Бочкарев Евгений Николаевич. Внешние и внутренние составляющие финансовой устойчивости кэптивной страховой компании (На примере ОАО "Инкасстрах") : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2002 286 c. РГБ ОД, 61:02-8/1905-1

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. ИНКАССАЦИЯ И ПЕРЕВОЗКА ЦЕННОСТЕЙ В СИСТЕМЕ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ. НЕОБХОДИМОЕ СТРАХОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ. 34

1.1. Организация инкассации и перевозки ценностей в системе кредитных организаций

1.2. Основные риски при инкассации и перевозки ценностей, их классификация и оценка

1.2.1. Виды услуг, оказываемые инкассаторскими организациями

1.2.2. Классификация видов инкассаторской деятельности по видам рисков

1.3. Страхование грузов и ответственности - основные 54

элементы страховой защиты инкассаторских служб и кредитных организаций 1.3.1. Страхование гражданской и профессиональной ответственности при осуществлении инкассаторской деятельности

1.3.2. Страхование грузов и особенности его проведения в сфере инкассации и перевозки ценностей. - 71

ГЛАВА II. ВНУТРЕННИЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

2.1. Специфика финансовой устойчивости страховой организации, специализирующейся на страховании в сфере инкассации и перевозок ценностей. - 81

2.2. Модели и методы тарифной политики страховой компании 87

2.2.1. Модель индивидуального риска для страхова- 90 ния перевозок ценностей и ответственности за них .

2.2.2. Возможности стохастического моделирования 95 и регрессионного анализа для расчета стоимости страхования .

2.3. Организация перестрахования перевозок наличности и ценностей. 115

2.3.1. Специфика перестрахования для страховой организации, формы и способы перестрахования. - 116

2.3.2. Определение стоимости перестрахования длядоговоров на основе эксцедента сумм и непропорционального перестрахования. 123

2.4. Экспоненциально точные оценки суммы случайных величин для расчета тарифов и финансовой устойчивости 128

2.5. Аналитическое рассмотрение и прогнозирование 139

процесса формирования резервов при произвольном поступлении взносов и сроках страхования.

2.6. Инвестиционный доход от размещения резервов, егоисточники и оценка. 150

ГЛАВА III. ВНЕШНИЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

3.1. Инфляция и ее учет в деятельности страховой компании. 162

3.1.1. Планирование деятельности страховой организации с учетом инфляции.

3.1.2. Тарифная политика страховой организации в условиях инфляционных ожиданий.

3.2. Ценовая политика страховой организации в условиях 180 рыночных отношений.

3.2.1. Эластичность страховых услуг и ее моделиро- 181 вание регрессионным анализом.

3.2.2. Конкурентоспособность страховой организа- 186 ции и критерий возможности изменений в ценовой политике.

ГЛАВА IV. ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ С УЧЕТОМ ИНВЕСТИЦИОННОГО ДОХОДА

4.1. Платежеспособность страховой организации . 192

4.2. Сравнительный анализ Западных и Российских оценок платежеспособности

4.3. Анализ платежеспособности в классической теориириска.

4.4. Уравнение Колмогорова-Феллера для исследованиянестационарных моделей страхового процесса.

4.4.1. Динамическая модель страхового процесса. 220

4.4.2. Уравнение Колмогорова-Феллера для дискретно-непрерывных марковских процессов.

4.4.3. Конкретизация уравнения Колмогорова-Феллера для динамической модели страхового процесса с учетом инвестиционного дохода.

4.5. Оценка вероятности разорения компании с учетом инвестиционного дохода.

4.5.1. Предельные выражения для вероятности разорения при малой доходности и большой частоте предъявляемых исков. Эквивалентные страховые надбавки.

4.5.2. Влияние на вероятность разорения компанииинвестиционного дохода от размещения собственных средств компании и от размещения страховых премий.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ ПРИЛОЖЕНИЕ

**Введение к работе**

В настоящее время наиболее крупные страховые компании России в той или иной степени являются отраслевыми или ведомственными, обслуживая в основном корпоративные страховые интересы своих учредителей, а также самостоятельных хозяйствующих субъектов, входящих в структуру многопрофильных концернов или крупных финансово - промышленных групп. Довольно часто по отношению к этим компаниям используется термин «кэптив» или «кэптивная» страховая компания, который не совсем корректно применяется в российской практике. Дело в том, что чистая «кэптивная» компания может проводить страхование имущественных интересов только тех субъектов хозяйствования, которые входят в структуру корпорации. На западе кэптивные компании не имеют по законодательству возможностей привлекать клиентов со стороны. Именно поэтому в ряде западных стран страховые премии, уплачиваемые предприятием страховой компании, относятся к затратам и вычитаются из налогооблагаемой базы. Связь с другими страховыми компаниями, и тем самым с другими клиентами, может осуществляться только через перестрахование.

Российские кэптивные компании изначально не ограничивались ни акционерами, ни менеджментом, ни законодательством в привлечении неаффилированных клиентов. Если на первом этапе развития российские страховые кэптивы действительно имели до 99% клиентов из числа акционеров и учредителей, то со временем эти клиенты стали для страховых компаний, входящих в состав финансовых групп, только базой для дальнейшего продвижения на рынке. Таким образом, российские страховые компании ведомственного или отраслевого типа, не являются «кэптивны-ми» в полном смысле этого слова. Они используют в своих интересах те преимущества, которые дает «кэптив», но не ограничиваются только страхованием в своей отрасли, а активно занимаются страхованием на российском страховом рынке. Поэтому специфика такого рода компаний и осо бенность их деятельности состоит в своего рода эксклюзивном праве доступа к определенной сфере страхового рынка, связанной и порождаемой специфическими рисками того или иного ведомства.

Практически любая страховая организация имеет тенденцию к специализации, так как в структуре ее деятельности, в страховом портфеле доминируют определенные виды или направления страхования, либо она ориентируется на определенные группы страхователей, что характерно не только для кэптивных компаний. В связи с отмеченными особенностями превращение такого рода «кэптивов» в универсальные страховые компании имеет для российского рынка характер естественного процесса.

Вместе с тем функционирование кэптивной страховой компании имеет целый ряд особенностей с точки зрения рыночной стратегии, ценообразования, обеспечения финансовой устойчивости. Исследование этих особенностей представляет научный интерес и практически актуально, так как кэптивные страховщики играют довольно значительную роль на российском страховом рынке.

Ведомственная принадлежность предоставляет определенные преимущества как самой страховой компании, так и своей материнской структуре. В частности, компания имеет гарантированный сектор страхового рынка, может рассчитывать на определенную финансовую помощь при увеличении уставного капитала или при наступлении чрезвычайных неблагоприятных событий. Все это позволяет кэптивной компании активно осваивать внешний, по отношению к собственному ведомству, сектор страхования.

С другой стороны, располагая долей в уставном капитале, ведомство -учредитель имеет возможность влиять на компанию, рассчитывать на соответствующую прибыль и получать ряд дополнительных преимуществ. В их числе снижение нагрузки на собственный бюджет, повышение устойчивости бизнеса за счет перестрахования, разработка новых видов страхования, с необходимыми условиями и оговорками.

Основные проблемы обеспечения финансовой устойчивости кэптив-ной страховой компании исследованы нами на примере страховой компании "Инкасстрах".

ОАО "Страховая компания "Инкасстрах" была создана в 1991 г. для обеспечения страховой защитой всех перевозок денежной наличности, осуществляемых Центральным Банком России в рамках эмиссии, замены ветхих денежных знаков и обслуживания Национальных республиканских банков Российской Федерации. Учредитель компании - Российское объединение инкассации (РОИ), структурное подразделение Центрального Банка России, объединяющее 77 территориальных управлений и 604 участка инкассации по всем регионам России. РОИ осуществляет 40% всех перевозок денежной наличности страны, обслуживая 1341 РКЦ (расчетно-кассовых центра).

Основным видом деятельности РОИ является осуществление перевозок так называемых «резервных фондов» и подкреплений коммерческим и сберегательным банкам. Объем и структура перевозок РОИ в 2000 году имели следующий вид:

Страховой портфель "Инкасстрах", начиная с 1991 года, претерпел значительные изменения. Если в 1991-1994 годах основными видами являлись страхование грузов, страхование ответственности перевозчика, наряду со страхованием от несчастных случаев сотрудников "Росинкас" при исполнении ими служебных обязанностей, то в настоящее время компания располагает лицензией на 65 видов страхования, при этом доля по страхованию грузов снизилась со 100% до 25%.

С 1994 года Департамент страхового надзора Минфина РФ включает "Инкасстрах" в десятку крупнейших транспортных страховщиков России. Всего за 2000 год страховой защитой было обеспечено перевозок наличности в объеме свыше 57,5 млрд. долларов США.

Начиная с 1996 года, компания делит ответственность по договорам страхования с западными перестраховщиками, прежде всего, с Лондонским страховым синдикатом LLOYD S, вследствие его значительной финансовой емкости и в силу большей готовности к выплатам. Например, убыток в размере 10,4 млн. руб. был оплачен в конце 2000 года (нападение на инкассаторов при доставке заработанной платы на Ленинградский металлический завод) в течение недели.

В этой связи условия предлагаемых договоров страхования по рискам инкассаторской деятельности содержат разделы, предусматривающие обеспечение договора страхования перестрахованием в LLOYD S. Лимит ответственности на каждый страховой случай и агрегатно на весь договор страхования устанавливается в размере 50 млн. долларов США. Размещение принимаемых на страхование рисков среди андеррайтеров Лондонского рынка осуществляет брокерская фирма "MARSH".

Предоставление полноценной страховой защиты учреждениям и организациям, обеспечивающим функционирование денежно-кредитной сферы, имеет большое значение для государства и всей национальной экономики.

Радикальные изменения, происходящие в экономике России, находят свое отражение в увеличении рисков системы денежного обращения, что предъявляет повышенные требования к страховой защите "циркуляруе-мой" в стране денежной массе и профессиональной производственной деятельности, связанной с ее поддержанием. Для страховщиков, специализирующихся на страховании рисков инкассации, это означает повышение требований к финансовой устойчивости и выработке соответствующих критериев и методик ее оценки.

«Кэптивная» страховая компания действует и в других секторах страхового рынка, стремится к расширению деятельности, планирует и корректирует свою деятельность с учетом инфляции, вносит изменения в маркетинговую политику, поддерживает на должном уровне конкурентоспособность, осуществляет инвестиционную деятельность. Следовательно, вопросы оценки финансовой устойчивости страховой организации, учет факторов, наиболее влияющих на нее, приобретают для такой страховой компании особую роль.

Для ведения страховой деятельности определяющее значение имеют характеристики страхуемых рисков. Структура инкассаторских рисков, их размер определяют требования к финансовой устойчивости страховой организации, то есть ее способности сохранять и поддерживать необходимый уровень финансовых ресурсов как по количеству, так и по качеству, причем с учетом изменения среды. С этой точки зрения актуальным представляется использование в работе вероятностных моделей, раскрывающих понятие платежеспособности и позволяющих в динамике исследовать влияние внутренних и внешних факторов, определяющих сохранение состояния финансовой устойчивости. В этой связи на первый план выносится фактор инвестиционной составляющей, учет которой необходим как при планировании деятельности и принятии решений о ценовых изменениях, так и для оценки вероятности потери платежеспособности страховой компании.

Актуальность темы исследования.

Денежно-кредитная система России - важнейшая сфера национальной экономики и вопросы обеспечения страховой защитой ее отдельных составляющих имеют, по сути дела, национальное и государственное значение. Радикальные изменения, происходящие в стране, находят свое отражение, в первую очередь, в системе финансов, в системе денежного об ращения [1,2], и оказывают влияние на страховую деятельность в этой сфере, в-частности, на страховую защиту циркулируемой в стране денежной массы и профессиональной производственной деятельности, связанной с ее поддержанием [3,4]. Следует отметить, что несмотря на возможные колебания структура денежной массы приближается к стандарту стран с развитой рыночной экономикой, и, следовательно, в любой временной перспективе удельный вес денежной наличности в денежной массе России, будет находится на уровне порядка 40% [1].

Циркуляция денежной наличности, транспортировка других ценностей предполагает наличие специализированной сферы деятельности - инкассаторской [5], включающей в себя сбор денежных средств, векселей, ценных бумаг, платежных и расчетных документов, обеспечение их сохранности во время инкассации, сдача в кассу кредитной организации.

Начиная со 2 декабря 1990 года, когда Верховным Советом РСФСР был принят Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" [6,7], началось развитие коммерческой банковской системы. 3 февраля 1996 года была принята новая редакция Федерального закона "О банках и банковской деятельности", в результате которого инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов стала банковской операцией, то есть на основании лицензии, выданной Центральным банком Российской Федерации, все кредитные организации, банки имеют право заниматься этим видом услуг.

В настоящее время система оказания услуг по инкассации денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов, представляющая интерес для страховых организаций и страхования в целом, включает в себя: Российское объединение инкассации и службы инкассации различных банков. Именно они, наряду с кредитными учреждениями, и являются основными участниками страхового процесса, субъектами страхования, возможными страхователями. В то же время по-прежнему основной объем перевозимых ценностей, порядка 50% от общего объема перевозок, осуще ствляется системой "Росинкас", которая продолжает обслуживать около 100 тысяч предприятий и организаций, 1341 РКЦ (за исключением 20 РКЦ, расположенных в Калининградской области), более 2000 коммерческих банков и отделений сберегательных банков.

Основное требование, предъявляемое к службам инкассации и к инкассаторской деятельности в целом, это прежде всего сохранность перевозимых ценностей. Перевозки денежной наличности всегда привлекали криминальные структуры [8,9], так как это самый быстрый способ добычи крупной массы денег в одном месте. Вопрос о понятии "несохранность грузов" в целом никогда не вызывал разночтений среди отечественных и зарубежных специалистов, которые выделяют обычно три ее вида: хищения груза, недостача груза и повреждение груза [8,9,10]. Помимо хищений ценностей, разбойных нападений, других противоправных действий 3-х лиц существует и ряд других факторов, возможных рисков, способных привести к несохранению перевозимых ценностей - дорожно-транспортные происшествия, стихийные бедствия, пожары и т.п. Достаточно подробное описание условий перевозки в зависимости от ее вида приведено в работе [5]. К сожалению как отечественная, так и зарубежная статистика не приводит достоверных данных ни о количестве случаев, ни о размерах понесенных потерь [8,9,10]. Частично это можно объяснить наличием коммерческих инкассаторских структур, не заинтересованных в предоставлении таких данных, способных нанести ущерб имиджу инкассаторских фирм и деловой их репутации, частично - распределением всего объема перевозок инкассации среди множества фирм и отсутствием единой организации, их объединяющей и ведущей учет и сбор данных. Единственным исключением в этом плане является система Российского объединения инкассации, ранее монопольно контролирующая весь рынок перевозок наличности и располагающая статистическими данными за 50 лет работы.

В данной работе, на основе нормативных документов, регулирующих инкассаторскую деятельность и перевозки денежной наличности, с использованием статистических данных Российского объединения инкассации приведена градация инкассаторской деятельности с учетом их рис-ковости. Проведенный анализ позволил провести дифференцированный расчет стоимости страховых услуг по видам перевозок и инкассаторской деятельности.

В основе страхования всегда лежит имущественный интерес. Именно он является объектом страхования, движущейся силой, мотивом и основой для заключения договоров страхования, - при его отсутствии страхование недействительно, притворно [11,12].

На современном этапе развития банки пришли к пониманию необходимости дополнить наличие собственных инкассаторских служб адекватной страховой защитой, так как полная материальная ответственность, декларируемая в контрактных обязательствах, является достаточно фиктивной: слишком велико несоответствие между размерами перевозок, размерами убытков при утрате ценностей и реальными гарантиями на основе реальных материальных возможностей инкассаторских служб. К этому же, еще раньше, пришли и сами инкассаторские службы. В настоящее время ни одна инкассаторская служба не оказывает услуг без наличия страхового полиса, соответствующего рисковости проводимых ими операций и предоставляющего защиту их имущественных интересов. В то же время во многом это складывается стихийно, путем копирования западной практики, без проработки российского страхового и гражданского законодательства.

Большое внимание в отечественной литературе уделяется видам страхования гражданской и профессиональной ответственности [10,18,19,20,21,22,23,28,39], используемыми российскими страховщиками. Но производится данное страхование, во -первых, без учета реальных возможностей обеспечения страховой защитой имущественных интересов ин кассаторских служб, во-вторых, без исследования и сравнения возможностей условий страхования и их соответствия страховой и юридической практике, нормам гражданского и налогового права; наконец, практически не затрагивается проблема выбора условий договоров страхования, с целью наибольшего соответствия особенностям деятельности инкассаторских служб.

В данной работе проведен анализ возможностей основных видов страхования гражданской и профессиональной ответственности с точки зрения предоставления наилучших возможностей по страховой защите интересов инкассаторских служб и кредитных организаций, таких как:

- страхование ответственности за причинение вреда;

- страхование ответственности за неисполнение договорных обязательств;

- страхование гражданской ответственности перевозчика;

- страхование гражданской ответственности инкассаторов;

- страхование профессиональной ответственности инкассаторов,

и проведено сравнение с таким видом имущественного страхования, как страхование грузов.

Как показано в данной работе возможности, предоставляемые страховым и гражданским законодательством, не позволяют обеспечить в достаточной степени указанные интересы в рамках страхования только гражданской и/или профессиональной ответственности, тем самым не достигается в полной мере необходимая защита имущественных интересов всех сторон участников страхового процесса (инкассаторских служб и кредитных учреждений).

Существует большая литература, посвященная тем или иным аспектам теории и практики страхования грузов [8,10,33], в которых можно найти основные условия страхования грузов. В российских условиях страхование, его развитие и применение осложнено во многом не только вопросами качественной страховой защиты, ее стоимостью, но и возможностью отнесения затрат по страхованию на себестоимость [29-32], учету транспортного права [16,17,22,25,33], существует ряд особенностей при страховании перевозок ценностей, наличности, требующих уточнения, конкретизации и возможно наполнения их новым смыслом.

Вопросы выбора страхового обеспечения, необходимого набора покрываемых рисков при организации страхования в сфере инкассаторской деятельности последовательно рассмотрены в данной работе. При этом рассмотрение производится с учетом необходимого и обязательного дополнения перестрахованием. Так как риски достаточно велики, то, как правило, необходимо участие западных перестраховщиков.

Для страховой же компании, основной специальностью которой является страхование в сфере инкассации, перевозок денежной наличности, -вопросы финансовой устойчивости и ее обеспечение в долговременной перспективе имеют особое значение и актуальность.

Вопросам финансовой устойчивости посвящено достаточно большое количество исследований [45-53,86], но большинство работ посвящено сравнительным анализам российских и западных методик [53,46,47] или сравнению американской и европейской [47,49,48] методик оценок обеспечения платежеспособности или какому-либо одному фактору, моменту [51], влияющему на финансовую устойчивость страховой организации. Общепринятым является выделение пяти основных факторов, обеспечивающих финансовую устойчивость страховщика [41,42,43,45]: достаточный собственный капитал, обязательства (включая технические резервы), размещение активов, ограничение единичного риска (перестрахование), тарифная политика.

В основе исследования основных составляющих финансовой устойчивости страховой организации находится специфика инкассаторской деятельности, так как лежащий в основе страхового процесса страховой риск [52] обусловливает и повышенные требования к качеству финансовых ресурсов страховой компании.

В данной работе показано, что основными факторами, требующими дополнительного рассмотрения, являются следующие причины:

во-первых, наличие чрезвычайно больших рисков в силу большого размера перевозимых средств, при одновременной стоимости страховых услуг за них - на один - три порядка меньше, чем по другим видам имущественного страхования и страхования ответственности;

второй момент, ведущий к необходимости углубленного изучения проблем финансовой устойчивости связан с перестрахованием, так как реальная гарантированная страховая защита при страховании перевозок наличности и ценностей возможна лишь при наличии адекватной перестраховочной защиты, причем перестраховочная компания принимает активное участие уже на стадии подготовки прямых договоров страхования. И здесь вопросы выбора формы перестрахования, наиболее адекватно учитывающей особенности прямого страхования и реальной финансовой устойчивости страховщика, а также вопросы обоснованного определения и проработки стоимости перестрахования, при самом разнообразном варьировании условий перестрахования (выбор приоритета, доли ответственности, объема перестраховочной защиты), особенно актуальны.

Третий момент связан с необходимостью оценивать свои обязательства, размер страховых резервов на любой момент времени, принимая во внимание прогнозируемый уровень инфляции и связанное с этим удорожание перестрахования.

Тарифная политика страховой компании, лежащая в основе финансовой устойчивости имеет для специализированной страховой компании особое значение в силу больших страховых сумм и достаточно низких страховых тарифов.

В то же время, в литературе практически отсутствуют работы с использованием достоверных данных по перевозкам наличности и ценностей.

Традиционной целью актуарных расчетов является выработка удовлетворительной тарифной системы, что в значительной мере сводится к предсказанию величины страховых выплат, ожидаемых по определенному виду страхования. Использование методики [59] расчета тарифных ставок по рисковым видам страхования имеет ряд ограничений [63] и, как неоднократно отмечалось в литературе - "даже корректное использование таких основополагающих результатов теории вероятностей, как центральная предельная теорема (кстати положенная в основу методики [59]), может привести к удивительно неточным результатам" [64]. Зарубежные специалисты довольно широко используют в своих работах методы численного моделирования типа метода Монте-Карло [65,66]. Перспективен и метод стохастического усреднения по ансамблю выборочных функций, с успехом применяемый в статистической физике [67] с последующей обработкой результатов методами регрессионного анализа.

В настоящей работе и работе [117] осуществлен дифференцированный подход к определению стоимости страховой защиты. На первом этапе из всех возможных видов инкассаторских деятельности выделены три основных, которые значительно отличаются друг от друга по всем параметрам. Для каждой из них используется собственная статистика. Данные особенности учтены при дифференцированном подходе к определению величины страховых тарифов по видам перевозок. Для расчета тарифных ставок была разработана специальная методика [117] на основе метода стохастического усреднения по ансамблю выборочных функций и дальнейшей обработки результатов методами регрессионного анализа. К основным моментам предлагаемой методики можно отнести следующие:

- методика позволяет рассматривать процесс страхования динамически (как стохастический процесс, протекающий во времени);

- позволяет оценить вероятность разорения страховой компании в зависимости от капитала компании и величины тарифа.

Полученные результаты сравниваются с результатами расчета в рамках модели индивидуального риска, являющейся обобщением методики Росстрахнадзора [56,57].

Риски, принимаемые на страхование при перевозке наличности и ценностей, могут достигать чрезвычайно больших размеров, особенно это касается перевозок резервных фондов. Прием на страхование ценностей в таких размерах представляется крайне опасным для финансовой устойчивости страховщика, так как покрытие убытков, при таком риске, может потребовать полного изъятия средств страховых резервов и собственного капитала. Организация перестрахования, в конечном счете, преследует повышение финансовой устойчивости путем уменьшения риска, при одновременной максимизации доходов. В данной работе рассмотрены особенности в организации перестрахования, вытекающие из специфики процесса перевозок.

Во-первых, большие объемы перевозок, большие страховые суммы (соответственно, большая ответственность страховщика) при одновременно низких страховых тарифах.

Второй особенностью является чрезвычайно широкий диапазон изменения страховых сумм, как в зависимости от вида перевозки (резервные фонды, инкассация непосредственным заездом), так и внутри одной и той же группы перевозок. Например, размеры перевозки в группе "перевозка резервных фондов и подкреплений коммерческим банкам" могут отличаться в сотни раз.

Третьей особенностью является полная техническая невозможность в рамках генеральных договоров страхования вести учет конкретных размеров перевозок.

В-четвертых, страхование перевозок ценностей и наличности практически однозначно предполагает обязательное участие иностранного перестраховщика, расчеты с которым могут производиться только в пересчете на валюту (в долларовом эквиваленте). При этом в силу инфляции стои мость перестрахования в течение года растет, а объемы страховой премии в долларовом эквиваленте стремительно сокращаются - обычный временной лаг задержки между ростом курса доллара и соответствующим увеличением размера страховых сумм, размеров перевозок и, соответственно, премии достигает 2-3 кварталов.

Организуя перестраховочную защиту, компания преследует достаточно много целей: здесь и уменьшение риска, и выравнивание страхового портфеля, и выполнение требований страхового надзора и т.п. В конечном счете все сводится к двум моментам - определению величины собственного удержания компании и вопросу стоимости перестрахования.

Определению величины собственного удержания компании, при передаче части риска в перестрахование, в литературе посвящено достаточно большое количество работ. Следует отметить, что при квотном перестраховании и перестраховании на основе эксцедента сумм, в силу их пропорциональности, вопросы стоимости не возникают (хотя иногда и применяется термин "неоригинальный тариф"). Наиболее широко применяются в перестраховочной практике (наилучшая защита и минимальные расходы) договора на основе эксцедента убытка. Но именно здесь вопрос о стоимости передаваемого риска, его обоснование является особенно острым.

В работах [82,83] на основе так называемой функции стоимости q(s), рассмотрены вопросы стоимости перестраховочных соглашений на базе эксцедента убытка. Функция q(s) может быть построена на основе статистики убытков по соответствующему виду страхования или классу объектов или на основе данных о структуре портфеля и разумных гипотез о величине возможных убытков. Практическое применение предложенного подхода достаточно затруднительно и скорее всего неприменимо для стороны, "принимающей" риск.

В связи с этим в данной работе и работе [93] предложена методика определения стоимости передаваемого (принимаемого) риска при условии, что часть риска перестрахована на основе эксцедента убытка.

В отличие от работ [82,83] для определения всех взаиморасчетов при проведении перестрахования, здесь достаточен минимум информации, а именно не более той, что уже была использована при определении прямого тарифа. Практическая реализация не вызывает также никаких затруднений и включает в себя следующие этапы:

- определение стоимости прямого договора при наличии франшизы (по сути дела стоимость договора с точки зрения страхователя);

- определение стоимости этого же договора при условии передачи части риска в перестрахование на основе эксцедента убытка в размере AL и свыше L - стоимость оставшегося риска по договору с точки зрения перестрахователя);

- определение стоимости принимаемой части риска - стоимость риска с позиции перестраховщика;

- определение стоимости части передаваемого риска.

Начиная с момента выхода методики Росстрахнадзора по расчету тарифных ставок по рисковым видам страхования [60], появился ряд работ, таких как: анализ методики [57], учет дисперсии страховых сумм [58], получение асимптотических [95] и гарантированных верхних оценок страховых ставок [96] и другие.

Вместе с тем вопросы оценки точности получаемых результатов, расширения возможностей методик, рассчитанных на практическое применение в работе страховых компаний и связанных с определением тарифных ставок в широком диапазоне количества договоров страхования и различных значениях вероятностей наступления страховых событий, остаются недостаточно решенными.

В данной работе предложена методика, пригодная в широкой области таких параметров как количество договоров страхования, значения вероятностей, получение оценки точности результатов. В основе методики лежит метод экспоненциальной оценки суммы случайных величин [97,98,99].

Дополнительно рассмотрена возможность корректировки результатов на основе минимальной собственной статистики и определение коэффициента финансовой устойчивости страховых операций.

Средства страховщика принято делить на две части - средства страховых резервов и так называемые собственные средства страховщика.

На любой момент времени страховые резервы отражают величину неисполненных обязательств страховщика по заключенным им договорам страхования [100]. Принципиальным моментом формирования страховых резервов является формирование их не в зависимости от доходов, а от обязательств [45]. Значительный их размер, при условии, что резервы адекватны обязательствам по договорам страхования, свидетельствует о финансовой устойчивости страховщика только при наличии еще как минимум двух условий - оптимальное их размещение и соблюдение пропорций с объемом собственных средств.

Для оценки обязательств страховой организации, планирования инвестиционного дохода, определения базы исключаемой из налогообложения, бюджетирования и для других целей и задач, необходимо прежде всего располагать значением страховых резервов на любой момент времени. В то же время существует значительный круг вопросов, требующих уточнения даже в рамках нормативного формирования резервов.

В данной работе и работах [103,104] рассмотрены вопросы и предложена методика оценки страховых резервов на любой момент времени при произвольном поступлении страховых взносов и сроках страхования. Аналитическое рассмотрение и прогнозирование процесса формирования резервов при произвольном поступлении взносов и сроках страхования позволило произвести оценку инвестиционного дохода страховой компании от размещения резервов.

Методика расчета размеров страховых резервов необходима при планировании и прогнозировании деятельности страховой компании, особенно в условиях усиления конкуренции и стабилизации экономики, когда инвестиционная составляющая доходов страховой компании от размещения страховых резервов начинает приобретать решающее значение.

Актуальность проблемы оценки инвестиционного дохода приобретает все большее значение и в связи с принятием новых Правил размещения [44] страховых резервов, которые содержат в себе принципиально иной подход к определению соответствия инвестиционной деятельности страховщика требованиям законодательства [106,107,108]. Принятие их на практике означает, что бремя ответственности за оценку текущей надежности различных финансовых инструментов перекладывается в большей степени на страховщика. Актуальность оценки и прогнозирование инвестиционного дохода обусловлено двумя моментами. Во-первых, в условиях свободного и рыночного развития страхования следует ожидать перехода к работе по все более низким тарифам. Во-вторых, выход экономики страны из кризиса приведет к наступлению периода широких, рыночных и привлекательных возможностей для размещения средств страховых резервов и получению надежного инвестиционного дохода.

В конечном счете инвестиционный доход для страховой компании становится сегодня основной статьей дохода и возможность его увеличения не менее важная задача в будущем, чем сейчас расширение объемов страхования.

В связи с этим в данной работе и работах [103,104] выяснены источники инвестиционного дохода и предложена методика его расчета. Это необходимо для прогнозирования величины инвестиционного дохода и выявления связи со страховыми резервами.

Современное состояние страхового рынка характеризуется рядом факторов, необходимость учета которых для страховых организаций является вопросом их выживания [84,102,112,114,115]. Отметим некоторые из них:

- ужесточение конкуренции, которая даже усиливается на фоне продолжающегося сокращения количества страховых организаций;

- нестабильность финансового рынка страны;

- инфляция и рост цен снижают привлекательность страхования, так как при наличии инфляции меняется и страховая стоимость объекта страхования.

Наиболее приемлемым и привлекательным вариантом для страхователя является страхование в долларовом эквиваленте, аспекты проведения которого рассмотрены в [109]. В работе [84] рассмотрены экономические аспекты страхования в условиях инфляции, в том числе и вопросы обоснованной тарифной политики, необходимость которой вызвана разрывом экономических баз: базы при расчете страхового взноса на основе страховой стоимости объекта страхования и базы при расчете страховой выплаты. Достаточно неопределенной в условиях инфляции становится оценка деятельности страховой организации за отчетный период и планирование работы на перспективу. В данной работе и в работе [114] рассмотрены вопросы планирования работы страховой организации с учетом инфляции на основе прогнозирования ее темпов, учетной банковской ставки и ставки рефинансирования.

Наличие инфляции предъявляет повышенные требования к страховым организациям как с точки зрения финансовой устойчивости, так и с точки зрения сохранения привлекательности страхования, которая в условиях инфляции становится достаточно проблематичной [84]. В связи с этим в настоящее время актуальна для рассмотрения проблема проведения адекватной тарифной политики страховой организации в условиях инфляции. В данной работе и работе [116] рассмотрена динамическая модель страхования, в которой предполагается непрерывное поступление премий и выплат. В результате перераспределительные отношения, характерные для страхового процесса, сводятся к раскладке ущерба среди страхователей, участвующих в страховании на относительно длительном промежутке времени. Таким образом, тарифная ставка является интегральной характеристикой как динамики инфляции, так и потока договоров страхования. На основе этой модели в данной работе и работах [115, 119] предложена методика определения тарифных ставок суть, которой сводится к определению среднего времени задержки между поступлениями и выплатами и прогнозным значением темпов инфляции.

Современное состояние страхового рынка характеризуется ужесточением конкуренции. К наиболее важным факторам, влияющим на возможность расширения объемов страхования, можно отнести покрываемые данным страхованием страховые риски, своевременность страховых выплат, их соответствие реальным убыткам, но, в первую очередь, количество привлекаемых к страхованию клиентов определяется стоимостью страховых услуг. Об этом свидетельствуют практически все обзоры, посвященные маркетинговым исследованиям [120]. Значимость всех остальных факторов, обуславливающих выбор клиентом определенного страховщика, не превышает 5-7%. "Ценовая война", как правило, демпинговая война, ведущаяся с целью завоевания рынка и вытеснения с него конкурентов, успешна только в том случае, если снижение тарифов проводится на основе серьезных маркетинговых исследований и финансовых расчетов. В экономически развитых странах считается, что снижение тарифа на 10% ведет к увеличению состава клиентов и расширению объемов страхования на 30%.

В то же время вопросы эластичности страховых услуг и вопросы обоснованного снижения тарифов изучены в России недостаточно. В данной работе и работах [115,118,119] предложена методика определения эластичности и ее поведение для некоторых видов страхования. Значение эластичности при продаже страховых полисов при базовой средней стоимости позволяет определить возможность снижения цены и увеличения доходности. Вопросы эластичности страховых услуг актуальны не только для отдельной страховой компании, но и для государства в целом, в-частности, при проведении налоговой политики. При высоком значении эластичности новая ставка налога не приведет к росту объемов собираемого налога, кро ме того, само введение налога по-разному скажется на разных видах страхования, в том числе на социально-значимых и чисто коммерческих.

Эластичность страховых услуг позволяет рассчитывать на рост дохода при снижении размера тарифа. Вместе с тем существует ряд особенностей, которые необходимо учесть при принятии решения о начале компании по снижению тарифов с целью расширения объемов страхования. Снижение стоимости страхования при подходящих значениях эластичности ведет к привлечению новых страхователей и к росту дохода. В данной работе и работах [115,118,119] предложена методика по определению критерия возможности проведения ценовых изменений. Методика учитывает расходы на ведение дела, в ней также заложен механизм, позволяющий компенсировать потерю дохода от снижения тарифов введением франшизы. В основе методики лежит модель экспоненциально-точной оценки суммы случайных величин [62]. Произведен расчет стоимости страхования при наличии франшизы, при разных условиях страхования, в том числе за счет привлечения новых страхователей в результате снижения цены. В методике предусмотрена возможность учета инвестиционного дохода при принятии решения о снижении цены как дополнительного компенсирующего механизма для преодоления негативных последствий на первом этапе новой ценовой политики. Можно отметить простоту численной реализации критерия, например, в среде Mathcad [85,115], реализующую данный подход, что позволяет варьировать все параметры анализа: проценты снижения тарифа, размер комиссионного вознаграждения, расходы на ведение дела по тем или иным видам страхования, различные страховые портфели и т.п.

Финансовое состояние страховой организации определяется большим числом связанных между собой факторов и необходим анализ большой группы показателей, характеризующих различные стороны деятельности страховщика [46, 86]. Платежеспособность нормативно регулируется во всех странах с развитым страховым рынком [47,48,49]. Применяемая в Российской Федерации "Инструкция о порядке расчета нормативного соотношения активов и обязательств страховщика" [42], в основном копирует Первую директиву Совета Европейских сообществ от 24.07.1973г. [50,53].

На Западе существуют специализированные рейтинговые агентства, к которым обращаются страхователи и инвесторы для получения квалифицированной информации о финансовой устойчивости страховой компании [124]. Развитая система относительных и абсолютных показателей существует во всех развитых странах - в странах Европы Директивы ЕС по страхованию [123], в США система IRIS и показатели Национальной Ассоциации Страховых Организаций США - NAIC [49,127].

Для характеристики различных аспектов финансового состояния страховой компании применяются финансовые коэффициенты, представляющие собой относительные показатели финансового состояния [128,129], которые объединены в 5 групп.

Под платежеспособностью страховой организации понимается ее способность выполнить все свои обязательства по страховым выплатам за счет средств страховых резервов и достаточного размера собственных средств, то есть способность компании выполнить все свои внешние обязательства [47,124]. Из-за неравномерности распределения страховых случаев во времени, возможного несоответствия фактической убыточности и убыточности, заложенной в расчете тарифов, активы страховщика должны включать свободные от любых обязательств средства, достаточные. для выполнения обязательств по искам в случае недостаточности средств страховых резервов. Эта часть собственных средств носит название маржи платежеспособности и определяется как часть активов страховщика, не связанная какими-либо обозримыми обязательствами. Сравнительный анализ западных и российских оценок платежеспособности проведен в работах [45-49, 133,134].

Нормативное регулирование платежеспособности страховых органи заций (концепция рискового капитала (RBC)), применяемое в США, регулирование деятельности страховых организаций Европейских стран на основе маржи платежеспособности целиком построено на вероятностных моделях "неразорения" компании за определенный период времени на основе данных о поступлении премий, размере предъявляемых исков, их частоты и в зависимости от величины собственного капитала страховой компании.

Разработка классической модели страхования была начата Ф. Лунд-бергом (1903), получила строгую математическую основу после работ Г. Крамера [136,137] (1955), продолжена Е. Снарре-Андерсоном [139] (1957) и до настоящего времени вызывает значительный интерес. Этой теории, основанной Лундбергом, посвящена огромная литература. Обзор ее имеется в работе Крамера [137]. Задачи о минимаксных оценках значений пуас-соновского процесса приведены в работе Пайка [138]. В работах [136,139,140] дана нормальная аппроксимация вероятности разорения компании при достаточно больших значениях начального капитала компании. Исследование этой формулы продолжается и до настоящего времени. Ее уточнение произведено в работах [140-142].

В данной работе и работе [150] предложена методика, позволяющая определять вероятности разорения страховой компании с учетом инвестиционного дохода.

Как показано в данной работе, более полный учет составляющих страхового процесса, в том числе основных, определяющих вероятность разорения, позволяет снизить стоимость страхования без потери финансовой устойчивости компании.

Методика основана на динамической модели страхового процесса.

Для рассматриваемой модели проведен вывод уравнения Колмогорова Феллера, на основе которого можно изучать любые особенности страхового процесса с учетом его нестационарности, в том числе решать задачи, связанные с вероятностью достижения и временем достижения границ, производить минимаксные оценки страхового резерва и его водить минимаксные оценки страхового резерва и его осцилляции. Полученное общее решение уравнения Колмогорова-Феллера в терминах Лапласа, позволяет произвести анализ для любого заданного распределения убытков. Для сравнения результатов с классической теорией риска и оценке вероятности разорения, из нестационарного решения было выделено стационарное решение с учетом инвестиционного дохода, как от размещения поступаемых страховых премий, так и от размещения собственных средств. Предложенная методика допускает предельные формы при инвестиционном доходе, стремящемся к нулю и при росте частоты предъявляемых исков. Предельные формы совпадают с классическими выражениями, что дополнительно подтверждает правильность полученных оценок. Наиболее существенное отличие между данными вероятностями разорения заключается в следующем. Хорошо известно, что в случае, когда относительная страховая надбавка равна 0 =0, то из классического выражения вероятность разорения равна единице, то есть со 100%-ой степенью гарантированности наступает банкротство страховой компании. При наличии же инвестиционного дохода вероятность разорения меньше единицы. Таким образом, наличие дохода от инвестиций, также как и страховая надбавка, снижает вероятность разорения компании. В связи с этим, при наличии дохода от инвестиций можно произвести снижение страховой надбавки, входящей в страховой тариф и, тем самым, снизить стоимость страховых услуг, не меняя вероятность разорения компании.

Проведенный в диссертационной работе далеко не полный анализ современного состояния исследований по финансовой устойчивости страховых компаний, обозначил круг проблем и задач, на решении которых необходимо сосредоточить внимание и усилия.

Цель данной работы заключается в исследовании специфических особенностей функционирования кэптивной страховой компании и выявлении внутренних и внешних факторов ее финансовой устойчивости.

Реализация указанной цели предусматривает решение следующих задач, определяющих логику и внутреннюю структуру исследования:

- анализ и систематизация рисков инкассаторской деятельности и определение специфических особенностей их страхования;

- организация тарифной и перестраховочной политики «кэптивной» страховой организации;

- выяснение источников инвестиционного дохода и оценка его размеров;

- анализ основных факторов внешней среды ( инфляции и конкуренции), оказывающих влияние на финансовую устойчивость страховщика;

- построение динамической модели страхового процесса с учетом инвестиционного дохода;

- обоснование предложений по совершенствованию методики оценки платежеспособности страховой компании и учету влияния внешних и внутренних факторов.

Объектом исследования является деятельность страховой организации (инвестиционная, тарифная, перестраховочная) с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости, с учетом особенностей, присущих страховой компании, специализирующейся на страховании рисков в инкассаторской сфере.

Предметом диссертационного исследования является совокупность теоретических, методологических и практических вопросов, связанных с формированием финансовых ресурсов страховой организации и оценкой их количественного и качественного состояния.

Методы исследования.

В диссертационном исследовании применялись методы сравнительного анализа, математической статистики, теории вероятности и теории марковских процессов, методы графического и схематического представ ления рассматриваемых процессов, а также численно-аналитические методы.

Теоретическая и методологическая база исследования.

В ходе диссертационного исследования проведено детальное изучение работ в области страхования и теории риска следующих авторов - Федоровой Т., Журавлева Ю., Шахова В., Рейтмана Л., Коньшина Ф., Фалина Г., Крамера Г., Бланда Д., Ландграфа Ч., Карри И. и др. По этой теме были изучены учебные, справочные пособия и периодические издания.

Информационной базой исследования послужили Гражданский Кодекс, Законы Российской Федерации, Указы Президента РФ и Постановления Правительства РФ, нормативно-инструктивные документы Федеральной службы по надзору за страховой деятельностью и Министерства финансов Российской Федерации, определяющие требования по обеспечению финансовой устойчивости страховщика, отечественные и зарубежные статистические и аналитические материалы, монографии, статьи, материалы научно-практических конференций, публикации в периодических изданиях, информация компьютерной сети «Интернет», директивы Европейского Союза по вопросам платежеспособности страховых компаний.

Научная новизна исследования заключается в выявлении внутренних и внешних факторов финансовой устойчивости кэптивной страховой компании и обоснованию методов оценки достаточности финансовых ресурсов.

Наиболее значимыми являются следующие результаты, характеризующие научную новизну диссертации и выносимые на защиту:

- проведена классификация всех видов перевозок ценностей с точки зрения организации страхования рисков инкассаторской сферы;

- произведена оценка основных направлений страхования рисков инкассаторской деятельности по параметрам числа перевозок, частоты наступления страховых событий, степени ущерба;

- обоснована система комплексной страховой защиты для инкассаторских организаций, построенная на сочетании страхования грузов и страхования гражданской ответственности перевозчика;

- предложены методы минимизации стоимости страхования в сфере инкассаторской деятельности, позволяющие в полной мере учесть интересы учредителя и требования финансовой устойчивости;

- обоснован расчет стоимости перестраховочной защиты для любого диапазона ответственности перестраховщика в пределах страховой суммы с помощью модели индивидуальных рисков;

- раскрыты источники инвестиционного дохода страховщика и установлено, что одним из главных факторов, определяющих его величину, служит временная задержка между поступлением страховых премий и моментом страховых выплат;

- обоснованы предложения по совершенствованию методики оценки инвестиционного дохода и учета фактора инфляции, исходя из продолжительности периода задержки между поступлением страховых премий и страховыми выплатами;

- обоснована методика расчета вероятности разорения страховой компании на базе динамической модели страхового процесса с учетом инвестиционного дохода.

Практическая значимость проведенного исследования состоит в доведении ряда ее положений до конкретных методик, рекомендаций и предложений, направленных на обеспечение финансовой устойчивости страховой организации. Отдельные положения диссертации могут быть использованы страховщиками в качестве основы при проведении тарифной, перестраховочной и инвестиционной политики, с учетом инфляции и в условиях конкурентного рынка. Разработки автора нашли практическое применение в деятельности страховой компании «Инкасстрах».

Материалы диссертационного исследования использованы в учебном курсе «Экономика и финансы страховой организации» на кафедре страхования Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов.

Апробация результатов исследования. Основные результаты докладывались и обсуждались на конференции Всероссийского научного страхового общества "Страхование в современном мире и задачи всероссийского научного общества" (Самара, 18-20 октября 1999 г.), VI- ой Российской научной конференции профессорско-преподавательского и инженерно-технического состава (секция "Экономика", Самара 15-19 марта 1999г.), Поволжской научно-технической конференции (Самара 1999г.), на научных семинарах кафедры моделирования систем Самарского государственного университета и кафедры страхования Санкт-Петербургского университета экономики и финансов.

По материалам диссертации опубликовано 10 работ, в том числе 7 статей и 3 опубликованных тезисов докладов на научно-технических конференциях и семинарах.

Структура и объем работы:

Работа состоит из введения, четырех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Во введении обосновывается актуальность темы, определяются цели и задачи исследования, определяется научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

Первая глава «Инкассация и перевозка ценностей в системе кредитных организаций и необходимое страховое обеспечение» посвящена организации инкассаторской деятельности в системе кредитных учреждений. В ней проведена классификация рисков и дано обоснование необходимой системы страховой защиты имущественных интересов инкассаторских фирм.

Вторая глава «Внутренние составляющие финансовой устойчивости страховой организации» включает исследование таких составляющих деятельности страховщика, как тарифная и перестраховочная политика, выбор формы и оценка стоимости перестраховочной защиты, процесс формирования резервов. Рассмотрены источники инвестиционного дохода и факторы, определяющие его размер.

Третья глава «Внешние составляющие финансовой устойчивости специализированной страховой организации» посвящена влиянию инфляции при планировании деятельности компании и определении ее тарифной политики.

Четвертая глава «Платежеспособность страховой организации с учетом инвестиционного дохода» содержит сравнительный анализ существующих российских и зарубежных методик по нормативному регулированию платежеспособности страховых организаций и обоснование авторских предложений по ее совершенствованию.

В заключении сформулированы основные выводы и предложения по результатам научного исследования.

В приложении представлены:

- методики расчета стоимости страхования и перестраховочной защиты;

- методы расчета времени задержки и примеры их применения при определении инвестиционного дохода компании;

- обобщенный анализ особенностей ценовой политики страховой организации в условиях конкурентного рынка;

- расчет оценки вероятности разорения страховой организации на основе данных о поступлении премий, инвестиционном доходе, величине собственного капитала компании, размере и частоте предъявляемых исков.

Работа изложена на 286 страницах, содержит 5 таблиц, 40 рисунков и список литературы из 150 наименований.

## Организация инкассации и перевозки ценностей в системе кредитных организаций

Денежно-кредитная система России - важнейшая сфера национальной экономики. Радикальные изменения, происходящие в стране, так или иначе находят отражение и в системе финансов, в системе денежного обращения.

Осуществляя денежно-кредитную политику, Банк России стремится управлять денежной массой, находящейся в обращении. Всю денежную массу можно представить как совокупный денежный агрегат - МЗ, включающий в себя в качестве составных частей агрегаты МО, Ml, М2 [1,2]. При построении этих агрегатов каждая последующая величина возрастает на предыдущую. До начала 90-х годов термин "денежный агрегат", как показатель объема и структуры денежной массы, в России не признавался, считалось, что этот показатель денежной массы объединяет деньги, как таковые, с "подобием денег" [3]. В условиях рыночных отношений Банк России, как и другие экономические органы, начал широко применять данный термин. В настоящее время термины - "денежная масса, денежная база, денежный агрегат широко применяются в экономических расчетах и исследованиях.

Денежная масса включает в себя следующие составляющие [4]:

а) наличные деньги или агрегат МО, в том числе наличность в кассах банков и наличность нефинансового сектора;

б) обязательные резервы коммерческих банков в Банке России;

в) средства коммерческих банков на корреспондентских счетах в Банке России;

г) денежная база, обозначаемая через Н, включает в себя агрегат МО

и средства указанные в пунктах б) и в);

д) средства на текущих и прочих счетах, до востребования;

е) агрегат Ml включает в себя денежную базу -Ни средства, ука

занные в пункте д);

ж) срочные вклады в банках;

з) агрегат М2 включает в себя агрегат Мій средства пункта ж);

и) депозитные сертификаты и госзаймы;

к) агрегат МЗ включает в себя агрегат М2 и пункт и).

В условиях нестабильной экономики, инфляции, усиления и ослабления политики монетаризма [1] структура денежной базы претерпевает значительные колебания. Если считать всю денежную базу за 100%, то диапазон изменений ее составляющих принимает следующие значения [4]:

- наличные деньги от 40% до 60%;

- остатки касс коммерческих банков от 3% до 20%;

- корреспондентские счета коммерческих банков от 25% до 50%;

- обязательные резервы от 10% до 15%.

Следует ожидать, что несмотря на возможные колебания структура денежной массы будет приближаться к стандарту стран с развитой рыночной экономикой [1], и, следовательно, в любой временной перспективе удельный вес денежной наличности в денежной массе России будет находится на уровне не менее 40% [1].

Циркуляция денежной наличности, транспортировка других ценностей с необходимостью ведет к наличию специализированной сферы деятельности - инкассаторской деятельности [5].

Под инкассацией понимается: сбор денежных средств, векселей, ценных бумаг, платежных и расчетных документов клиентов кредитной организации, обеспечение их сохранности во время инкассации, сдача в кассу кредитной организации, с последующим зачислением на расчетный счет клиента.

## Специфика финансовой устойчивости страховой организации, специализирующейся на страховании в сфере инкассации и перевозок ценностей

К основным нормативным документам, регулирующим вопросы финансовой устойчивости страховых организаций, можно отнести ст. 25, ст.26, ст.27 Федерального закона "Об организации страхового дела в Российской Федерации" [41], "Инструкцию о порядке расчета нормативного соотношения активов и обязательств страховщика" [42], "Правила формирования страховых резервов" [43], "Правила размещения страховых резервов " [44].

В соответствии со ст. 25 Федерального закона "Об организации страхового дела в Российской Федерации" [41]: "Основой финансовой устойчивости страховщиков является наличие у них оплаченного уставного капитала и страховых резервов, а также система перестрахования".

Данные финансовой отчетности позволяют выделить пять основных факторов, обеспечивающих финансовую устойчивость страховщика [45]: достаточный собственный капитал, обязательства (включая технические резервы), размещение активов, ограничение единичного риска (перестрахование), тарифная политика.

Указанные факторы оказывают решающее влияние на платежеспособность страховой организации, которая обычно понимается как "... во-первых, способность хозяйственной единицы выполнить свои финансовые обязательства перед прочими субъектами рынка, и, во-вторых, используется как синоним ликвидности" [46]. Платежеспособность нормативно регулируется во всех странах с развитым страховым рынком [47,48,49]. Применяемая в Российской Федерации "Инструкция о порядке расчета нормативного соотношения активов и обязательств страховщика" [42], в основном копирует Первую директиву Совета Европейских сообществ от 24.07.1973г. [50,53].

Можно согласиться с мнением авторов работы [45], что платежеспособность есть частное проявление финансовой устойчивости страховщика, поскольку отражает его способность платить по обязательства в "нормальных" условиях и тогда понятие финансовой устойчивости следует сформулировать как способность страховой организации выполнять принятые на себя обязательства по договорам страхования при воздействии неблагоприятных факторов изменения экономической конъюнктуры.

Существует большое количество работ, посвященных различным аспектам тех или иных составляющих финансовой устойчивости страховщика, методов и методик ее оценки, в в работе [52] указанные выше составляющие образуют в совокупности "ядро" обеспечения устойчивости хозяйствующего субъекта в целом, а финансовая устойчивость рассматривается как способность субъекта рынка сохранить количество и качество своих финансовых ресурсов при изменении среды. При этом платежеспособность понимается как нижний допустимый уровень финансовой устойчивости, ниже которого наступает банкротство.

В рамках системного подхода устойчивость можно понимать как способность системы возвращаться в допустимый диапазон параметров при воздействии внутренних и внешних факторов и, в этой связи, о финансовой устойчивости только и можно говорить, как о способности системы противодействовать действовавшим на нее факторам.

Устойчивость сама по себе безотносительно воздействующих факторов и понятие финансовой устойчивости, без исследования влияния на нее воздействующих факторов, теряет всякий смысл.

В то же время элементы финансовой устойчивости составляют совокупность, то есть вместе представляют большее, чем простая сумма ее составляющих.

## Инфляция и ее учет в деятельности страховой компании.

Финансовый кризис августа 1998 года предоставляет хорошие возможности для проведения анализа и учета его итогов при планировании деятельности. Ниже, на примере данных деятельности организации в течение кризисного года, приведена методика планирования деятельности на следующий год. Конкретизация проведена с целью большей иллюстративности излагаемого материала.

Оценка темпов инфляции.

Начало 1999 года резко отличается от начала 1998 года. В начале января 1998 года официальный курс доллара был установлен в размере 5,96 рублей за доллар, далее продолжался плавный рост и на 15 августа один доллар составлял 6,29 рубля, таким образом, средний курс за первые 7,5 месяцев 1998 года был равен 6,125 рублей за доллар. Далее можно отметить резкий взлет курса доллара, затем снижение и снова рост и на конец 1998 года он был установлен в размере 20,62 рубля.

Хорошо известно, что инфляция следует за ростом курса доллара, но с задержкой. Так называемый временной лаг составляет величину порядка одного квартала [110,111].

Например, в середине январе уровень цен возрос в 2,5 раза, что соответствует курсу доллара в 15 рублей, то есть квартал назад.

Отметим, что ориентироваться на официальный индекс инфляции и построения на его основе тренда, на ближайший период, представляется нецелесообразным. Например, в 1997 году официальный индекс цен равнялся 11%, но расчеты, проведенные Центрценом, дали другую, более реальную величину - более 40%. Именно поэтому, при планировании необходимо ориентироваться на динамику роста курса валют, с дальнейшим применением временного лага.

На первом этапе был проведен анализ роста курса доллара, начиная с 15 августа 1998 года и до 15 января 1999 года. Далее была проведена экстраполяция возможного изменения еще на 350 дней, то есть до конца 1999 года.

Так как курс доллара имеет осциллирующий характер, то экстраполяцию удобно проводить на основе численного гармонического анализа -разложение в ряд Фурье, нахождение неизвестных коэффициентов, при условии минимизации суммы квадратов отклонений в известных точках и далее вычисление в последующих точках. При построении прогноза были исключены точки с 15 августа и до 1 сентября, так как они в основном носили не экономический характер (попытки так или иначе изменить ситуацию на финансовом рынке). Далее, при построении прогноза применялся следующий метод: на основе известных данных проводилось построение прогноза на квартал, эти новые значения рассматривались как истинные и экстраполяция проводилась с учетом их, еще на квартал и так несколько раз до конца года.

На рисунке 21 представлено изменение курса доллара от 1 сентября 1998 года до 31 декабря 1999 года. Осциллирующая кривая QQ на рис.21, представляет реальный и прогнозный курс доллара.

Для практических потребностей была проведена сглаживающая аппроксимация многочленом (полиномиальная регрессия) - POL, YR - регрессионная прямая к сглаженному графику курса доллара.

В качестве индекса инфляции, роста цен и страховой стоимости объектов страхования достаточно использовать значения, даваемые регрессионной прямой YR с временным сдвигом в один квартал.