

К ВОПРОСУ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ВЛИЯНИЯ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

© 2013 О.С. Бобков

Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

E-mail: Olegvel@yandex.ru

Поставлена задача дополнить методику анализа эффективности инвестиционного размещения страховых резервов страховых компаний по данным их бухгалтерской (финансовой) отчетности с выделением приоритетной роли страховых резервов. Предложен ряд относительных аналитических показателей, позволяющих оценить эффективность проводимой инвестиционной политики данными экономическими субъектами как внутренними, так и внешними пользователями.

Ключевые слова: страховые резервы, инвестиционная деятельность, методика анализа эффективности инвестиционного размещения страховых резервов, относительный аналитический показатель, бухгалтерская (финансовая) отчетность.

В современных тенденциях снижения рентабельности страховых операций из-за постоянно растущей конкуренции на рынке страхования все большую долю прибыли компании получают за счет инвестирования страховых резервов¹, в связи с чем анализ эффективности инвестиционной деятельности данных экономических субъектов приобретает все большую актуальность. В то же время изучение публикаций по анализу деятельности страховых компаний таких авторов, как И.А. Долгачева, В.Н. Дядьков, А.Ю. Ежова, Н.Ф. Кузовлева, Е.Л. Прокопьева, Ю.А. Сплегухов, О.М. Хомченко, А.Д. Шеремет, позволяет констатировать недостаточное внимание к методике анализа эффективности инвестиционного размещения страховых резервов. В связи с этим мы предлагаем дополнить анализ инвестиционной деятельности рядом относительных показателей, которые можно рассчитать по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности. Это позволит оценить эффективность проводимой инвестиционной политики страховой организацией как внутренними, так и внешними пользователями.

Чтобы определить, какая часть активов страховой компании используется для получения дополнительного дохода, т.е. **количество** инвестиций, целесообразно ввести *коэффициент инвестиционной наполненности* - $K_{ин}$ (на основании бухгалтерского баланса, далее формы № 1):

$$K_{ин} = \frac{И}{B_a}, \quad (1)$$

где $И$ - инвестиции (стр. 120 формы № 1);

B_a - баланс актива (стр. 300 формы № 1).

Количественная величина осуществляемых страховщиком инвестиций очень важна для страховых организаций, управляющих большим объемом денежных средств - страховыми резервами². Чем выше значение данного показателя, тем лучше для страховой компании, поэтому мы считаем положительной тенденцией увеличение его от одного отчетного периода к следующему.

Следующим шагом мы предлагаем проанализировать **качество** осуществляемых инвестиций. Для этого может быть рассчитан *коэффициент эффективности направлений инвестирования* - $K_{эни}$ (на основании формы №1):

$$K_{эни} = \frac{A_o + ЦБ_o + B_{уко}}{И}, \quad (2)$$

где A_o - акции других организаций (стр. 134 формы № 1);

$ЦБ_o$ - долговые ценные бумаги других организаций и предоставленные им займы (стр. 135 формы № 1);

$B_{уко}$ - вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (стр. 136 формы № 1);

$И$ - инвестиции (стр. 120 формы № 1).

Коэффициент показывает, какую долю в общих инвестициях занимают наиболее доходные их направления (вложения в акции, облигации, уставные капиталы развивающихся компаний)³. Чем коэффициент выше, тем при прочих равных условиях выше эффективность инвестиционной деятельности (при условии профессионального вложения страховой фирмой средств в ценные бумаги с минимизацией финансового риска), поэтому положительной динамикой является рост данного коэффициента.

Для получения представления об эффективности инвестиционной деятельности страховой компании следующим шагом является определение ее рентабельности, для чего мы предлагаем рассчитать показатель *рентабельности инвестиционной деятельности* - $R_{ид}$:

$$R_{ид} = \frac{D_u - P_u}{I}, \quad (3)$$

где D_u - доходы по инвестициям (отчет о прибыли и убытках);

P_u - расходы по инвестициям (отчет о прибыли и убытках);

I - инвестиции (бухгалтерский баланс).

В силу того что инвестиционная деятельность представляет собой непрерывный поток финансовых активов⁴, важную роль в анализе эффективности ее осуществления играет, на наш взгляд, отчет о движении денежных средств страховой организации (далее - форма № 4). Для этого нами разработан ряд аналитических показателей на основании данной формы. Первый из них - *коэффициент соотношения результатов от текущей и инвестиционной деятельности* - $K_{тид}$ (на основании формы № 4):

$$K_{тид} = \frac{ЧДС_{ид}}{ЧДС_{тд}}, \quad (4)$$

где $ЧДС_{ид}$ - чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (стр. 350 формы № 4);

$ЧДС_{тд}$ - чистые денежные средства от текущей деятельности (стр. 210 формы № 4).

Данный коэффициент представляет собой способ сравнения отдачи от основной (страхование) и инвестиционной деятельности, так как показывает соотношение результата от текущей деятельности и результата от инвестиционных потоков. В условиях усиления конкуренции среди страховых компаний и, как следствие этого, снижения доходности от страхования⁵ организации следует повысить величину данного показателя.

Следующим по логике необходимо рассчитать *коэффициент сравнения текущего и инвестиционного потоков* - $K_{мин}$ (на основании формы № 4), так как благодаря данному показателю пользователь может сделать заключение, каково соотношение поступления выручки от страхования и выручки от инвестирования резервов:

$$K_{мин} = \frac{P_{цб,фв} + ПД + ПП + П_{пз} + B_{ос,нма}}{СП + П_{дн/с} + П_{срм} + П_{пву}}, \quad (5)$$

где $P_{цб,фв}$ - поступления от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений (стр. 220 формы № 4);

$ПД$ - полученные дивиденды (стр. 230 формы № 4);

$ПП$ - полученные проценты (стр. 240 формы № 4);

$П_{пз}$ - поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям (стр. 250 формы № 4);

$B_{ос,нма}$ - выручка от продажи объектов основных средств и нематериальных активов (стр. 260 формы № 4);

$СП$ - страховые премии, поступившие по договорам страхования, сострахования (стр. 020 формы № 4).

$П_{дн/с}$ - поступило по договорам перестрахования (стр. 030 формы № 4);

$П_{срм}$ - поступило в оплату суброгационных и регрессных требований (стр. 040 формы № 4);

$П_{пву}$ - поступило в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков (стр. 050 формы № 4).

Данный показатель позволяет сделать пользователю заключение, каково соотношение поступления выручки от страхования и выручки от инвестирования резервов. Так как в связи с ростом конкуренции рентабельность страховой деятельности постоянно снижается⁶, в перспективе долгосрочного развития страховой компании данное соотношение должно увеличиваться при сравнении его значений за ряд последовательных отчетных периодов.

Форма № 4 также дает возможность проанализировать, какая часть страховых премий, поступивших в отчетном периоде, направлена на инвестирование. Для этой цели мы вводим *Коэффициент инвестиционного вложения страховой премии* - $K_{ив}$ (на основании формы № 4):

$$K_{ив} = \frac{ПР_{до} + ПР_{цб,фв} + З_{до} + П_{ос,нма}}{СП}, \quad (6)$$

где $ПР_{до}$ - приобретение дочерних организаций (стр. 290 формы № 4);

$ПР_{цб,фв}$ - приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений (стр. 300 формы № 4);

$З_{до}$ - займы, предоставленные другим организациям (стр. 310 формы № 4);

$П_{ос,нма}$ - приобретение объектов основных средств и нематериальных активов (стр. 320 формы № 4);

$СП$ - страховые премии, поступившие по договорам страхования, сострахования (стр. 020 формы № 4).

Данный показатель раскрывает, в каком объеме страховая компания задействует собранные страховые премии в процессе инвестирования, соответственно, пользователи отчетности страховых организаций заинтересованы в как можно большем значении коэффициента $K_{инв}$.

Использование данных бухгалтерской (финансовой) отчетности страховых организаций является, по нашему мнению, очень перспективным источником проведения анализа эффективности одного из наиболее важных видов деятельности страховых компаний - инвестиционной деятельности. Приведенные в данной статье показатели являются доказательством высоких аналитических возможностей форм отчетности, доступных всем заинтересованным пользователям, в том числе и внешним, в силу обязанности страховщиков публиковать свою отчетность⁷. Поэтому мы видим важность дальнейшего совершенствования содержания форм бухгалтерской (финансовой) отчетности страховых организаций и разработки на их основе системы аналитических

показателей по оценке эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний.

¹ Дядьков В.Н., Симоненко Ж.Ю. Анализ финансовой деятельности предприятия в разрезе страховой организации // Страховое дело. 2008. Октябрь. С. 49.

² Прокопьева Е.Л. Реализация принципов инвестирования в страховой деятельности // Финансы и кредит. 2010. № 18 (402). С. 36.

³ Ежова А.Ю. Страховые резервы. Практика расчета, размещение и учет: метод. пособие. В 2 т. Т. 1. М., 2008. С. 142.

⁴ Сплетунов Ю.А. Анализ инвестиционной деятельности страховщиков // Финансы. 2006. № 1. С. 43.

⁵ Кузовлева Н.Ф. Неиспользованный инвестиционный потенциал российских страховых компаний - предпосылка возникновения теневых процессов в сфере страхования // Финансы и кредит. 2011. № 28 (460). С. 15.

⁶ Хомченко О.М. Алгоритм формирования инвестиционной политики страховой компании // Экономика образования. 2008. № 1. С. 127.

⁷ Долгачева И.А. Инвестиции страховых компаний - современное состояние и проблемы // Экономика образования. 2008. № 1. С. 134.

Поступила в редакцию 06.03.2013 г.