

Арбитражер – полнофункциональная система арбитражной торговли, в которой можно работать сразу на 3х площадках и использовать до 5-ти видов арбитража одновременно. Реализована под Quik и шлюз.

OptionsWorkshop — удобное средство автоматизации торговли опционами, включающее в себя также богатый аналитический функционал. Работает в связке с Plaza2 и QUIK.

В современном мире работа на фондовом бирже не возможна без информационных технологий. Программное обеспечение необходимо для выхода на фондовые рынки для осуществления покупки и продажи ценных бумаг. Программные комплексы для организации доступа к биржевым торгам сегодня очень развиты и многообразны.

Список литературы:

1. Программное обеспечение для работы (торговые операции, анализ) на рынках RTS Standard и FORTS. [Электронный ресурс] – URL: <http://smart-lab.ru/blog/20413.php> (дата обращения 17.03.2015)
2. Привод Бондаря. [Электронный ресурс] – URL: <http://www.a-lab.name/programmnoe-obespechenie/privod-bondarya> (дата обращения 17.03.2015)
3. Рабочее место QUIK. [Электронный ресурс] – URL: <http://www.quik.ru/user/client/quik/> (дата обращения 15.03.2015)
4. LivetradeSDK. [Электронный ресурс] – URL: <http://cofite.ru/Products/SDK.aspx> (дата обращения 10.03.2015)

## УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ С ЦЕЛЬЮ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

УДК 336.64

Смородина Е.А., Павленко А.О.

Страховой рынок Российской Федерации в настоящее время демонстрирует тенденции сокращения темпов прироста страховых премий и возникновения проблем в определенных секторах. Растет убыточность страховых операций, снижается рентабельность собственных средств и активов, увеличивается доля расходов на ведение дела. Все это вызывает сокращение прибыльности страхового бизнеса. Для сохранения положения на рынке страховым компаниям необходимо обратить особое внимание на формирование стабильного денежного потока и сокращение оттока денежных средств. В процессе осуществления деятельности в любой организации возникают денежные потоки, оптимальность которых будет зависеть от применяемых методов управления. Страховые организации как хозяйствующие субъекты обладают рядом особенностей, которые должны учитываться при анализе и управлении их денежными потоками. От эффективности управления

денежными потоками зависит финансовая устойчивость страховой организации, так как из-за несбалансированности денежных потоков может возникнуть недостаток средств для выполнения обязательств, что приведет к возникновению риска неплатежеспособности страховщика.

Ключевые слова: денежный поток, страховая организация, финансовая устойчивость.

Insurance market of the Russian Federation is currently demonstrating the trend of reducing the rate of growth of premiums and problems in certain sectors. There is an increasing loss of insurance operations, reducing the return on equity and assets, increasing the share of the cost of doing business. All this causes a reduction in the profitability of the insurance business. To preserve the position on the market the insurance companies need to pay special attention to the formation of stable cash flow and reduce cash outflows. In the implementation of activities in any organization there are cash flows, optimality of which will depend on the applied management practices. Insurance companies as business entities have a number of features that should be considered in the analysis and management of their cash flow. The effective management of cash flow affect to the financial stability of the insurance company, since due to the imbalance of cash flows may be insufficient funds to meet the obligations that will result in the risk of insolvency of the insurer.

Keywords: cash flow, insurance company, financial stability.

Осуществление практически всех видов финансовых операций генерирует движение денежных средств в форме их поступления и расходования. Денежные потоки страховой организации представляют собой оцененное в денежном выражении движение финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы страховой организации – это денежные доходы и поступления, используемые для осуществления операций страхования и перестрахования от момента заключения договоров до выполнения обязательств по ним в виде страховых выплат, а также для инвестирования и прочих затрат, обеспечивающих ведение договоров страхования, экономическое стимулирование сотрудников и повышение качества страховых продуктов [1].

Формирование денежных потоков страховой организации имеет особенности в сравнении с другими финансовыми институтами и рынками и включает формирование и использование средств страхового фонда, финансирование затрат по ведению дела, инвестирование собственных средств и средств страхового фонда [2]. Страхование имеет особый механизм формирования специальных денежных фондов для предоставления страховой защиты, в основе которого лежит принцип трансфера риска. Предоставление страховых услуг, как основное направление деятельности страховой

организации, взаимосвязано с другими видами деятельности, которые носят вторичный характер по отношению к страховой (инвестиционная, финансовая).

Цель управления денежными потоками страховой организации состоит в обеспечении финансового равновесия в процессе ее функционирования на основе балансирования объемов поступлений и расходования денежных средств и синхронизации их во времени и пространстве. Финансовая устойчивость страховой организации в значительной степени определяется тем, насколько притоки и оттоки денежных средств синхронизированы между собой. Составляющими финансовой устойчивости страховщика являются: экономически обоснованная тарифная политика, страховые резервы, достаточные по объему для выполнения обязательств по договорам страхования, сострахования и перестрахования, собственные средства и перестрахование (рисунок 1).

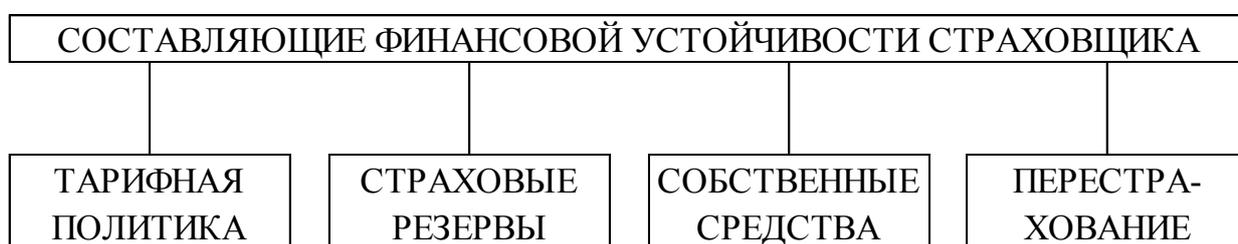


Рисунок 1 – Составляющие финансовой устойчивости страховщика [3]

Исходя из составляющих финансовой устойчивости страховщика, направления воздействия на его денежные потоки могут быть следующими: увеличение уставного капитала и других собственных средств; приведение величины уставного капитала в соответствие с требованиями законодательства; увеличение объемов входящего денежного потока за счет увеличения объема получаемой страховой премии на основе новых или модифицированных страховых продуктов; оптимизация страховых выплат; экономия расходов на ведение дела; формирование страховых резервов в соответствии с нормативно-правовыми документами; соблюдение нормативного соотношения между активами и обязательствами страховщика; уменьшение дебиторской и кредиторской задолженности [4].

Особенностями деятельности страховщика, оказывающими влияние на структуру его финансовых ресурсов и денежные потоки, является формирование страховых резервов, инвестирование собственных средств и средств страхового фонда, а также принцип трансфера риска. Существование данных особенностей обуславливает актуальность управления денежными потоками страховой организации с целью обеспечения финансового равновесия в процессе ее функционирования.

Группа «АльфаСтрахование» – одна из крупнейших российских страховых компаний с универсальным портфелем услуг. В 2013 г. рыночная доля ОАО «АльфаСтрахование» составила 4,5%. Основную часть страхового портфеля представляют договоры КАСКО, страхования имущества и ОСАГО (таблица 1).

Таблица 1 – Структура портфеля и рыночная доля  
ОАО «АльфаСтрахование» в 2013 г. [5]

Сегмент	Сборы, млн. руб.	Доля в портфеле,%	Доля рынка, %
Страхование от несчастных случаев и болезней	1 721	4,2	1,8
ДМС	6 347	15,6	5,5
КАСКО	11 526	28,3	5,4
Страхование имущества	11 151	27,4	5,5
Страхование ответственности	2 605	6,4	6,7
ОСАГО	7 166	17,6	5,3
Прочие обязательные виды страхования	188	0,5	0,8
Всего, кроме ОМС	40 704	100	4,5

В ходе исследования проведен анализ финансовых ресурсов и денежных потоков ОАО «АльфаСтрахование», выявлен ряд проблем, установлены причины возникновения и разработаны рекомендации по их решению (таблица 2).

Таблица 2 – Показатели деятельности  
ОАО «АльфаСтрахование» в 2011-2013 гг. [5]

№	Показатель	2011	2012	2013
1.	Прибыль (убыток) до налогообложения	740 926	1 642 182	86 561
2.	Уровень обеспеченности собственным капиталом, %	25	23	18
3.	Уровень покрытия страховых резервов собственным капиталом, %	48	44	35
4.	Рентабельность собственного капитала, %	10	19	1
5.	Уровень расходов на ведение дела, %	28	30	32
6.	Кредиторская задолженность, тыс.руб.	2 654 319	4 727 087	5 597 770
7.	Дебиторская задолженность, тыс.руб.	6 267 410	7 670 051	10 536 641
8.	Оборачиваемость дебиторской задолженности, обороты	5,05	5,025	4,61
9.	Чистый денежный поток от инвестиционных операций, тыс.руб.	(1 750 036)	(9 643 529)	(4 281 159)
10.	Коэффициент ликвидности денежного потока	1,01	0,94	0,99
11.	Коэффициент рентабельности финансово-хозяйственной деятельности	0,008	0,013	0,001

Наблюдается сокращение доли собственных средств в структуре финансовых ресурсов, что обусловлено изменениями по таким источникам формирования финансовых ресурсов как нераспределенная прибыль и кредитные ресурсы. При сокращении объема прибыли компании наблюдается рост кредитов, займов и кредиторской задолженности. Данные изменения приводят к снижению уровня обеспеченности собственным капиталом, уровня покрытия страховых резервов собственным капиталом и рентабельности собственного капитала.

Для изменения ситуации необходимо предпринять меры либо по увеличению собственного капитала, либо по сокращению обязательств

страховой компании. Собственный капитал компании может быть увеличен, например, путем увеличения уставного капитала за счет эмиссии акций или путем увеличения резервного капитала отчислениями из прибыли. Так как проведенный анализ показал сокращение прибыли страховщика, то необходимы меры по ее увеличению.

В основе сокращения прибыли ОАО «АльфаСтрахование» лежит рост уровня расходов на ведение дела. Исследование показало, что данный рост обусловлен в первую очередь увеличением аквизиционных расходов. Эта проблема характерна для всего страхового рынка Российской Федерации. Рост аквизиционных расходов обусловлен повышением агентских вознаграждений и ростом доли банковского канала продаж. Страховой компании необходимо работать в направлении оптимизации расходов на персонал и комиссионных вознаграждений. Рост расходов на ведение дела вызывает также снижение текущей платежеспособности страховой организации. Оптимизации расходов может также способствовать взаимодействие с Альфа-Банком.

Рост кредиторской задолженности обусловлен сокращением прибыли страховщика, что демонстрируется уменьшением остатка денежных средств и их эквивалентов. При этом был выявлен рост дебиторской задолженности и снижение ее оборачиваемости, что говорит о продлении срока кредитования страховщиком своих контрагентов. Дебиторская задолженность должна стать сегментом для управления, необходимо сокращение сроков предоставления коммерческого кредита контрагентам, а также ускорение взыскания дебиторской задолженности. Рост дебиторской задолженности ведет к необходимости привлекать дополнительные источники финансирования и росту кредиторской задолженности организации.

Превышение отрицательного денежного потока от инвестиционных операций над положительным потоком ведет к формированию недостаточного денежного потока от инвестиционных операций. Рост денежного потока от инвестиционных операций можно обеспечить за счет повышения доходности инвестиционных вложений. Увеличение положительного денежного потока от инвестиционных операций также окажет влияние на показатель ликвидности денежного потока.

По результатам расчетов, показатель ликвидности денежного потока ОАО «АльфаСтрахование» составил 0,99. Значение коэффициента ликвидности денежного потока свидетельствует о сокращении остатка денежных средств, что не способствует повышению значения общей платежеспособности страховщика. Благоприятно скажется на ликвидности денежного потока сокращение расходов на ведение дела, оптимизация страховых выплат на основе предложения рынку новых и модифицированных (комбинированных) страховых продуктов, развитие кросс-продаж.

Показателем, отражающим необходимость проведения преобразований, является снижение рентабельности финансово-хозяйственной деятельности. Алгоритм оптимизации денежных потоков и повышения финансовой устойчивости ОАО «АльфаСтрахование» представлен на рисунке 2.

Основными направлениями управления денежными потоками ОАО «АльфаСтрахование» должны стать: управление расходами на ведение дела, управление дебиторской задолженностью и управление денежным потоком от инвестиционных операций.

Управление расходами на ведение дела предполагает сокращение аквизиционных расходов, предложение комбинированных страховых продуктов (например, страхование имущества и гражданской ответственности), развитие кросс-продаж, а также использование ресурсов Альфа-Банка. Управление дебиторской задолженностью должно быть направлено на пересмотр условий рассрочек платежа, сокращение сроков коммерческого кредита, предоставляемого контрагентам и реализацию мер по взысканию кредиторской задолженности. Необходим учет и анализ сформировавшейся дебиторской задолженности, выявление уровня, сроков и причин возникновения просрочки платежей.



Рисунок 2 – Алгоритм оптимизации денежных потоков и повышения финансовой устойчивости ОАО «АльфаСтрахование»

Управление денежным потоком от инвестиционных операций предполагает пересмотр направлений вложения ресурсов с целью выбора более доходных, а также сокращение отрицательного денежного потока. Если в настоящих экономических условиях нет возможностей к повышению доходности инвестиционных вложений, то сокращение отрицательного денежного потока по инвестиционным операциям соразмерно объему положительного денежного потока должно позволить увеличить чистый денежный поток.

Реализация данных направлений позволит пополнить оборотные средства, снизить необходимость в привлечении дополнительных кредитных

ресурсов, увеличить совокупный чистый поток денежных средств и повысить его ликвидность, что в итоге будет лежать в основе роста прибыли страховщика. Рост прибыли позволит повысить платежеспособность, рентабельность собственного капитала и рентабельность финансово-хозяйственной деятельности страховщика.

Также при увеличении прибыли появится возможность дополнительных отчислений в резервный капитал, то есть увеличения собственных средств страховой организации без дополнительной эмиссии акций. Увеличение собственных средств компании позволит повысить уровень обеспеченности собственными средствами и уровень покрытия страховых резервов. Выполнение указанных рекомендаций позволит страховой компании повысить платежеспособность и финансовую устойчивость в современных экономических условиях.

Таким образом, несмотря на достаточность страховых премий для покрытия состоявшихся убытков и расходов и ежегодный прирост страховых премий ОАО «АльфаСтрахование» наблюдается ряд негативных тенденций, оказывающих влияние на платежеспособность и финансовую устойчивость страховой компании. Необходимо обратить внимание на показатели, характеризующие собственные средства. Увеличение собственного капитала при сохранении текущего объема прибыли приведет к еще большему сокращению его рентабельности, поэтому стоит учесть, что проведение изменений в объеме собственных средств должно проводиться во взаимосвязи с мероприятиями по повышению прибыли страховщика. Исходя из этого, страховой компании первоначально следует обратить внимание на работу в направлении увеличения прибыли, но при этом отслеживать соблюдение нормативов объема собственных средств для обеспечения платежеспособности.

#### Библиографический список:

1. Страхование / под ред. Л.А. Орланюк-Малицкой, С.Ю. Яновой. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2011.
2. Страхование / под ред. проф. И.П. Хоминич. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011.
3. Об организации страхового дела в Российской Федерации : закон Российской Федерации от 27.11.1992 г. № 4015-1 [ред. от 04.11.2014 г.].
4. Шихов А.К. Страхование: Организация, экономика, правовые аспекты. – М.: КУРС; ИНФРА-М, 2012.
5. Официальный сайт Группы «АльфаСтрахование». Режим доступа: <http://www.alfastrah.ru/company/>
6. Отчет о финансовых результатах страховщика ОАО «АльфаСтрахование». Режим доступа: <http://www.alfastrah.ru/>