

АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ОСНОВЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗАТРАТ ПО ЛИНИЯМ БИЗНЕСА

© 2009 Н.Н. Калашникова*

Ключевые слова: эффективность деятельности страховой компании, характеристика финансовых результатов, рентабельность страховых операций, состав затрат на организацию страхования, управление инвестиционно-страховыми доходами, прибыль.

Исследуются особенности формирования итогового финансового результата страховой организации по направлениям страхования и видам деятельности. Выявляется недостаточность традиционного использования абсолютных показателей в целях анализа эффективности страховой деятельности и получения объективной оценки текущего финансового состояния страховой организации. Предлагается создание унифицированной системы относительных показателей рентабельности и финансовых коэффициентов, оценивающих уровень прибыльности страховых операций и определяющих способность поддерживать стабильность в долгосрочной перспективе.

Эффективность деятельности страховой компании в первую очередь характеризуется абсолютными показателями, к которым относятся доходы, расходы, прибыль. Однако изучение одних абсолютных показателей, и в том числе, абсолютной величины прибыли становится недостаточным для измерения эффективности управления страховыми ресурсами и определения способности страховщика поддерживать долгосрочную финансовую стабильность. В условиях возросших требований теории и практики страхования возникает потребность обращения к относительным характеристикам финансовых результатов и более широкому применению комплекса относительных показателей, результат анализа которых может привести к полной проверке и корректировке действий страховой организации.

В российской экономической науке в полной мере не сформирована система необходимых оценочных показателей, характеризующих эффективность страхового бизнеса как самостоятельной сферы предпринимательской деятельности, а также показателей, позволяющих сравнивать эффективность капиталовложений в страхование и в любой другой сектор экономики. Специфика страхования как области предпринимательской деятельности требует при формировании таких показателей (к одним из которых относится рентабельность) правильного толкования полученных

оценок и обязательной возможности их сравнения с показателями других видов бизнеса.

Исходя из этого, обязательными элементами процедуры оценки финансового состояния страховой компании в рамках сравнительного анализа становятся показатели рентабельности. Так, сравнение размера прибыли с величиной поступивших страховых взносов, с одной стороны, показывает объем прибыли с каждой денежной единицы страховых платежей и, с другой стороны, увязывает размер прибыли как основного источника финансовых ресурсов с объемом выполненной работы по формированию страхового фонда¹.

Однако в связи с тем, что главной целью деятельности субъектов страхового дела в системе страхования является обеспечение страховой защитой, т.е. исполнение принятых по договорам страхования финансовых обязательств, на практике рентабельность страховых операций, как правило, оказывается невысока. Поэтому анализ рентабельности следует начинать с изучения динамического ряда этого показателя, обращая особое внимание на нерентабельные и высокорентабельные виды страхования, как факторы, имеющие критические характеристики: низкая рентабельность ограничивает возможности самофинансирования страховой организации, высокая - указывает на нарушение основополагающего принципа эквивалентности.

* Калашникова Наталья Николаевна, кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой бухгалтерского учета и финансов Балаковского института экономики и бизнеса (филиала) Саратовского государственного социально-экономического университета. E-mail: bfgseu@balakovo.san.ru.

Равновесие в отношении рентабельности может быть достигнуто двумя путями: изменением размеров страховых тарифов, приводящим в соответствие их величины с фактическим уровнем убыточности страховой суммы, либо расширением объема страховой ответственности по данному виду страхования при сохранении размеров страхового тарифа. При этом является очевидным, что с точки зрения интересов страхователей и развития страхового дела второй путь является наиболее предпочтительным.

При общем подходе под рентабельностью понимается определение удельного веса прибыли в имеющихся источниках собственных средств путем расчета отношения балансовой прибыли к стоимости уставного или собствен-

ного капитала. С помощью коэффициентов рентабельности измеряется эффективность управления ресурсами и доходами организации, выявляется ее способность поддерживать финансовую стабильность в долгосрочной перспективе. Независимо от вида и направленной экономической деятельности для анализа рентабельности используются общие показатели, такие как: рентабельность производства, рентабельность продукции (работ, услуг), рентабельность товарной линии, рентабельность оборота (продаж), рентабельность капитала.

На основе общих показателей рентабельности, применяемых для оценки прибыльности различных видов предпринимательства, экономистами разработаны специальные показате-

Интерпретация показателей рентабельности

Для страховой деятельности	Для иной деятельности
Рентабельность страховой деятельности (продаж страховых услуг) = Доход от страховых операций / Страховая премия за период Отражает эффективность страховой деятельности по отношению к обороту по страховым операциям. Наличие отрицательного результата по страхованию жизни связано с выполнением обязательств за счет инвестиционного дохода, по иному страхованию - по причине роста состоявшихся убытков или занижении тарифов и росте эффективности инвестиций	Рентабельность оборота (продаж) = Чистая прибыль / Выручка от продажи Показывает величину чистого дохода (убытка) предприятия на один рубль продажи продукции. Наличие отрицательного результата от обычных видов деятельности означает нерациональную организацию производства, требующую пересмотра ценовой политики, расширения рынков сбыта, снижения затрат, повышения скорости оборота капитала
Рентабельность по виду страхования = Доход от операций по виду страхования / Премия по виду страхования Представляет наибольший интерес для целей сравнения проводимых видов страхования в рамках отдельной страховой компании и для оценки структуры ее страхового портфеля. Анализ результатов в динамике служит основанием для принятия управленческих решений по пересмотру уровня страховых тарифов или состава страховых услуг	Рентабельность товарной линии = Прибыль от продажи страховой услуги / Полная себестоимость услуги По отношению к конкретной произведенной услуге отражает объем дохода, полученного на величину понесенных производственных затрат на ее оказание. В случае положительного результата наилучшим считается большее значение, отрицательный результат требует пересмотра стратегии деятельности предприятия
Рентабельность страховой деятельности с учетом инвест. дохода = Прибыль от страховых операций + Доход от инвестиций / Страховая премия Характеризует эффективность инвестиционно-страховой деятельности с учетом покрытия отрицательного технического результата от страховых операций доходом от инвестиций или в целом эффективность деятельности страховщика при совокупном положительном финансовом результате	Рентабельность производства = Нераспределенная прибыль / Стоимость оборотного капитала Является общим измерителем уровня эффективности использования основных фондов и текущих активов предприятия по отношению к балансовой величине чистой прибыли. Показывает долю полученной прибыли в расчете на один рубль стоимости основных и оборотных средств
Уровень покрытия инвестиционным доходом убытка от страховой деятельности = (Доход от инвестиций - Расход от инвестиций) / Убыток от страховых операций Отражает соотношение инвестиционного дохода и величины отрицательного технического результата по страховой деятельности, который должен быть покрыт за счет прибыли от инвестиционных операций	Рентабельность общих инвестиций = Прибыль до налогообложения / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал) Показывает эффективность использования инвестированных средств путем определения полученного дохода в расчете на один рубль инвестиций. Косвенно характеризует эффективность управления размещенными инвестиционными ресурсами

ли, характеризующие рентабельность страховых операций по страховой деятельности в целом и по отдельным видам страхования. А именно: рентабельность страховых операций, рентабельность по виду страхования, рентабельность продаж страховых услуг (страховой выручки), рентабельность страховой деятельности с учетом дохода от инвестиций. Однако трактовка показателей рентабельности, рассчитываемых по результатам проведения страховых операций, во многом не соответствует содержанию аналогичных показателей, используемых для оценки эффективности иных видов коммерческой деятельности (см. таблицу)².

Помимо неоднозначности интерпретации показателей рентабельности, вопрос о составе затрат страховой компании для целей определения рентабельности страховых операций также требует методологического решения, поскольку уточнение расходов на организацию страхования, включаемых в расчет, позволит дать наиболее точную оценку их эффективности. При этом совокупные расходы страховой организации в соответствии с требованиями составления отчета о прибылях и убытках объединяют расходы на ведение дела, управленческие расходы, расходы, связанные со страховыми выплатами и с изменением страховых резервов. Использование такого обобщенного показателя расходов в большей степени соответствует общепринятым подходам формирования финансовой отчетности в части раскрытия затрат, понесенных в связи с изменением страховых резервов и осуществлением страховых выплат, но в меньшей мере отражает эффективность затрат страховщика на предоставление страховых услуг. Если полагать, что затраты, понесенные на собственно организацию страховых операций включают расходы на ведение дела, управленческие и ряд прочих расходов, то отношение прибыли к рассчитанному таким образом показателю позволит точнее оценить их рентабельность и проанализировать эффективность расходов, связанных с проведением страховых операций.

Также в целях оценки затрат на предоставление страховых услуг можно использовать оба рассмотренных выше показателя рентабельности страховых операций: рентабельность страховых операций в целом и рентабельность страховых операций по специализации, разделяя направления по страхованию жизни и по страхованию иному, чем жизни. Расчет рентабельности по видам страхования, построенный на

основе данных детального учета соответствующих затрат, должен сопровождаться анализом дохода и прибыли в разрезе линий бизнеса, в отсутствие которой практически невозможно реально оценить эффективность деятельности. Это достигается путем расчета относительных показателей рентабельности и оценочных коэффициентов, рекомендуемых международной страховой практикой: рентабельности страховых операций на рубль затрат, рентабельности капитала, чистой рентабельности собственного капитала, рентабельности вложенного капитала, коэффициента рентабельности, коэффициента уровня расходов, коэффициента уровня выплат.

Рентабельность страховых операций на рубль затрат, оценивая долю чистой прибыли с одного рубля расходов на проведение страхования, в том числе по линиям бизнеса, позволяет исследовать систему организации внутрикорпоративного учета затрат, их состав, адекватность объема страховых резервов принятым обязательствам. Коэффициент рентабельности, относящий прибыль к стоимости активов, применяется для сравнения его значений с экспертными оценками специализированных организаций, в частности рейтингового агентства "Эксперт Ра", ранжирующего страховые компании на основании данного критерия.

Параллельно с оценкой рентабельности страховых операций является целесообразным проведение анализа уровня расходов, поскольку прибыль или ее отсутствие в значительной степени определяется размерами затрат. Влияние административных издержек на итоговые результаты страховой деятельности оценивается путем исследования удельного веса и структуры расходов на ведение дела, особенно в сравнении с заложенной долей этих расходов в структуре тарифных ставок в среднем по страховому портфелю и по отдельным видам страхования. Вместе с тем в оценке эффективности страховой деятельности наибольший интерес представляет значение коэффициента уровня выплат, анализирующего в сумме заработанной премии фактическую долю расходов страховщика, непосредственно связанных с исполнением страховых обязательств.

Обобщающий показатель рентабельности страховой деятельности на рубль средней величины собственного капитала, учитываемый как норма прибыли на капитал, отражает эффективность управления по отношению к вложенным и капитализированным средствам, давая

количественную оценку страховой, перестраховочной и инвестиционной политики. Кроме того, определить результаты управления инвестиционно-страховыми доходами позволяет показатель чистой рентабельности собственного капитала, представляющий собой вариант известного в мировой практике показателя ROE (Return On Equity), на основе которого эффективность использования уставного капитала страховщика оценивается величиной прибыли, приходящейся на один рубль вложенных средств. Возможность инвестировать временно свободные денежные средства является следствием использования уставного капитала и страховых резервов для финансовых вложений, и эта часть дохода должна обеспечить акционерам страховой компании доходность на вложенный капитал не меньшую, чем среднерыночный экономический результат, который принято называть альтернативной стоимостью собственного капитала³. Если страховщик при прочих равных условиях получает по результатам инвестиционно-страховых операций прибыль на вложенный капитал меньшую, чем средний показатель доходности на рынке (т.е. меньший, чем альтернативная стоимость капитала), то он не обеспечивает доходность, достаточную для покрытия инвестиционных интересов учредителей.

При анализе фактора альтернативной стоимости капитала необходимо особо учитывать назначение инвестиционного дохода, связанного в страховании жизни с исполнением принятых страховых обязательств, который в качестве дисконтирующего множителя используется при расчете страховых тарифов, уменьшая величину страховых взносов на сумму предполагаемого дохода от инвестиций⁴. Соответственно определенная часть инвестиционных доходов изначально относится на формирование резерва по страхованию жизни, и при расчете эффективной нормы доходности на капитал во внимание должна приниматься оставшаяся часть доходов от инвестиций, не связанных с предстоящими страховыми выплатами.

По данным экспертов, среднестатистическая рентабельность капитала ведущих отечественных страховщиков, рассчитанная общепринятым способом, достигает 20% при довольно низком фактическом показателе рентабельности инвестированного в страховую деятельность капитала. Это указывает на то, что для страховых орга-

низаций, являющихся институциональными инвесторами, рассмотрение показателя рентабельности капитала в его традиционном виде приводит к искаженному результату. В частности, результат от продажи страховых услуг может быть отрицательным, когда сравнение доходов от страховых операций с расходами на их проведение выявляет убыточный результат. Однако при фактической убыточности страховых операций компания в целом может получить положительный финансовый результат посредством эффективной инвестиционной деятельности, который, очевидно, нельзя считать достоверной информацией и использовать для принятия управленческих решений. Поэтому зарубежные страховщики анализируют показатель рентабельности капитала, базирующийся только на результатах страховых операций, исключая полученный инвестиционный доход⁵.

В связи с отмеченной выше неоднозначностью трактовки показателя доходности страховых организаций, а также для целей сравнения деятельности субъектов страхового рынка, требуется использовать совокупность финансовых коэффициентов, адекватно характеризующих результаты проведения страховых операций. При создании унифицированной системы финансовых коэффициентов наиболее приемлемым является обращение к зарубежному опыту аналитического обеспечения страховой деятельности. В мировой практике для измерения эффективности страховой деятельности и определения способности поддерживать долгосрочную финансовую стабильность широко и системно применяются коэффициенты рентабельности и ряд взаимосвязанных с ними коэффициентов убыточности, достоверно оценивающих уровень прибыльности страховых операций.

¹ Глейзер Р.Г. Финансовый анализ деятельности страховых организаций: Учеб.-метод. комплекс. М., 2004. С. 31-36.

² Грищенко Н.Б. Основы страховой деятельности: Учеб. пособие. М., 2004. С. 240-255.

³ Журавин С.Г. Страховые компании в условиях глобализации: Монография. М., 2005. С. 60-66.

⁴ Жегалова Е.В. Развитие инвестиционной направленности в страховании жизни // Вестн. Самар. гос. экон. ун-та. Самара, 2007. № 10. С. 25-27.

⁵ Гварлиани Т.Е., Балакирева В.Ю. Денежные потоки в страховании: Науч. изд. М., 2004. С. 194-200.