

УДК 369.03:336.64

Слободянюк Н.А.

*кандидат экономических наук,**доцент кафедры финансов и банковского дела**Донецкого национального университета экономики и торговли  
имени Михаила Туган-Барановского*

## МЕТОДОЛОГИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ (ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ)

### METHODOLOGY OF FINANCIAL CONDITION ANALYSIS OF INSURANCE COMPANY (FOREIGN EXPERIENCE)

#### АННОТАЦИЯ

В статье проанализировано метод динамического финансового анализа как эффективного инструмента, используемого в практике зарубежных страховых компаний к оценке и расчету страховых тарифов, определению оптимальной структуры видов страховой деятельности и выбора эффективной инвестиционной стратегии. Исследовано достоинства и недостатки эмпирических и теоретических методов обработки данных по реальному страхованию. Выявлено отличия в распределении рисков между европейской, американской и финской моделями платежеспособности страховых компаний. Систематизировано зарубежные методики диагностики финансового состояния страховой компании и обосновано необходимость их применения в практической деятельности отечественных страховщиков.

**Ключевые слова:** страховая компания; финансовое состояние; динамический финансовый анализ.

#### АНОТАЦІЯ

У статті проаналізовано метод динамічного фінансового аналізу як ефективного інструменту, що використовується в практиці зарубіжних страхових компаній до оцінки та розрахунку страхових тарифів, визначення оптимальної структури видів страхової діяльності та вибору ефективної інвестиційної стратегії. Досліджено переваги та недоліки емпіричних і теоретичних методів обробки даних з реального страхування. Виявлено відмінності у розподілі ризиків між європейської, американської і фінської моделями платоспроможності страхових компаній. Систематизовано зарубіжні методики діагностики фінансового стану страхової компанії та обґрунтовано необхідність їх застосування у практичній діяльності вітчизняних страховиків.

**Ключові слова:** страхова компанія; фінансовий стан; динамічний фінансовий аналіз.

#### ANNOTATION

The article analyzes the methods of dynamic financial analysis as an effective tool which is used in the practice of foreign insurance companies to the assessment and calculation of insurance rates, to the definition of the optimal structure of insurance types and the choice of an effective investment strategy. The advantages and disadvantages of empirical and theoretical methods of data processing on real insurance are studied. Differences in the risks distribution between the European, American and Finnish models of insurance companies' solvency are revealed. Foreign methods of insurance company financial condition diagnosis are systematized and the necessity of their using in the practice of domestic insurers is proved.

**Keywords:** insurance company; financial condition; dynamic financial analysis.

**Постановка проблемы.** Общеизвестно, что состояние национального страхования выступает индикатором эффективности и завершенности проведения экономических программ, связанных с изменением роли государства в обеспечении социальной защиты населения и формированием новых принципов государ-

ственного регулирования национальной экономики страны. В условиях финансового кризиса страховая деятельность, как и любая предпринимательская деятельность, находится в стадии жесткой конкурентной борьбы. Индикатором конкурентоспособности хозяйствующего субъекта на рынке являются его финансы, поэтому устойчивое финансовое состояние страховых компаний является залогом его жизнедеятельности в условиях рыночной экономики. Неплатежеспособность страховой компании может иметь негативные финансовые последствия для всех участников страховых отношений, именно поэтому важна своевременная диагностика его финансового состояния на основе эффективных методик. С одной стороны, вопросы финансового состояния страховой компании важны для инвесторов и менеджмента компании, с другой стороны, они находятся в постоянном поле зрения государства, ответственного «регулирующего» страхового рынка, а также фирм и населения, пользующегося услугами данной страховой компании. В последние годы методики в осуществлении финансового анализа страховой организации коренным образом изменились. Изменились подходы и методы анализа, компоненты анализируемых показателей. Потребность в осуществлении анализа определяется иными целями, чем методы и цели, присущие «социалистической» экономике.

**Анализ последних исследований и публикаций.** В современной экономической литературе категориально-понятийному аппарату, а также содержанию и факторам, обеспечивающим финансовую устойчивость страховой компании присущ дискуссионный характер, но нет единого подхода в методологии к оценке показателей финансовой устойчивости. Исследованию операционно-финансовой деятельности страховщиков среди украинских ученых занимаются: С.С. Осадец, Н.В. Харченко, Н.В. Дервянко, А. Шевчук, Н.В. Ширинян, А.А. Бойко, В.И. Нечипоренко и др. Однако научный интерес вызывает анализ зарубежных методологий и методик в данном вопросе, что и предопределило актуальность тематики статьи.

**Выделение не решенных ранее частей общей проблемы.** Реальные условия функционирова-

ния отечественных страховых компаний требуют постоянного выполнения своевременного и эффективного финансового анализа коммерческих операций. Объективная необходимость выполнения такого анализа в страховой организации обусловлена высокой социальной значимостью. Совершенствование методологии анализа финансового состояния страховой компании на основе зарубежного опыта позволит выявить эффективность функционирования экономического субъекта, недостатки в его работе, причины их возникновения, а также в целом выработать конкретные рекомендации по оптимизации структуры деятельности страховой компании и минимизации основных рисков.

**Цель статьи.** Систематизация основных зарубежных методов анализа финансового состояния страховой компании и возможность их адаптации к отечественным условиям функционирования страхового рынка.

**Изложение основного материала исследования.** В современной зарубежной практике деятельности страховых компаний, занимающихся видами страхования иными, чем страхование жизни, используется экономико-математический метод, носящий название «динамический финансовый анализ» (ДФА). Он представляет собой стохастическую имитацию, при которой генерируется множество различных сценариев, позволяя построить эмпирическую функцию распределения ключевых финансовых показателей. С помощью ДФА зарубежные страховые компании анализируют текущее финансовое состояние и принимают эффективные решения практически по всем ключевым аспектам деятельности: расчету страховых тарифов, определению оптимального сочетания видов страховой деятельности, использованию перестрахования, определению эффективной инвестиционной стратегии.

Страховая отрасль развитых стран обладает как методикой, так и необходимой статистической базой для построения моделей ДФА.

В Российской Федерации некоторые разработки динамического финансового анализа уже внедряются на практике, но использование этого метода в полной мере либо отсутствует, либо очень сильно ограничено. Чаще всего российские страховые компании прогнозируют только среднее значение показателей, либо проводят сценарный анализ по ограниченному числу сценариев, что неадекватно отражает фактор неопределенности в активах и обязательствах.

При исследовании страховых процессов принято сочетать эмпирические и теоретические методы.

Эмпирические методы заключаются в накоплении и обработке статистических данных и практического опыта по реальному страхованию с целью получения общего представления об уровне колебаний риска и оценки наиболее вероятных возможных потерь из-за рисков разной природы.

Теоретические методы используются для создания теоретической модели, описывающей

разные типы страховщиков и различные факторы риска их бизнеса. Анализ модели позволяет подробнее изучить заложенные в неё факторы риска. Эмпирические данные используются для подбора параметров модели и для проверки соответствия реальности выбранной модели.

Преимуществом эмпирического метода является то, что все реально существующие факторы, как осознанные, так и неосознанные, влияют на исследуемые статистические данные. Недостатком можно считать то, что этот метод лишь в малой степени позволяет разобраться с влиянием отдельного фактора. Возможна ситуация, когда в эмпирических данных вообще отсутствует информация о редко возникающих факторах риска: из-за относительной малости времени наблюдения они могут не проявиться в том временном интервале, в котором осуществляются наблюдения. В теоретическом подходе в рамках выбранной модели могут учитываться все известные факторы риска. Влияние отдельного фактора может быть досконально изучено. Кроме того, в теоретическом подходе отсутствуют такие недостатки, как суммарный характер статистических данных и ограниченность времени наблюдения. Исследователь может устанавливать время наблюдения (длительность моделирования) по своему желанию. Хотя не все имеющиеся в практике факторы риска могут быть заложены в теоретическую модель [1].

Выделим этапы развития методов анализа финансовых последствий корпоративных страховых компаний, занимающихся видами страхования иными, чем страхование жизни:

1. Этап статического прогнозирования. В статических прогнозных моделях подразумевается, что состояние страховщика и среда, в которой он действует, будут неизменными. Такие модели предназначены для прогноза вероятного состояния компании, основанного на предположении относительно ключевых переменных [2, р. 9]. К примеру, страховщик может сделать прогноз своего дохода, используя предположения относительно активов, задолженностей, экономических условий.

2. Этап анализа чувствительности. По сравнению со статическим прогнозированием анализ чувствительности расширяет возможности прогноза. В каждый момент времени происходит изменение ключевой переменной. Проведя серию расчетов, можно получить целостную картину рисков компании и их воздействий на финансовую мощь [2, р. 9]. У метода анализа чувствительности есть две основные проблемы. Первая проблема заключается в сложности выбора меры изменения переменной при проведении анализа. Вторая проблема заключается в том, что взаимосвязь между двумя переменными может быть нарушена при изменении только одной переменной в каждый момент времени.

3. Этап анализа сценариев. Различие между методом анализа чувствительности и методом анализа сценариев заключается в изменении не

одной, а группы переменных в каждый момент времени. Значения переменных известны заранее. Разновидностью метода анализа сценариев является стресс-тест. Он включает анализ худших и нестандартных сценариев. Если финансовое состояние компании при прохождении стресс-теста признается удовлетворительным, то риски считаются допустимыми [3, р. 8].

Основным преимуществом анализа сценариев является значимость получаемых результатов и легкость их интерпретации. Недостатком является то, что они строятся на основании предвзятого мнения актуария относительно будущего неблагоприятного состояния экономики и финансового состояния компании. Результаты, полученные на основе сценария, верны только для этого выбранного сценария. Поэтому они могут быть с пользой применены для анализа будущего состояния страховой компании только в том случае, если построенный сценарий окажется правильным.

Что касается практики российских страховых компаний, большинство использует для оценки платежеспособности только одно прогнозное значение показателей своей деятельности на основе средних исторических величин (анализ чувствительности). Лишь некоторые из них применяют анализ детерминированных сценариев для моделирования будущих результатов ведения бизнеса, в то время как в западных странах происходит замещение анализа детерминированных сценариев анализом стохастических сценариев.

В конечном итоге, завершением эволюции методов финансового моделирования стало объединение двух направлений развития: 1) от детерминированных к стохастическим; 2) от статических к динамическим, что привело к появлению динамического финансового анализа (ДФА).

В качестве альтернативных подходов к системе учета рисков можно назвать финский и американский подходы. Особенность американского подхода к проблеме платежеспособности заключается в уделении традиционно большого внимания рискам, по которым не существует достаточной статистики, т.е. к нетехническим рискам. Перечень рисков в американской и европейской классификации рисков практически совпадает, однако классифицированы они по-разному. Американская классификация рисков разделяет их по этапам работы страховой компании, в течение которых она (страховая компания) подвержена этим рискам. Деление производится на риски, которым страховая компания подвержена на этапах:

- своего становления или введения нового вида страхования;
- полноценной деятельности;
- своей ликвидации.

Общей для европейской и американской классификации является предпосылка, что абсолютно все риски должны быть учтены при разработке экономико-математической модели.

Некоторые из рисков (например, нетехнические по европейской классификации, или риски, связанные с дополнительными расходами по ликвидации страховой компании, по американской классификации) количественно практически неизмеримы, в чем состоит основная трудность использования данных классификаций для реализации их в математических моделях [1].

Разработчики финской модели платежеспособности разделили риски на две группы [4, с. 131]. Первую составляют риски, названные основными и имеющие следующие характеристики:

- внешнее наблюдение (органы страхового надзора, аудит, наблюдательные органы компании) не может уберечь компанию от данных рисков;
- риски должны быть связаны со страховыми операциями;
- риски должны иметь случайный характер (для той стороны, с чьей позиции строится модель).

Риски страховой компании, которые не отвечают хотя бы одной из данных характеристик, относятся ко второй группе. Финская рабочая группа назвала их дополнительными рисками.

Финская научная концепция говорит о том, что любая, даже самая большая величина собственных средств не может до конца обеспечить защиту компании от таких рисков, как мошенничество и некомпетентность управляющего персонала компании. Аудиторские компании, органы страхового надзора и наблюдательные органы внутри самой компании должны следить за параметрами работы страховой компании, к которым у них имеется доступ. В первую группу рисков по финской классификации не включены риски, которые могут быть устранены внешним контролем за ними. С другой стороны, никакое внешнее наблюдение не может гарантировать компании отсутствие сильных колебаний размера страховых выплат, произошедших по случайным для управляющего персонала компании причинам, связанным со страховыми операциями.

Роль анализа состоит в том, чтобы оценить уровень финансового состояния предприятия на конкретный момент времени, проследить динамику изменения финансового состояния, определить его характер, выявить причины произошедших изменений, а также сформировать перечень и направления влияния факторов на основные показатели деятельности предприятия. Важнейшим инструментарием анализа в данном случае служит система обобщающих и частных показателей, которые всесторонне характеризуют финансовое состояние предприятия.

Автором по материалам [5-12] был выполнен анализ зарубежных методик диагностики финансового состояния страховой компании в разрезе групп показателей, результат представлен в таблице 1.

Как показал анализ отечественного страхового рынка, значительная часть приведенных показателей не используются в практической

Таблица 1

Зарубежная методика диагностики финансового состояния страховой компании  
(исследования автора)

№ п/п	Научная школа	Группа показателей
1	ICAP Group (Великобритания, крупнейшая в мире компания, которая занимается вопросами по снижению риска и информационными услугами)	А) Коэффициенты рентабельности: Рентабельность капитала (до вычета налога на прибыль); Коэффициент рентабельности инвестированного капитала (до уплаты налога на прибыль); Коэффициент рентабельности инвестированного капитала (до уплаты процентов и налога на прибыль); Валовая рентабельность; Операционная рентабельность; Рентабельность чистых страховых премий (до налогообложения); Производительность персонала. Б) Показатели активности и коэффициенты ликвидности: Период сбора; Оборачиваемость капитала; Оборачиваемость инвестированного капитала; Коэффициент Текущей Ликвидности. В) Показатели структуры капитала: Общая сумма обязательств к капиталу; Страховые резервы к средней величине собственного капитала и обязательств; Акционерный капитал к средней величине собственного капитала и обязательств; Коэффициент нематериальных активов; Процентное покрытие (до выплаты процентов и налога на прибыль). Г) Показатели инвестора: Внутренняя стоимость акций; Доход на акцию; Дивиденды к чистой прибыли за год до налогообложения; Чистая прибыль за год после налогообложения к Дивидендам
2	Ученые BSE-Sofia (фондовая биржа, осуществляющая свою деятельность в г. Софии, столицы Болгарии)	Цена к доходам акций (P/E); Цена до чистых страховых премий акций (P/C); Цена к балансовой стоимости (P/B); Рентабельность собственного капитала (ROE); Рентабельность активов (ROA); Доходы до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ); ROE используя ЕБИТ; ROA используя ЕБИТ; Цена до ЕБИТ (P/ЕБИТ); Долг к собственному капиталу (DER); Коэффициент ликвидности (К); Оборачиваемость активов (АО)
3	Балтийская международная академия (г. Рига, Латвия)	А) Показатели деловой активности: Часть рынка; Оборачиваемость активов; Оборачиваемость собственного капитала; Оборачиваемость инвестируемых активов. Б) Показатели эффективности: Коэффициент убыточности; Отношение доли пере-страховщиков (К1); Коэффициент затрат (К2); Коэффициент уровня доходов по инвестициям (К3); Коэффициент эффективности инвестиционной деятельности (К4); Тоскующий коэффициент эффективности страховой компании (К5); Доходность капитала; Доходность страховой деятельности. В) Коэффициенты финансовых возможностей или стабильности страховщика: Коэффициент доли собственного капитала к совокупному капиталу; Коэффициент доли страховых резервов к совокупному капиталу; Коэффициент достаточности покрытия
4	U. S. Business Reporter (ведущая компания по анализу инструментов исследования бизнеса, США), Корпорация Bangladesh General Insurance (ведущая страховая компания страны, г. Дакка, Бангладеш)	А) Показатель ликвидности (коэффициент текущей ликвидности). Б) Показатели андеррайтинга: Коэффициент затрат; Коэффициент уровня расходов; Комбинированный коэффициент. В) Показатели рентабельности: Рентабельность валового дохода; ROE, ROA; Доходность инвестиций. Г) Показатель левериджа. Д) Рыночные показатели: P/E; Рыночная стоимость к балансовой стоимости.
5	Канадский финансист и ученый Ричард Лосс (Richard Loth)	А) Показатели ликвидности: Показатель текущей ликвидности; Показатель быстрой ликвидности; Показатель абсолютной (денежной) ликвидности = Сумма денежных средств и эквивалентов и Инвестированных фондов / Текущие обязательства; Б) Показатели доходности: ROA, ROE; Коэффициент доходности по валовой (операционной, до уплаты налога на прибыль, чистой) прибыли; Прибыль на вложенный капитал (ROCE, аналог ROA используя ЕБИТ); Эффективный уровень налогообложения В) Показатели долга: Показатель долга; Показатель долг-капитал; Показатель капитализации; Показатель покрытия процентов; CashFlow к долгу. Г) Показатели операционной деятельности: Оборачиваемость основных средств, Чистая прибыль на работника; Чистые страховые премии на работника Д) Индикаторы CashFlow: OCF до чистых страховых премий; Показатель FCF к OCF = Разность операционного CashFlow и капитальных расходов / Операционный CashFlow; Покрытия краткосрочных обязательств; Норма выплаченных дивидендов. Е) Показатели оценки инвестиций: Рыночная стоимость к балансовой стоимости, цена к доходу на акцию, цена до чистых полученных страховых премий на акцию; Показатель цены к CashFlow; PEG; Дивидендная доходность; Мультипликатор цены компании.
6	Международная система сертификации на уровень CPA (Certified Public Accountant)	Показатели текущей и быстрой ликвидности, показатель чистого рабочего капитала к активам, ROA, ROE, Рентабельность акционерного капитала (ROCE), коэффициент прибыльности, доход на акцию, оборачиваемость активов, оборачиваемость дебиторской задолженности, отношение обязательств к собственному капиталу, показатель покрытия процентов, отношение цены к доходу на акцию, рыночной к балансовой стоимости акции, дивидендная доходность, норма выплаченных дивидендов
7	Мировой банк	Показатели текущей и быстрой ликвидности, ROA, ROE; Рост валовых полученных страховых премий; Показатель цессии; Показатель чистого содержания; Показатель страховых выплат; Показатель затрат; Показатель инвестиционного дохода; Показатель доходности; Качество инвестиционного результата; Показатель незаработанных премий; Показатель E/PI; Показатель C/GPW; Показатель C/NPW; Показатель C/P; Покрытие платежеспособности и другие показатели

деятельности страховых компаний при проведении диагностики финансового состояния предприятия, поэтому изложенные выше результаты исследования имеют практическую ценность и могут быть апробированы украинскими страховщиками.

**Выводы.** В конкурентной экономической среде руководству предприятия постоянно необходима качественная обработка финансовой информации о его состоянии с целью максимально объективной оценки экономической информации и использования ее для своевременного принятия управленческих решений. Такую обработку экономической информации, которую формируют по данным учета и бухгалтерской отчетности, проводят на основе использования методик финансового анализа. В зависимости от целеполаганий в системе менеджмента применяют различные методики анализа финансового состояния страховой компании. Результаты исследования показывают, что существует значительное количество методик по анализу финансового состояния страховых компаний. Между тем отдельные теоретические и методические вопросы анализа финансового состояния и, особенно, платежеспособности, оценки финансовой устойчивости предприятия недостаточно разработаны. Кроме этого, имеются определенные трудности в организации работы по проведению анализа финансового состояния предприятий на практике. Дальнейшим научным исследованием является апробация на практике с визуальным представлением конкретных качественно-количественных результатов приведенных зарубежных методик диагностики финансового состояния отечественных страховых компаний.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Панюков А.В. Метод динамического анализа платежеспособности страховой компании / А.В. Панюков, И.А. Тетин // Вестник Пермского университета. – 2010. – № 2 (5). – С. 51-62.
2. D'Arcy S. P., Gorvett R.W. Building a Public Access PC-Based DFA Model // Casualty Actuarial Society Forum. – 1997. – P. 40.
3. Muir M., Sarjant S. Dynamic Solvency Testing // Staple Inn Actuarial Society. – 1997. – P. 43.
4. Чернова Г.В. Основные факторы формирования финансовых ресурсов страховой компании // Вестн. СПбГУ. Сер. 5. СПб., – 2002. – Вып. 2. – С. 127–133.
5. ICAP GROUP S.A. – Financial Ratios Explanation. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.icapb2b.gr/b2b\\_web/CMSCContent/FINANCIAL\\_RATIOS.pdf](https://www.icapb2b.gr/b2b_web/CMSCContent/FINANCIAL_RATIOS.pdf). – Назва з екрану.
6. Methodology for Calculation of Financial Ratios. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://download.bse-sofia.bg/pdf/methodology\\_en.pdf](http://download.bse-sofia.bg/pdf/methodology_en.pdf). – Назва з екрану.
7. Analysis of financial ratios of insurer for risk management / N. Novozhilova // The 12th International Conference «RELIABILITY and STATISTICS in TRANSPORTATION and COMMUNICATION», 2012. – 250-260 с.
8. Agrani Insurance Company. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://agraniins.com/>. – Назва з екрану.
9. US Business Reporter. Reading and Analyzing Insurance Ratios. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.usbrn.com/busedu\\_insure.htm](http://www.usbrn.com/busedu_insure.htm). – Назва з екрану.
10. Richard Loth. Financial Ratio Tutorial. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.investopedia.com/university/ratios/>. – Назва з екрану.
11. Accounting Ratios for Financial Statement Analysis in accordance to FSA. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cpaclass.com/fsa/>. – Назва з екрану.
12. World Bank. A Primer on Non-life Insurance Ratios for Insurance Supervisors. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://info.worldbank.org/etools/docs/library/158603/supervisors2004/pdf/nonlife\\_ratios.pdf](http://info.worldbank.org/etools/docs/library/158603/supervisors2004/pdf/nonlife_ratios.pdf). – Назва з екрану.