, резервы страховых взносов, резервный фонд и специальный фонд в валюте. Также в рейтинге выделяются такие абсолютные показатели, как поступление страховых взносов, количество заключенных договоров, число действующих договоров, сумма действующих страховых обязательств.

Однако для формирования объективного представления о финансовой устойчивости необходимо применять и относительные показатели. На отечественном страховом рынке, по нашему мнению, целесообразно использовать следующую систему показателей.

Первая группа показателей образуется непосредственно показателями финансовой устойчивости страховой компании. Они отражают размер поступивших страховых взносов и выплат страховых возмещений, размер уставного фонда, а также страховых резервов по рисковому и накопительным видам страхования. В данную группу входят также относительные показатели: соотношение премий по страхованию жизни и всех собранных премий, коэффициент достаточности, коэффициенты ликвидности, уровень платежеспособности, доля перестрахования, соотношение страховых премий и собственных средств страховщика.

Вторая группа показателей устойчивости финансового состояния включает показатели рентабельности: рентабельность по отношению к собственным средствам страховщика, по отношению к расходам на ведение дела.

Рассмотрим каждую группу показателей.

Финансовая устойчивость, как уже отмечалось, является важнейшей характеристикой деятельности страховой компании. Она определяет конкурентоспособность страховщика, его потенциал в деловом сотрудничестве, в какой степени гарантированы экономические интересы самой компании

и интересы страхователей. Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе деятельности компании на протяжении года. Показатели финансовой устойчивости оценивают результат этой деятельности на дату отчетности.

Из абсолютных показателей в соответствии с нашей методикой в первую очередь анализируются поступления страховых взносов на отчетную дату. Они характеризуют масштабы деятельности компании. Далее рассматривается показатель страховых возмещений. Соотношением суммы страховых возмещений и суммы страховых взносов характеризуется уровень выплат.

Важной характеристикой устойчивости компании является оценка отношения премий по страхованию жизни к объему всех поступивших страховых взносов. Целью такой оценки является установление близости данного соотношения премий по страхованию жизни к премиям всех видов страхования к некоторому оптимальному значению, стабилизирующему страховую деятельность многоотраслевой организации. Однако определение данного оптимального значения требует дополнительного отдельного научного исследования.

Финансовая устойчивость страховых операций определяется в значительной степени тем, достаточно ли средств страховщика для выплат по договорам в связи с наступившими страховыми событиями.

Так, важнейшей характеристикой страховщика является наличие у него достаточного собственного капитала и особенно основного элемента, формирующего собственный капитал — оплаченного уставного капитала. Последний предназначен для обеспечения уставной деятельности и может быть использован для покрытия страховых выплат и связанных с ним расходов при недостаточности для этих целей средств текущих поступлений и страховых резервов. Законом Республики Беларусь «О страховании» определено наличие у страховщика уставного фонда в размере не менее 5 тысяч минимальных заработных плат.

А для характеристики достаточности средств страховых резервов для выполнения обязательств необходим расчет показателя достаточности средств страховых резервов. Он определяется отношением средств страховых резервов за исключением суммы взносов, переданных в перестрахование, к общей

страховой сумме, характеризующей размер принятых обязательств. Значение данного показателя должно быть равно или больше единицы.

В систему показателей должен быть также включен показатель ликвидности, отражающий достаточность оборотных средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств. Данный показатель рассчитывается как отношение наиболее ликвидных активов (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и ценные бумаги) к объему средств страховых резервов.

Важнейшим показателем финансовой устойчивости страховой компании является уровень платежеспособности.

Уровень платежеспособности показывает, в какой степени страховщик готов к выполнению своих обязательств при колебании убыточности в неблагоприятную для него сторону. Это может быть следствием прекращения или резкого снижения поступления взносов, неудачной тарифной политики, обесценения активов (недвижимости, ценных бумаг и т.п.) в силу ухудшения общей экономической ситуации в стране.

Расчеты обязательств, фактического и нормативного размеров свободных активов страховщика проводятся в соответствии с методикой «Расчета нормативного размера соотношения между активами и принятыми страховыми обязательствами страховщика», утвержденной приказом Министерства финансов Республики Беларусь 13.04.95 г.

Экономическое содержание рассматриваемой Методики состоит в сравнении объема активов, которые могут быть использованы на покрытие обязательств, с объемом этих обязательств. Такой подход является типичным в финансовом контроллинге и аудите при определении различных вариантов показателей платежеспособности, применяемых для оценки финансового состояния коммерческого предприятия.

Поскольку главными обязательствами страховой организации являются обязательства перед страхователями, фактическая сумма принятых страховых обязательств страховщика определяется на конкретную дату как совокупность страховых сумм по действующим договорам страхования.

В зарубежной практике при оценке платежеспособности коммерческой организации, в том числе и страхо-

вой, принято рассматривать собственный капитал. В Методике Министерства финансов речь идет не о собственном капитале, а об активах страховщика. Такой подход представляется вполне оправданным, поскольку на современной стадии формирования отечественного рынка понятие собственного капитала не сложилось окончательно.

Согласно рассматриваемой Методике, под активами страховщика понимается общая сумма оплаченного в денежной форме уставного фонда, имеющиеся страховые резервы по рисковому и накопительным видам страхования, фонд в свободно конвертируемой валюте и резервный фонд, сформированные за счет чистой прибыли в соответствии с требованиями Закона Республики Беларусь "О страховании".

Согласно Методике, максимальный объем ответственности по каждому отдельному договору страхования в страховой организации не должен превышать 30% от суммы активов соответственно по рисковому и накопительным видам страхования.

Максимальный объем ответственности по всем договорам страхования не должен превышать:

- в страховых организациях, располагающих размером активов свыше 2 млрд.рублей, 70-кратной суммы превышения активов соответственно по рисковому и накопительным видам страхования;

- в страховых организациях, располагающих размером активов от 1 млрд.рублей до 2 млрд.рублей включительно, 50-кратной суммы активов соответственно по рисковому и накопительным видам страхования;

- в страховых организациях, располагающих размером активов до 1 млрд.рублей, 30-кратной суммы активов соответственно по рисковому и накопительным видам страхования.

Разработанная Министерством финансов Методика в целом, на наш взгляд, позволяет оценить платежеспособность страховой организации. Однако некоторые аспекты этой Методики требуют дальнейшего изучения.

ВО-ПЕРВЫХ, показатель платежеспособности (соотношение активов страховщика и принятых обязательств) не учитывает состояние страхового и инвестиционного портфеля, то есть две страховые организации с одинаковой оценкой платежеспособности могут иметь различные по рисковому характеристикам портфели соответственно

разную финансовую устойчивость.

ВО-ВТОРЫХ, этот показатель быстро "устаревает", поскольку при большом объеме активов прием на страхование одного крупного объекта может полностью изменить уровень платежеспособности.

В-ТРЕТЬИХ, инфляционный процесс порождает обесценение активов страховщика, что объективно ухудшает показатель платежеспособности.

Отмеченные особенности показателя нормативного размера соотношения между активами и принятыми страховыми обязательствами страховщика говорят о целесообразности, на наш взгляд, применения его не в качестве оценочного, а в системе с другими показателями финансовой устойчивости.

Финансовая устойчивость страховщика во многом определяется сбалансированностью страхового портфеля. Это обеспечивается механизмом перестрахования.

Реальная способность страховщика выполнить свои обязательства по страховой выплате при страховом случае зависит от ряда факторов, среди которых главными можно назвать размер активов страховой организации, их ликвидность. Закон обязывает страховщика, принявшего обязательства по страхованию в размере, превышающем собственные возможности по их исполнению, прибегнуть к перестрахованию. И по результатам анализа необходимо выяснить, в какой степени компания использует перестраховочную защиту. При этом следует иметь в виду, что низкое значение доли премий, передаваемых в перестрахование, при наличии в страховом портфеле, например, ряда крупных рисков свидетельствует о недостаточной перестраховочной защите, а превышение доли перестрахования 40%, с точки зрения западных партнеров, является сигналом серьезной зависимости компании от перестраховщиков.

Таким образом, безусловного внимания заслуживает проблема оптимального использования перестраховочных операций как дополнительной гарантии финансовой устойчивости компании. Однако проведенный нами анализ показал, что в Республике Беларусь перестраховочная защита является не развитой, в Государственный комитет по страховому надзору не предоставляется информация о составе и структуре страхового портфеля. Это затрудняет осуществление аналитических расчетов по отдельным организациям и из-за недостаточнос-

ти исходных материалов нами не анализируется.

Важным показателем деятельности страховой компании является соотношение страховых премий и собственных средств страховщика. Данное соотношение должно быть менее 3, так как существует предел, после которого страховщик не может увеличивать страховые премии, то есть брать на себя новые риски, так как обеспеченность собственными средствами не позволяет ему сделать это.

Для характеристики устойчивого состояния страховой компании необходим также расчет показателей рентабельности. Анализ рентабельности страховой организации построен на тесной взаимосвязи показателей прибыльности и достаточности капитала. В основе подхода к оценке рентабельности лежит очевидное утверждение, что страховые компании с равными финансовыми возможностями могут достичь разных результатов в части рентабельности и, наоборот, высокой рентабельности могут достичь страховые компании с существующими различиями в доходности активов и достаточности капитала.

Важным показателем, обобщающим результативность деятельности страховой организации, является рентабельность страховых операций по отношению к собственному капиталу, определяемая как отношение балансовой прибыли к величине собственных средств страховщика. Низкое значение этого показателя свидетельствует о том, что собственный капитал компании работает неэффективно.

Рентабельность страховых операций по отношению к расходам страховщика определяется как отношение чистой прибыли, полученной страховой организацией, к ее расходам на ведение дела. Необходимо проанализировать положение этого показателя относительно интервала допустимых значений. Однако для установления данного интервала допустимых значений необходимо дополнительное исследование.

Рассмотренная система показателей, рассчитанная для каждой отдельной страховой организации, не всегда может дать однозначное представление об устойчивости ее финансового состояния. Для этого необходимо применять экономико-математические методы, позволяющие получить свободную оценку финансовой устойчивости.