

На правах рукописи

ДИДЕНКО ВАЛЕНТИНА ЮРЬЕВНА

**ФОРМИРОВАНИЕ
ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ
СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва, 2010

Работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Бабленкова Ирина Ивановна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Ахвледиани Юлия Тамбиевна

доктор экономических наук, профессор
Щербаков Виктор Николаевич

Ведущая организация: **Академия труда и социальных отношений**

Защита состоится «02» марта 2010 г. в 14⁰⁰ часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 226.003.01 при Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации по адресу: 109456, Москва, 4-й Вешняковский пр-д, д. 4, ауд. 113.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации.

Автореферат разослан «1» февраля 2010 г.

Ученый секретарь
совета по защите
докторских и кандидатских диссертаций,
кандидат экономических наук

В.М. Смирнов

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В условиях нестабильной макроэкономической ситуации усиливается потребность в создании и развитии надежных механизмов управления рисками путем предоставления финансовой защиты от последствий наступления тех или иных конкретных событий. В соответствии с этой потребностью страхование выступает ключевым элементом современной финансовой системы и является одной из наиболее динамично развивающихся сфер российского бизнеса.

Формирование и полномасштабное функционирование современного рынка страховых услуг являются базовыми условиями устойчивого социально-экономического развития России в долгосрочной перспективе. В настоящее время рынок страховых услуг в нашей стране недостаточно развит: услугами страховщиков пользуется не более 15 % граждан, а юридические лица страхуют имущество в размере около 5 % его реальной стоимости.

На наш взгляд, проблема привлечения дополнительных средств в страховой сектор может быть решена только с помощью эффективного управления страховой компанией. Достижению сбалансированности между потребностями и реальным осуществлением обязанностей и ответственности всех субъектов системы страхования способствует обеспечение прозрачности результатов ведения страхового бизнеса на основе эффективного управления финансовыми ресурсами с помощью рациональной финансовой политики.

Актуальность исследования управления финансовыми ресурсами экономических субъектов, их адекватной финансовой политикой определяется логикой эволюции финансовой науки, которая вступила в стадию активного изучения функционирования децентрализованных финансов в условиях интеграционных процессов и глобализации мирового хозяйства.

Ограниченность потенциала финансовых ресурсов субъектов страхового рынка, отсутствие синергетического эффекта в их развитии, с одной стороны, и дефицит финансовых ресурсов инвестирования, с другой, предопределяют необходимость комплексного исследования проблематики управления финансо-

выми ресурсами страховых субъектов с целью формирования финансовой политики в условиях инновационной направленности развития экономики России.

Отсутствие теоретических обоснований и методологии способов организации и условий формирования финансовой политики страховых компаний определяет недостаточную эффективность мер по использованию финансового потенциала страхового рынка в условиях динамичного развития экономики, что обуславливает актуальность темы диссертационного исследования.

Степень научной разработанности проблемы. Проблематика финансовых отношений экономических субъектов, вопросы формирования и эффективного использования финансовых ресурсов разрабатывались такими отечественными учеными, как: Л.А. Аносова, И.И. Бабленкова, М.И. Баканов, А.М. Бирман, А.А. Володин, О.В. Врублевский, А.Г. Грязнова, Л.А. Дробозина, И.В. Ишина, О.И. Лаврушин, Л.П. Павлова, В.М. Родионова, М.В. Романовский, Д.Г. Черник и др.

В российской экономической науке теоретическая база страховых отношений сформирована учеными: А.П. Архиповым, Ю.Т. Ахвледиани, Е.И. Ивашкиным, Е.В. Коломиным, Ф.В. Коньшиным, И.Б. Котлобовским, Л.А. Орланюк-Малицкой, Л.И. Рейтманом, К.Е. Турбиной, В.В. Шаховым, Т.А. Федоровой, Г.В. Черновой, Р.Т. Юлдашевым и др.

За рубежом проблемам страховых отношений посвящены труды: Д. Бланда, К. Бурроу, С. Куссерга, С. А. Ладосетт, П. Мюллера, К. Пфайффера, Д. Хэмптона, Дж. Хорна, Э. Штрауба и др.

Ряд актуальных проблем обеспечения прироста финансовых ресурсов экономических субъектов нуждаются в дополнительной проработке. Это, прежде всего, определение теоретико-методических положений исследования формирования финансовой политики субъектов страховых услуг, выявление особенностей их формирования и развития в условиях инновационного этапа экономики, а также определение важнейших направлений реализации в контексте глобальных финансово-кредитных изменений. Недостаточная проработанность названных аспектов проблемы, а также важность практической реализа-

ции разработок по формированию и эффективному использованию финансовых ресурсов страховых организаций определили выбор темы, постановку цели и задач диссертационного исследования.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационной работы является формирование финансовой политики страховой организации, обеспечивающей увеличение ее рыночной стоимости.

Для достижения поставленной цели в процессе диссертационного исследования необходимо решить следующие задачи:

1) систематизировать теоретические положения управления финансовой политикой страховой организации, влияющие на ее рыночную стоимость; исследовать экономическую сущность и содержание категории «финансовая политика страховой организации» на современном эволюционном этапе развития;

2) выявить специфику формирования финансовой политики российских страховых организаций в отличие от других экономических субъектов;

3) установить взаимосвязь параметров деятельности страховой организации, оказывающих влияние на рыночную стоимость страховой организации;

4) разработать алгоритм формирования финансовой политики, способствующей росту рыночной стоимости страховой организации в условиях инновационной экономики.

Объектом исследования выступают универсальные страховые организации, занимающиеся рисковыми видами страхования и осуществляющие деятельность на территории Российской Федерации.

Предметом исследования является механизм экономических отношений, складывающихся при разработке и реализации финансовой политики страховой организации в процессе ее деятельности.

Теоретические и методологические основы диссертационного исследования. Теоретической основой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых, публикации по исследуемой проблеме в периодической печати, материалы международных, всероссийских, региональных научно-практических конференций и семинаров.

Эмпирическая база исследования формировалась на основе статистических данных Федеральной службы государственной статистики и ее региональных органов, Федеральной службы страхового надзора, материалов ежегодников, аналитических обзоров, финансовой отчетности страховых компаний.

Методологическая основа исследования базируется на системном подходе, а также положениях процессного, структурного, ситуационного, функционального, эволюционного, интеграционного подходов.

Для решения поставленных задач в диссертационной работе были использованы общие и специальные методы научного познания: диалектической логики, наблюдения, группировок, анализа и синтеза, сравнения, аналогий, экспертных оценок, экономико-математического моделирования, графического представления результатов, управленческого учета, бюджетирования и др.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке теоретических положений и практических предложений по формированию финансовой политики страховых организаций РФ в современных экономических условиях.

Наиболее существенные **результаты, определяющие научную новизну** проведенного исследования, заключаются в следующем:

- дана авторская трактовка категории «финансовая политика страховой организации» как финансовой деятельности страховой организации, включающей комплекс мер и условий, направленных на оптимизацию денежных потоков с целью увеличения рыночной стоимости и обеспечение финансовой устойчивости;
- установлены особенности формирования финансовой политики страховой организации, вытекающие из особенностей реализации страховой услуги;
- разработана экономико-математическая модель зависимости между уровнем рыночной стоимости страховой организации и факторами, характеризующими результаты функционирования страховой организации;
- разработана методика реализации финансовой политики на основе формирования финансовой модели страховой организации, нацеленной на уве-

личение ее рыночной стоимости.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы

Для обеспечения экономического роста страхового бизнеса разработан динамичный механизм принятия решений в системе управления финансами российскими страховыми организациями.

Научная значимость выполненной диссертационной работы заключается в разработке методических положений системы управления финансами страховых организаций, основанных на эффективном использовании финансовых ресурсов в сложившихся условиях рыночной конъюнктуры, а также методических аспектов исследования процессов обеспечения эффективной финансовой политики страховых организаций.

Практическая значимость работы состоит в том, что ее результаты позволяют:

- развивать методы управления финансовым состоянием страховой организации;
- проводить анализ эффективности использования финансовых ресурсов организаций путем быстрой адаптации к изменениям внешней и внутренней среды;
- выявлять факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на финансовую политику в сложившихся условиях;
- разрабатывать адекватные мероприятия по повышению экономической эффективности использования собственного и заемного капитала.

Основные положения, выводы и рекомендации исследования направлены на широкое практическое использование в процессах оценки и совершенствования системы управления финансовой политикой как отдельно взятой страховой организации, так и страхового бизнеса в целом.

Апробация результатов исследования. Основные выводы и предложения диссертационной работы докладывались и обсуждались в течение ряда лет на следующих конференциях: Международная межвузовская научно-практическая конференция «Проблемы модернизации экономики России в XXI веке» ВГНА Мин-

фина России 2009; Межвузовская научная конференция «Политико-правовые, экономические, социокультурные тенденции в развитии современной России». МПГУ, 2008; Межвузовская научная конференция «Проблема свободы: социальный, политический, экономический и духовный аспекты». МПГУ, 2007; Межвузовская научная конференция «Российское общество перед вызовом времени – преемственность и перемены». МПГУ, 2007; 9-я Международная научно-практическая конференция «Экономика, экология и общество России в 21-м столетии». Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, 2007; Межвузовская научная конференция «Историко-культурное наследие и развитие национальной идеи в российском обществе: историко-философский аспект». НОУ ГСИ, 2006; II Международная межвузовская студенческая научно-практическая конференция. М., 2006; Студенческая конференция. «Мирохозяйственные связи: состояние и развитие». ВГНА, 2005; VI Межвузовская научная конференция. «Реформы в современной России: тенденции, опыт и оценки». ГСИ, 2004. 12-ый Всероссийский студенческий семинар «Проблемы управления». ГУУ, 2004; V Межвузовская научная конференция «Бизнес, право и общество в России: взгляд в будущее». ГСИ, 2003.

Теоретические разработки диссертационного исследования используются в учебном процессе при чтении курсов «Финансы страховых организаций», «Финансовый анализ страховых организаций», «Страхование» в Федеральном государственном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Всероссийская государственная налоговая академия Министерства финансов Российской Федерации»; при чтении курса «Финансы, денежное обращение, кредит» в Московском государственном университете им. М.В. Ломоносова.

Результаты исследования применяются в практической деятельности ряда страховых организаций: ОАО «Росгосстрах», ОАО «РОСНО», ОАО «Международная страховая группа», ОАО «Московская страховая компания». На материалах данных страховых организаций были апробированы предложенные в работе:

- алгоритм управления финансовой политикой;
- методика формирования финансовой политики страховой организации;
- финансовая модель управления рыночной стоимостью страховой организации.

Основные теоретические положения и различные аспекты исследуемой проблемы нашли отражение в научных статьях автора, опубликованных в периодических изданиях и сборниках научных трудов. Всего по теме диссертации опубликовано 27 публикаций общим объемом 15,9 п.л. (в том числе автором 14,1 п.л.), в том числе 4 публикации в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ.

Логика изложения и структура работы. Логика диссертационной работы определила ее структуру, состоящую из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Структура диссертации позволяет последовательно рассмотреть теоретические и практические проблемы темы, избранные для исследования. Наглядность изложения материала обеспечивается таблицами, диаграммами, графиками.

В соответствии с логикой исследования диссертация имеет следующую структуру.

Глава 1. Теоретические основы формирования финансовой политики страховой организации

- 1.1. Категориальный анализ финансовой политики
- 1.2. Особенности финансовой политики страховой организации
- 1.3. Управление рыночной стоимостью как критерий оценки эффективности финансовой политики страховой организации

Глава 2. Влияние финансовой политики на рыночную стоимость страховой организации

- 2.1. Зависимость структуры капитала и рыночной стоимости страховой организации
- 2.2. Оценка денежных потоков и их влияние на рыночную стоимость страховой организации

2.3. Инвестиционный аутсорсинг – направление увеличения рыночной стоимости страховой организации

2.4. Перестрахование как инструмент увеличения рыночной стоимости страховой организации

Глава 3. Методика формирования и реализации финансовой политики, ориентированная на увеличение рыночной стоимости страховой организации

3.1. Выбор финансово-экономических параметров модели финансовой политики страховой организации

3.2. Концептуальные основы формирования модели финансовой политики страховой организации

3.3. Формирование финансовой модели страховой организации

Заключение

Список использованной литературы

II. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Предложена авторская трактовка категории «финансовая политика страховой организации» – финансовая деятельность, включающая комплекс мер и условий, направленных на оптимизацию денежных потоков с целью увеличения рыночной стоимости и обеспечение финансовой устойчивости.

Страховая организация является сложной системой, находящейся под воздействием особенностей кругооборота финансовых средств, которые на современном этапе не ограничиваются осуществлением только страховых операций, они усложняются вовлеченностью страховщика в инвестиционные и финансовые процессы, обусловленные развитием рыночных отношений в России.

В работе сформулирована и обоснована необходимость активизации работы по управлению финансовой политикой в условиях кризиса в неравновесной экономической среде. На наш взгляд, разработка политики является функцией планирования, поскольку определяет нормативные показатели развития страхового бизнеса, являющиеся основой планирования. Другими словами, политика, как и стратегия, является проявлением функции планирования, но на другом временном и организационном уровнях.

Проведенный в диссертации анализ научных взглядов на сущность финансовой политики показывает, что в последние годы проблемам финансового управления хозяйствующих субъектов посвящается большое количество публикаций. Однако единства взглядов на теоретическую основу используемых категорий не существует.

Несмотря на очевидную теоретическую и практическую значимость понятия «финансовая политика», проблематике ее формирования в условиях инновационного развития экономики уделяется недостаточно внимания не только на уровне отдельных хозяйствующих субъектов, но и на других уровнях системы финансовых отношений. В финансовой науке до сих пор отсутствует однозначное определение данного понятия. Финансовая политика трактуется многими

учеными с позиции отождествления ее с денежными доходами, формирующимися у субъектов хозяйствования для реализации своих целей, другими рассматривается с точки зрения источников формирования, что без однозначной смысловой характеристики используемого термина лишает его значения.

В диссертации доказано, что финансовая политика – наиболее важный составной элемент общей политики развития страховой организации, который представляет собой совокупность мероприятий по целенаправленному формированию и использованию финансов для достижения целей организации. Особо отмечено, что объектом финансовой политики выступает хозяйственная система и ее деятельность во взаимосвязи с финансовым состоянием и финансовыми результатами.

По мнению автора, ключевой целью разработки финансовой политики организации является создание рациональной системы управления финансовыми ресурсами, направленной на обеспечение стратегических и тактических задач ее деятельности. Указанные задачи индивидуальны для каждой страховой организации (например, достижение оптимальной финансовой устойчивости и платежеспособности, рентабельности активов и собственного капитала, увеличение рыночной стоимости и др.). Но вместе с тем можно выделить общие элементы, присущие каждой страховой организации и на этой основе создать систему управления финансовыми ресурсами. В рамках системного подхода для целей управления финансовыми ресурсами страховую организацию можно рассматривать в виде системы, структурированной как совокупность основных элементов, находящихся под воздействием различных факторов и обеспечивающих создание страхового продукта (структура капитала, денежные потоки, инвестиционная и перестраховочная деятельности). Такой подход к структурированию страховой организации позволяет проанализировать каждый из ее элементов, а затем на основе логико-методологического приема синтезировать полученные знания о каждом из элементов для оценки финансовой политики всей системы. При этом учитываются основные взаимосвязи элементов системы и воздействие внешней и внутренней среды, влияние которой на формируе-

мую систему можно исследовать. Тем самым может быть реализована причинно-следственная связь различных переменных системы, взаимное согласование показателей деятельности структурных подразделений между собой и в целом по организации.

Предметом финансовой политики выступают финансовые отношения в системе управления страховой организацией.

Таблица 1
Финансовые отношения в сфере страхования

Группы финансовых отношений	Участники финансовых отношений
Отношения по поводу аккумуляции страховых взносов и выплат страховых возмещений (включая перестрахование)	Возникают между страховщиком и страхователем, между страховщиком и перестраховщиком
Отношения, связанные с ведением страхового дела	Возникают между страховой компанией и ее работниками и контрагентами
Отношения, связанные с инвестиционной деятельностью страховой компании	Отношения между страховой компанией и инвестиционными институтами, эмитентами ценных бумаг

В работе доказано, что финансовая политика заключается в постановке целей и задач финансового планирования, а также в использовании средств их реализации: контроле, анализе и оценке соответствия происходящих процессов намеченным целям.

Автором выявлено, что финансовая политика проявляется в оптимальном распределении финансовых ресурсов, что позволяет проводить выбор и разработку финансовых механизмов.

Основу финансовой политики составляют четкое определение единой концепции развития организации как в долгосрочной, так и краткосрочной перспективе, выбор из всего многообразия механизмов достижения поставленных целей наиболее оптимальных, а также разработка эффективных механизмов контроля.

Систематизация теоретических положений управления финансовой политикой страховой организации, проведенная в работе, позволяет утверждать, что при разработанной финансовой политике можно с наименьшими затратами и в кратчайшие сроки добиться поставленных целей. Именно поэтому как алгоритм

действий «финансовая политика» все больше применима в практической сфере управления организациями. Основная цель создания организации – обеспечение максимизации благосостояния собственников организации в текущем периоде и на перспективу. Эта цель выражена в обеспечении максимизации рыночной стоимости организации, что невозможно без эффективного использования финансовых ресурсов и построения оптимальных финансовых отношений как в самой организации, так и с партнерами и государством.

Таким образом, долгосрочная финансовая политика устанавливает директивы для изменений и роста организации на перспективу, без детального изучения отдельных финансовых компонентов. Краткосрочная финансовая политика связана главным образом с анализом вопросов, влияющих на текущие активы и текущие обязательства.

2. Установлены особенности формирования финансовой политики страховой организации, вытекающие из особенностей страхования как отрасли экономики

Учитывая, что страхование – это специфическая отрасль экономики, точнее, сфера нематериального производства, целью функционирования которой является оказание специфических финансовых услуг по защите имущественных интересов страхователей в узком смысле, а в широком – по защите экономических интересов общества путем создания страхового фонда, можно сделать вывод, что страхование как отрасль экономики имеет определенные особенности:

1) страховые компании относятся к предприятиям отраслей сферы нематериального производства;

2) страховая деятельность направлена на предоставление финансовой защиты от последствий наступления тех или иных конкретных событий индивидуальным институциональным единицам, которые подвержены определенным факторам риска;

3) финансовая защита имущественных интересов осуществляется путем выплаты страхового возмещения, соответствующего реальной стоимости ущерба, произошедшего в результате страхового случая и подлежащего компенсации;

4) из совокупности страховых взносов страховая компания формирует страховой фонд, из которого происходит возмещение ущерба страхователям;

5) страховые взносы подлежат уплате авансом в начале каждого периода, охваченного полисом, а выплата происходит в течение какого-то времени после наступления страхового случая, в связи с чем страховые организации имеют временно свободные денежные средства;

6) к страховщику, выплатившему страховое возмещение, переходит в пределах выплаченной суммы право требования, которое страхователь (выгодоприобретатель) имеет к лицу, ответственному за убытки, возмещенные в результате страхования (право на суброгацию);

7) государственный надзор за страховой деятельностью осуществляется в целях соблюдения требований законодательства Российской Федерации о страховании, эффективного развития страховых услуг, защиты прав и интересов страхователей, страховщиков, иных заинтересованных лиц и государства.

Указанные особенности, в свою очередь, определяют особенности в организации финансов страховых компаний:

1) как и у любых предприятий отраслей нематериального производства, у страховых компаний в процессе кругооборота финансовых ресурсов отсутствует стадия производства, а финансовые ресурсы на протяжении всего кругооборота имеют только денежную форму;

2) основным источником финансовых ресурсов страховых компаний являются страховой фонд, уставный капитал, а также доходы от инвестиций и средства, полученные в результате реализации права на суброгацию;

3) страхование выступает также как одна из форм финансового посредничества, в процессе которого средства, полученные от держателей страховых полисов, инвестируются в финансовые или другие активы;

4) инвестиционная деятельность страховых компаний основана на принципах диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности;

5) для обеспечения своей платежеспособности страховые компании обязаны соблюдать определенные соотношения между находящимися в их рас-

поряжении активами и взятыми на себя обязательствами, что обуславливает существование механизма перестрахования;

б) финансовый контроль над деятельностью страховых компаний и управление финансами в сфере страхования на макроуровне осуществляется Министерством финансов РФ.

Данные особенности позволяют сформулировать выводы, на основании которых выявлена специфика формирования финансовой политики страховых организаций (рис.1):

– процесс оборота финансовых ресурсов организован таким образом, что в распоряжении страховщика в течение некоторого периода времени оказываются временно свободные от обязательств средства, которые могут быть инвестированы в целях получения дополнительного дохода, что является основным источником получения прибыли для страховых организаций в рыночных условиях. Необходимость выделения инвестиционной политики в качестве отдельного компонента финансовой политики страховой организации определяется значимостью инвестиционных процессов в повышении рыночной стоимости компании;

– основное направление финансовой политики – управление структурой капитала – это процесс определения соотношения собственного, заемного капитала и страховых резервов, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость страховой компании. При оптимизации структуры капитала страховой компании необходимо учитывать, что для выполнения страховых обязательств она использует два основных финансовых источника – страховые резервы и собственные свободные средства;

– эффективно организованные денежные потоки страховой организации являются предпосылкой обеспечения устойчивого роста и достижения высоких конечных результатов ее деятельности в целом. Практическое использование современных принципов, механизмов и методов эффективного управления денежными потоками, составляющих финансовую политику, позволяет обеспечить переход страховой компании к новому качеству стратегического развития

в рыночных условиях;

– рациональная организация перестраховочной политики, при которой страховая компания делит принятый риск, финансовую ответственность перед своим клиентом со своими партнерами.



Рис.1. Особенности финансовой политики страховой организации¹

Влияние перестраховочного рынка на формирование финансовой политики страховщика заключается в том, что рост перестраховочной премии заставляет страховщика либо больше платить перестраховщику, что снижает доходы и отражается не только на финансовом результате его деятельности, но и на понижении репутации, либо повысить свои страховые тарифы, что может вызвать отток страхователей и их взносов, либо отказаться от страхования крупных рисков вообще.

Для оценки эффективности финансовой политики автором предложен ме-

¹ Разработано автором

тодический подход к выбору критерия – рыночной стоимости и основные положения оценки стоимости страховой организации. В соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности» рыночная стоимость есть наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Рыночная стоимость организации как критерий оценки эффективности финансовой политики реагирует на любое ухудшение как текущей, так и будущей ситуации: возможность снижения объемов продаж, сокращение инвестиций, обострение конкуренции.

Для определения стоимости страховой компании в современных российских экономических условиях можно применять методы как затратного, так и доходного подхода. Для получения адекватных результатов при проведении оценки в работе учтена специфика страхового дела, особенности учета страховой организации и использованы классические оценочные методы с учетом всех этих отличий. Несомненно, что одновременно с дальнейшим развитием экономики после кризиса, объем российского страхового рынка будет возрастать и рыночная стоимость страховых компаний будет увеличиваться.

3. Сформулирован алгоритм управления финансовой политикой на основе разработанной экономико-математической модели управления стоимостью страховой организации и выявленной взаимосвязи факторов структуры капитала, денежных, инвестиционных и перестраховочных потоков.

Как определено в работе, для страховых организаций, вышедших на позиции стабильного развития, целевые ориентиры смещаются в сторону увеличения стоимости их бизнеса, что определяет в условиях кризиса более устойчивое положение на страховом рынке. В работе установлены факторы влияния на стоимость, управление которыми способно привести к повышению финансовой устойчивости и росту стоимости компании в целом.

Доказано, что основными воздействующими факторами, влияние которых определено и управление которыми обеспечивает эффективное управление финансовой политикой, являются: управление структурой капитала; оптимизация инвестиционной политики; управление денежными потоками; рациональная организация перестраховочной политики.

В результате проведенного анализа группировки основных финансовых коэффициентов по тесноте корреляционной зависимости предложен набор из четырех финансовых коэффициентов. Отбор финансово-экономических параметров проводился путем профессионально-логического анализа с применением методов парной корреляции. Основные требования к отбору заключались в следующем: совокупность отобранных факторов должна быть тесно связана с исследуемой экономической категорией.

В качестве первого фактора, оказывающего влияние на критерий – рыночную стоимость страховой организации, выбрана структура капитала, которая, с одной стороны, отвечает требованиям нормативных актов, а с другой – критерию финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

Следующий фактор, учитываемый в экономико-математической модели, – денежные потоки страховой компании. Это связано с тем, что денежные потоки обслуживают страховую деятельность организации во всех ее аспектах.

Эффективная деятельность организаций в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их стратегического развития и повышение конкурентоспособности в условиях рыночной экономики в значительной мере определяются уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности. Это определило выбор третьего фактора экономико-математической модели.

Четвертый фактор экономико-математической модели – перестраховочная политика страховой компании, необходимость которой заключается в том, что в большинстве случаев страховые компании не имеют возможности создать идеально сбалансированный портфель рисков, поскольку в нем содержатся такие виды рисков, которые делают страховой портфель несбалансированным.

Выявленные факторы позволили автору применить в диссертационном исследовании, методы моделирования влияющие на отдельные аспекты не только страховой, но и инвестиционной и перестраховочной деятельности, а следовательно, и на получение дополнительных резервов увеличения рыночной стоимости страховой организации.

Статистическому моделированию предшествовал всесторонний предварительный анализ объекта изучения (группы страховых организаций, занимающихся рисковыми видами деятельности).

С целью комплексного статистического изучения процесса формирования эффективной финансовой политики страховых организаций автором определен ряд этапов, позволяющих разработать экономико-математическую модель и выдвинуть предложения по увеличению рыночной стоимости страховой организации (рис. 2.)

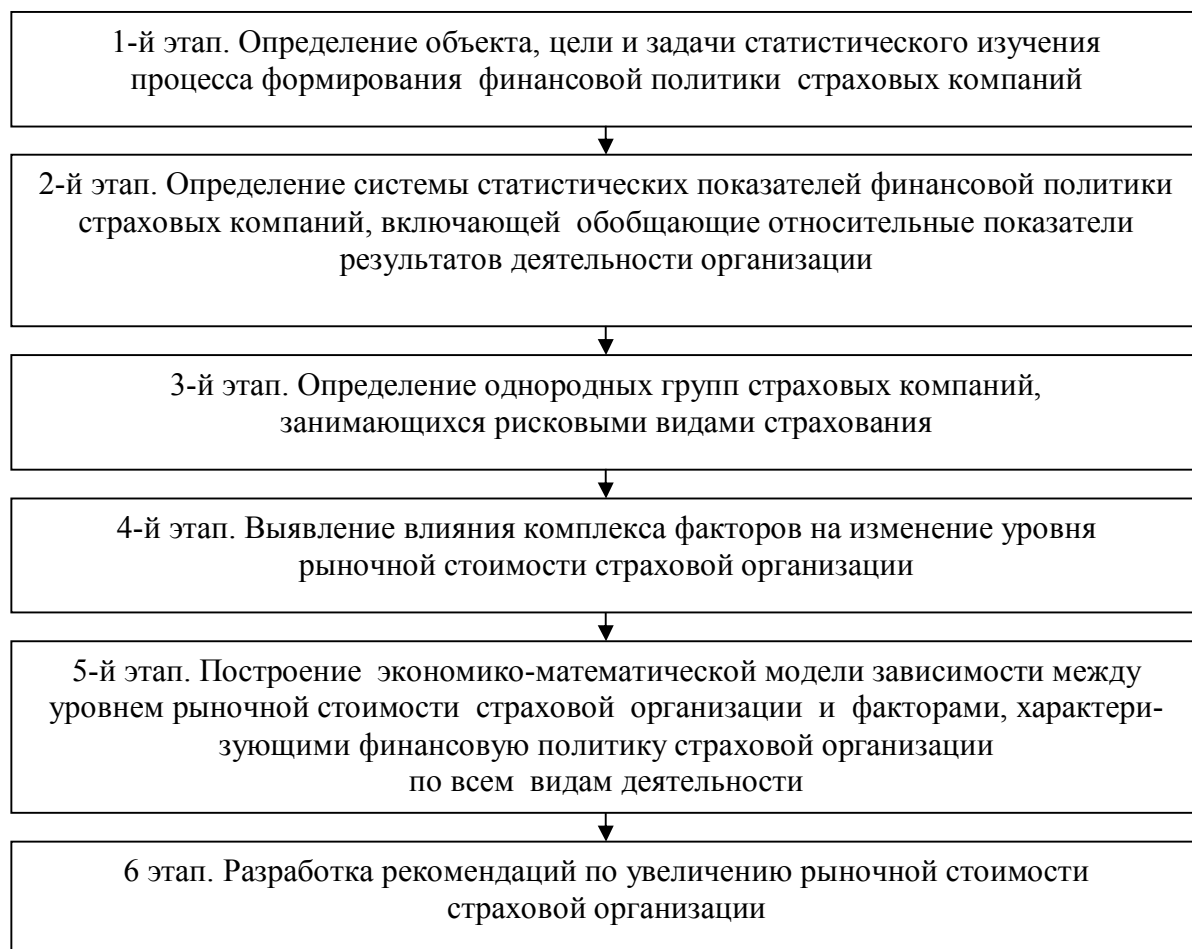


Рис. 2. Последовательность комплексного статистического изучения процесса формирования эффективной финансовой политики страховых компаний

В российской экономической науке не сформирована система необходимых оценочных показателей, характеризующих эффективность использования ее финансовой политики.

Количественная оценка выявленных факторов, характеризующих финансовую политику, может быть представлена следующими абсолютными показателями результатов функционирования страховой организации:

- прибыль от страховых операций;
- прибыль от операций инвестирования;
- прибыль от финансовых операций.

В то же время, как любой абсолютный показатель, показатель прибыли не позволяет оценить финансовую политику в сравнении с политикой других субъектов рынка даже в одном виде бизнеса. Для оценки финансовой политики страховых организаций в диссертационном исследовании автором предложено использовать ряд относительных показателей:

- рентабельности страховых операций;
- рентабельности операций по инвестированию;
- рентабельности капитала страховой организации.

Предложенные автором показатели не нашли широкого распространения в учебной, научной литературе, в практике страховых компаний и рейтинговых агентств. Особенности страхования как области предпринимательской деятельности требуют при формировании таких оценочных показателей правильного толкования полученных оценок и их сравнения с другими отраслями экономики.

Разработанная экономико-математическая модель эффективной финансовой политики страховой организации отражает причинно-следственные связи между рыночной стоимостью и результатами функционирования страховой организации по всем видам деятельности: страховой, инвестиционной, финансовой.

Для описания взаимосвязей рассмотренных финансовых показателей в процессе исследования разработана и использована многофакторная модель, которая позволяет подробно исследовать взаимозависимость признаков, тесноту связи между переменными. При включении в модель факторов – аргументов

в ходе финансового анализа выявляется форма связи между факторами, что позволяет получить более точные описания процесса формирования финансовой политики:

$$y = a_0 + a_1x_1 + a_2x_2 + a_3x_3 + a_4x_4, (1)$$

где y – рыночная стоимость на единицу использованного капитала;

x_1 – рентабельность страховых операций/премий;

x_2 – рентабельность операций инвестирования;

x_3 – рентабельность использованного капитала;

x_4 – доля расходов в премиях;

a_0 – свободный член уравнения;

Предложенная экономико-математическая модель позволяет описать процесс взаимного влияния факторов на формирование рыночной стоимости страховой компании, есть изменения (вариацию) параметров среды, реакцию результативных показателей на эти отклонения.

Для формализации объективной характеристики, выбора направлений и методов по достижению максимальной рыночной стоимости компании в диссертационной работе рассчитана модель множественной регрессии, учитывающая взаимосвязь и влияние значимых факторов финансовой политики страховой организации:

$$\hat{y}(x_1, x_2, x_3, x_4) = 0.145 + 0.205 \cdot x_1 + 0.161 \cdot x_2 + 0.305 \cdot x_3 + 0.012 \cdot x_4. (2)$$

Коэффициенты регрессии при факторных показателях, характеризующие степень влияния каждого фактора на результативный показатель, в данной модели имеют положительную направленность. Из приведенной зависимости следует, что при прочих равных условиях среднее изменение рыночной стоимости страховой организации на единицу использованного капитала повышается при увеличении коэффициента прибыли от страховых премий (0,205); прибыли от операций инвестирования (0,161); в наибольшей степени прибыли на использованный капитал (0,305); при увеличении доли расходов в премиях (0,012). Это означает, что с увеличением коэффициента прибыли от страховых премий на одну единицу рыночная стоимость страховой организации на единицу исполь-

зованного капитала повышается на 0,205.

Расчет стохастических зависимостей проводился по данным финансовой отчетности 132 страховых организаций, функционирующих на российском рынке страховых услуг, что означает наличие достаточно большого количества наблюдений о величине исследуемых факторных и результативных показателей. Достоверность данных обеспечивалась предварительным анализом полученных значений, резко отклоняющиеся показатели были исключены из представленной совокупности.

На основании проведенных расчетов сделаны следующие выводы:

- экономико-математическая модель, отражающая причинно-следственные связи между рыночной стоимостью и факторами финансовой политики страховой организации, представляет универсальный инструмент управления финансовыми ресурсами организации;

- доступность применения экономико-математической модели заключается в доступности исходной информации, представленной в бухгалтерской отчетности;

- вместе с тем, она может и должна быть дополнена показателями из управленческого учета;

- значение коэффициента взаимосвязи между показателями рентабельности и рыночной стоимостью страховой организации является конкретным для каждой организации, однако должно быть сопоставимо с данными других организаций;

- сравнение полученных показателей со «среднеотраслевыми» дает возможность оценить эффективность управления финансовыми ресурсами;

- рассчитанное значение коэффициента рыночной стоимости на единицу использованного капитала в зависимости от результатов деятельности страховой организации является индикативным показателем в процессе управления финансами организации.

Для формализации объективной характеристики, выбора направлений и методов по достижению максимальной рыночной стоимости компании расчи-

танная в диссертационной работе модель множественной регрессии учитывает взаимосвязь и влияние значимых факторов финансовой политики страховой организации.

4. Разработана финансовая модель страховой организации, отражающая особенности страхового бизнеса и позволяющая учитывать их при совершенствовании бюджетирования в отечественных страховых организациях как ключевого инструмента увеличения рыночной стоимости.

В работе выявлено, что основными проблемами формирования финансовой политики страховых организаций являются отсутствие четкой взаимосвязи стратегических и тактических финансовых целей, неразвитость системы бюджетирования, аморфность финансовых структур и др. Все научно-обоснованные финансовые решения применяются на основе модели финансовой системы, которую называют финансовой моделью хозяйствующего субъекта. Содержание финансовой модели включает динамические связи исходных данных, финансовое планирование, систему учета, систему финансовых показателей, финансовую структуру, механизм принятия финансовых решений, а также результаты расчетов (финансовый план), основные формы финансовой отчетности (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств).

Разработка финансовой модели деятельности страховой организации необходима для того, чтобы оценить перспективность разработанной финансовой политики и рассчитать ее финансовые показатели. При формировании финансовой модели автором в данном исследовании выбрано в качестве основного инструмента финансового управления бюджетирование. При составлении бюджета должны быть учтены особенности баланса страховой организации, а также специфика ее расчетов со страхователями и страховщиками. Специфика активов и обязательств страховой организации, которая учтена при бюджетировании, определяется наличием особых статей баланса. К ним относятся ссуды по страхованию жизни; депо премий по рискам, принятым в перестрахование; депо премий по рискам, переданным в перестрахование; страховые резервы;

доля перестраховщиков в страховых резервах; дебиторская и кредиторская задолженность по операциям страхования, сострахования и перестрахования.

Формирование финансовой структуры страховой организации является первым этапом внедрения системы бюджетирования. В результате ее решения закладывается общая структура финансового управления. С данной точки зрения, система финансового управления страховой организацией представляется как комплексное управление сегментами страхового бизнеса. Сегментирование позволяет выявить основные источники доходов и затрат, установить персональную ответственность сотрудников страховой организации за финансовые показатели и результаты. Сегментирование реализовано в исследовании путем деления бизнеса страховой организации на относительно независимые бизнес-направления, с одной стороны, и выделения из организационной структуры ЦФО (центры финансовой ответственности) – с другой.

Под финансовой структурой в диссертационном исследовании понимается совокупность центров финансовой ответственности, сгруппированных в бизнес-направления и центры инфраструктуры (табл. 2).

Таблица 2
Состав финансовой структуры страховой организации²

Основные процессы страховой компании	Основные функции в страховой компании	Ответственные структурные подразделения	Вид ЦФО	Вид бюджета
Бизнес-процессы	Бизнес-функции	Бизнес-единицы		
Страхование	Заключение договоров страхования, сострахования	Отделы по видам страхования	Центр доходов	Операционный
	Заключение договоров перестрахования	Отдел перестрахования	Центр доходов	Операционный
	Выплаты по договорам страхования	Отдел выплат и урегулирования убытков	Центр затрат	Операционный
Менеджмент-процессы	Менеджмент-функции (функции управления)	Менеджмент-единицы (единицы управления)	Вид ЦФО	Вид бюджета
Финансы	Инвестирование, инвестиционное проектирование	Отдел инвестиций и ценных бумаг	Профит-центр	Инвестиционный

² Разработано автором

	Бюджетирование	Отдел бюджетирования	Центр консолидации	Сводный
	Финансовый анализ	Финансово-аналитический отдел	Центр затрат	Финансовый

Основные процессы страховой компании	Основные функции в страховой компании	Ответственные структурные подразделения	Вид ЦФО	Вид бюджета
Бизнес-процессы	Бизнес-функции	Бизнес-единицы		
Экономика и право	Экономическое обеспечение	Отдел бизнес-планирования	Венчур-центр	Инвестиционный
		Планово-экономический отдел	Центр затрат	Финансовый
	Юридическое, нормативное обеспечение	Юридический отдел	Центр затрат	Операционный

Центры финансовой ответственности при этом выделяются как через организационную структуру страховой организации, так и через бизнес-направления.

Для разработки финансовой модели на основе финансовой структуры страховой организации в работе предложена последовательность процесса подготовки бюджетов (операционных и финансовых), состоящая из следующих этапов:

1. Формирование бюджетов отдельно для каждого функционального подразделения.
2. Анализ на соответствие краткосрочным целям и проверка согласованности бюджетов по подразделениям.
3. Формирование бюджетов по центрам ответственности (ЦО). На практике некоторые расходы и доходы планируются теми функциональными подразделениями организации, в профессиональную сферу деятельности которых они входят. В диссертационном исследовании эти расходы распределены на основе аллокационной модели.
4. Определение планируемой эффективности центров ответственности и возможная корректировка бюджетов данных ЦО.
5. Формирование консолидированных финансовых бюджетов организации (БДР, БДДС, ББЛ) после составления первоначальных бюджетов по ЦО.

На основе предложенной последовательности подготовки бюджетов в

диссертации разработана модель бюджетирования, учитывающая специфику организации финансовых отношений страховщиков. Так как бюджетная модель каждой компании уникальна, в работе выделены группы бюджетов, рекомендуемых страховым организациям; указана необходимая детализация и аналитика данных; приведены основные формы отчетных документов. Пример бюджетной модели страховой компании с учетом выделенных бюджетов представлен на рис. 3.



Рис 3. Бюджетная модель страховой организации

С учетом предложенной бюджетной модели и данных отчетности в работе составлены прогнозные: Бюджет движения денежных средств, Отчет о прибылях и убытках и Бухгалтерский баланс, подтверждающие увеличение рыночной стоимости анализируемой страховой организации (табл. 3).

Таблица 3
Прогнозный баланс страховой организации

Актив	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
I. Активы		
Нематериальные активы	7	6
Инвестиции	65425204	8926374
Депо премий у перестрахователей	-	-
Доля перестраховщиков в резервах по страхованию жизни	13	
Доля перестраховщиков в резерве незаработанной премии	69762	116347
Доля перестраховщиков в резервах убытков	143342	54359
Дебиторская задолженность по операциям страхования, сострахования	941312	1403393
Дебиторская задолженность по операциям перестрахования	41110	93133
Основные средства	282898	289713
Незавершенное строительство	7576	28321
Запасы	22228	129759
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	-
Денежные средства	265987	1032273
БАЛАНС	8558314	12199716
Пассив		
II. Капитал и резервы		
Уставный капитал	3489635	3489635
Добавочный капитал	1025	1025
Резервный капитал	14088	17470
Фонд социальной сферы	-	-
Фонд накопления	-	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет	206777	233144
Итого по разделу II	3711525	3741274
III. Страховые резервы	3296905	4025579
IV. Обязательства	1549884	4432863
БАЛАНС	8558314	12199716

Для формирования фактического исполнения бюджета, получения окончательных финансовых результатов по ЦФО, бизнес-направлениям в работе предложено провести такие управленческие корректировки, как аллокация расходов. Распределению подвергаются только те накладные расходы, которые напрямую не могут быть отнесены на соответствующий ЦФО (например, расходы страховой организации на рекламу, аренду и др.).

На последнем этапе показатели прогнозных бюджетов анализируются и если результаты не отвечают требованиям страховой организации, то разработанный алгоритм позволяет провести повторное планирование параметров фи-

нансовой политики и откорректировать ранее составленные бюджеты (рис. 4).

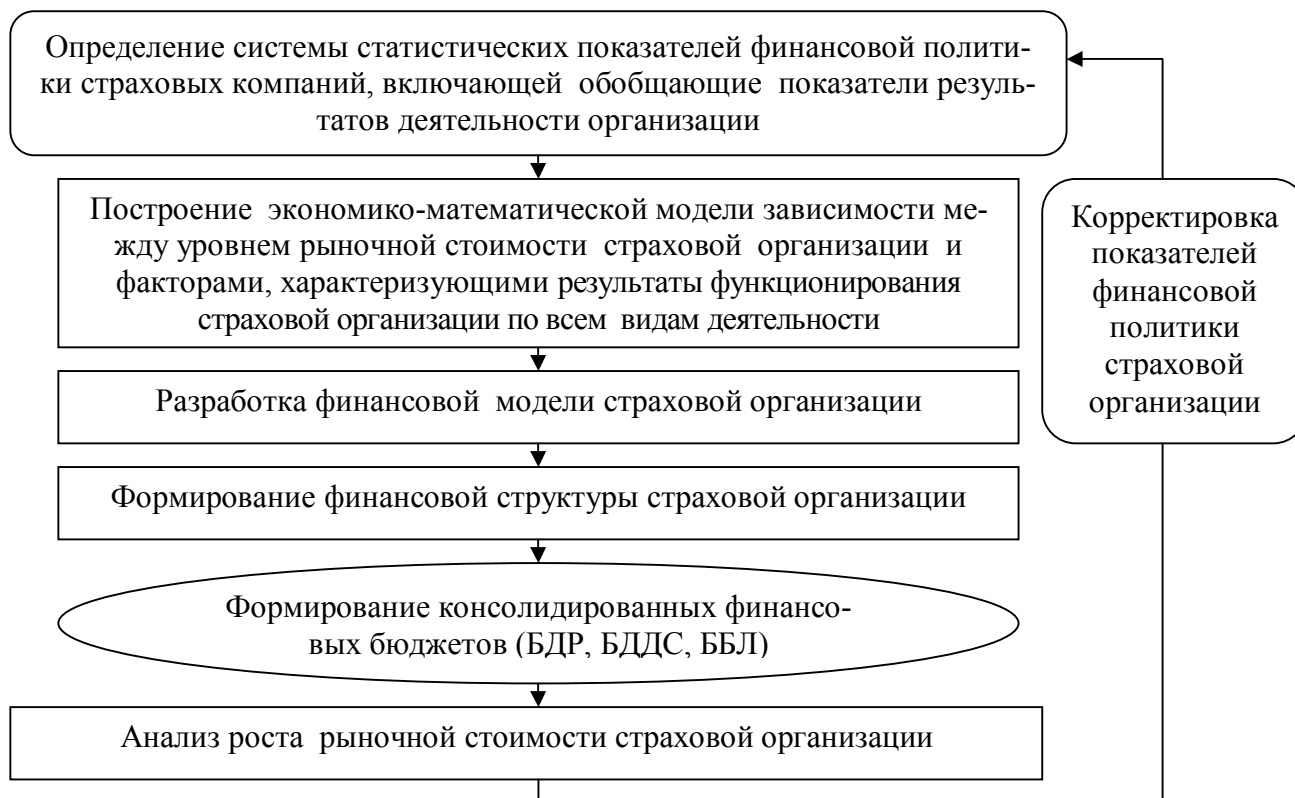


Рис. 4. Алгоритм формирования финансовой политики на основе экономико-математической модели управления стоимостью страховой организации³

Разработанный алгоритм управления финансовой политикой страховой организации с использованием систем бюджетирования позволяет определить критические значения параметров финансовой политики на базе рассчитанной экономико-математической модели.

На основании проведенного исследования доказано, что внедрение оптимальной финансовой политики проявляется в выборе системы, учитывающей особенности страхового бизнеса и включающей разработку экономико-математической и финансовой модели, на базе которых сформирована бюджетная модель страховой организации, направленная на повышение финансовой устойчивости и рост стоимости страховой организации при наиболее эффективном использовании ограниченных ресурсов, а также улучшении показателей, характеризующих увеличение стоимости страхового бизнеса.

³ Разработано автором.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. Диденко В.Ю. Основные направления финансового оздоровления предприятия // Бизнес, право и общество в России: взгляд в будущее: Материалы V межвузовской научной конференции. – М.: ГСИ, 2003. – 0,3 п.л.
2. Диденко В.Ю. Проблемы совершенствования методики финансового анализа // Проблемы управления: Тезисы докладов 12-го Всероссийского студенческого семинара. – М.:ГУУ, 2004 – 0,3 п.л.
3. Диденко В.Ю. Проблемы формирования портфеля ценных бумаг // Реформы в современной России: тенденции, опыт и оценки. Материалы VI межвузовской научной конференции. – М.: ГСИ, 2004 – 0,3 п.л.
4. Диденко В.Ю. Влияние процентной политики на доходность кредитных операций // Теоретический научный журнал. – М.: ВГНА, 2004 – 0,1 п.л.
5. Диденко В.Ю. Оценка кредитоспособности заемщика на основе системы финансовых коэффициентов // Актуальные проблемы экономики, финансовой политики и антикризисного управления: Материалы ежегодной межвузовской научно-практической конференции. – М.: ИЭАУ, 2004 – 0,5 п.л.
6. Диденко В.Ю. Анализ показателей рентабельности // Государственное регулирование экономики на региональном уровне: Материалы региональной научно-практической межвузовской конференции. – М.: ВГНА, 2004 – 0,3 п.л.
7. Didenko V. Investment climate in Russia // The future prosperity of Russia. Материалы научно-практической конференции студентов и аспирантов. – М.: ВГНА, 2005. – 0,2 п.л.
8. Диденко В.Ю. Анализ политики валютного курса // Россия в меняющемся мире: выбор стратегии развития. Материалы межвузовской научной конференции. – М.: 2005. – 0,1 п.л.
9. Диденко В.Ю. Особенности страхования в Царской России // Россия и мировая цивилизация. Материалы межвузовской научной конференции. – М.: ГСИ, 2005. – 0,3 п.л.
10. Диденко В.Ю. Регулирование валютных отношений России с другими странами. // Мировозрастные связи: состояние и развитие. Материалы

студенческой конференции. – М.: ВГНА, 2005. – 0,1 п.л.

11. Диденко В.Ю. Автоматизация планирования в страховой компании // Россия – будущее сегодня: приоритеты тенденции развития. Материалы VIII межвузовской научной конференции М.: МПГУ, 2006. – 1,3 п.л.

12. Диденко В.Ю. Проблемы функционирования немецких страховых компаний в России. // Сб. II Международной межвузовской студенческой научно-практической конференции. – М.: Наука и образование, 2006. – 0,2 п.л.

13. Диденко В.Ю. Становление страхования как инструмента развития экономики // Историко-культурное наследие и развитие национальной идеи в российском обществе: историко-философский аспект. Материалы межвузовской научной конференции. – М.: НОУ ГСИ, 2006. – 0,2 п.л.

14. Диденко В.Ю. Роль страхования в управлении финансами предприятий // Экономика, экология и общество России в 21-м столетии. Материалы 9-й Международной научно-практической конференции. – СПб.: Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, 2007. – 0,3 п.л.

15. Диденко В.Ю. Проблемы развития финансов российских страховых организаций // Проблемы преобразования и регулирования региональных социально-экономических систем (вып.38): Сб. научных трудов молодых специалистов. – СПб.: ИПРЭ РАН, 2007 – 1,5 п.л.

16. Диденко В.Ю. Проблемы формирования страхового портфеля // Проблемы преобразования и регулирования региональных социально-экономических систем: Сб. научных трудов молодых специалистов (вып.38). – СПб.: ИПРЭ РАН, 2007. – 1 п.л.

17. Диденко В.Ю. Проблемы управления рисками в страховой компании // Российское общество перед вызовом времени – преемственность и перемены. Материалы межвузовской научной конференции. – М.: МПГУ, 2007. – 0,4 п.л.

18. Диденко В.Ю. Особенности инвестиционной деятельности страховых организаций // Проблема свободы: социальный, политический, экономический и духовный аспекты. Материалы межвузовской научной конференции. – М.: МПГУ, 2007. – 0,7 п.л.

19. Диденко В.Ю. Тенденции развития финансовой политики организации // Политико-правовые, экономические, социокультурные тенденции в развитии современной России: Материалы межвузовской научной конференции. – М.: МПГУ, 2008. – 0,3 п.л.

20. Диденко В.Ю., Морозко Н.И. Разработка и реализации финансовой стратегии страховой организации // Финансовый бизнес. – 2008. – №3 – 1,5 п.л.

21. Диденко В.Ю. Становление и проблемы развития страховых фондов в финансовой системе государства // Вестник ВГНА Минфина России. 2008. – №2 – 0,5 п.л.

22. Диденко В.Ю. Вопросы стабилизации страхового бизнеса в России // Проблемы модернизации экономики России в XXI веке. Материалы международной межвузовской научно-практической конференции. – М.: ВГНА Минфина России, 2008. – 0,5 п.л.

23. Диденко В.Ю. Специфика инвестиционной деятельности российских страховщиков в условиях мирового экономического кризиса // Антикризисное управление, экономическая безопасность и борьба с коррупцией. Материалы международной межвузовской научно-практической конференции. 2009. – 0,5 п.л.

В том числе в журналах рекомендованных ВАК Минобрнауки России

24. Диденко В.Ю. Финансовая устойчивость и ее особенности в страховой компании // Аудит и финансовый анализ. – 2008. – №1. – 0,5 п.л.

25. Диденко В.Ю. Финансовая стратегия – основа финансового планирования в страховой организации // Финансы и кредит. – 2008. – №15 – 1,2 п.л.

26. Диденко В.Ю. Оптимизация структуры капитала и ее влияние на рыночную стоимость страховой организации // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – №3 – 1,5 п.л.

27. Диденко В.Ю., Бабленкова И.И. Механизм управления финансовыми потоками страховой организации // Финансы и кредит, 2009. – № 43 – 1,3 п.л. (в т.ч. – 0,5 п.л. авт.)