Диденко Валентина Юрьевна. Формирование финансовой политики страховой организации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Диденко Валентина Юрьевна; [Место защиты: Всерос. гос. налоговая акад. М-ва финансов РФ].- Москва, 2010.- 183 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/1506

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы формирования финансовой политики страховой организации 11

1.1. Категориальный анализ финансовой политики 11

1.2. Особенности финансовой политики страховой организации 20

1.3. Управление рыночной стоимостью как критерий оценки эффективности финансовой политики страховой организации 31

Глава 2. Влияние финансовой политики на рыночную стоимость страховой организации 43

2.1. Зависимость структуры капитала и рыночной стоимости страховой организации 43

2.2. Особенности политики управления денежными потоками страховой организации 53

2.3. Инвестиционный аутсорсинг - направление увеличение рыночной стоимости страховой организации 67

2.4. Перестрахование как инструмент увеличения рыночной стоимости страховой организации 79

Глава 3. Методика формирования и реализации финансовой политики страховой организации 93

3.1. Выбор финансово-экономических параметров модели управления финансовой политикой страховой организацией 93

3.2. Концептуальные основы формирования экономико-математической модели финансовой политики страховой организации 104

3.3.Особенности формирования финансовой модели страховой организации 116

3.4. Управление стоимостью страховой организации 132

Заключение 143

Литература ...149

Приложение 162

**Введение к работе**

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 финансовыми 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 обусловливает 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, A.M. 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. Ладоусетт, 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 реализации 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: 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; выявить специфику формирования финансовой политики российских страховых организаций в отличие от других экономических субъектов; установить взаимосвязь параметров деятельности страховой организации, оказывающих влияние на рыночную стоимость страховой организации; 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 увеличение 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 Минфина России 2009; Межвузовская научная конференция «Политико-правовые, экономические, социокультурные тенденции в развитии современной России». Mill У, 2008; Межвузовская научная конференция «Проблема свободы: социальный, политический, экономический и духовный аспекты». МИГУ, 2007; Межвузовская научная конференция «Российское общество перед вызовом времени - преемственность и перемены». Mill У, 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.

## Категориальный анализ финансовой политики

Мировой экономический кризис привел к резкому падению объемов производства в России, росту безработицы и инфляции. Значительная часть предприятий производственных отраслей экономики и сферы услуг фактически разорились, а другая часть - значительно снизила объемы производства и занятость персонала. Преодоление финансового кризиса находится в плоскости макроэкономической стабилизации на базе оживления, развития реального сектора экономики, приводящего к расширению и укрепления стратегических позиций хозяйствующих субъектов. Для всех предприятий причины финансового кризиса индивидуальны, однако можно выделить несколько инструментов управления, являющихся универсальными для преодоления кризиса, одним их которых является разработка общей политики организации.

По мнению автора, прежде чем приступить к формированию политики хозяйствующего субъекта, необходимо определить его идеологию, т.е. понять, какую потребность общества хозяйствующий субъект желает удовлетворить и какой вклад в экономическую систему страны и мировую экономическую систему он желает внести. Чем значимее будет идеология, тем качественней и четче можно определить политику. В толковом словаре русского языка СИ. Ожегова, Н.Ю. Шведовой дается следующее определение: «политика - это действия, направленные на достижение цели»1.

Политика представляет собой установление совокупности принципов и нормативов деятельности хозяйствующего субъекта, касающихся:

1) общих целей развития организации в целом и отдельных функциональных областей экономики;

2) ответственности по отношению ко всем контактным аудиториям: собственникам, менеджерам, сотрудникам, потребителям, кредиторам, поставщикам, налоговым службам, инвесторам, партнерам, обществу в целом;

3) кооперации, слияния, приобретения других предприятий и бизнесов.

Как известно, о наличии политики говорят тогда, когда принципы деятельности хозяйствующего субъекта разработаны, а цели развития известны сотрудникам. Политика определяет принципы и цели развития всех функциональных областей деятельности хозяйствующего субъекта, ответственность перед всеми контактными аудиториями, решение вопросов в отношении кооперации и альянсов с другими предприятиями. Политика устанавливает глобальные принципы и цели развития, стратегия показывает, как их достичь в долгосрочной перспективе, тактика - в краткосрочной.

Наиболее важным составным элементом общей политики управления организацией является финансовая политика. Для разработки рациональной финансовой политики в работе проведен анализ понятия и сущности «финансовой политики».

## Зависимость структуры капитала и рыночной стоимости страховой организации

Одна из главных задач формирования капитала - оптимизация его структуры с учетом заданного уровня его доходности и риска оценивается разными показателями. Показателями, позволяющими оценить реализацию политики формирования капитала, являются следующие:

1. средневзвешенная стоимость капитала;

2. рыночная стоимость (цена) хозяйствующего субъекта.

Целью разработки данного вида политики является определение оптимального соотношения между источниками финансирования, исходя из минимизации затрат по их привлечения для укрепления конкурентоспособности и повышения рыночной цены хозяйствующего субъекта.

Для достижения поставленной цели проанализированы теоретические аспекты рассматриваемой проблемы в трудах известных экономистов, как: Ф. Кенэ16, К. Маркс17. Особую значимость при рассмотрении представляют положения В. В. Бочарова,1 Л.Н Васильева, Е.А. Деевой1 в вопросах исследования классификации источников финансирования организации; В. В. Ковалева — в сфере управления финансовыми ресурсами. В процессе анализа выявлено, что некоторые концептуально-методологические аспекты управления капиталом организации являются достаточно дискуссионными и требуют более углубленного изучения. Подтверждением этого является тот факт, что понятие «структура капитала» до настоящего времени не имеет однозначной трактовки.

Первые работы, посвященные проблемам определения оптимальной структуры капитала, появились в 50-е годы. Самыми яркими по своей оригинальности и теоретической аргументации явились статьи американских ученых Модильяни и Миллера — лауреатов Нобелевской премии по экономике 1986г.21 В теории Модильяни-Миллера (с учетом налогообложения корпоративной прибыли) основной вывод состоит в том, что, если имеет место налоговая защита процентных платежей, компаниям следует максимально наращивать размер займов, увеличивая благосостояние ее акционеров за счет освобождения от налогообложения стоимости обслуживания долга.

На современном этапе часть экономистов склоняется к мнению, что понятие «структура капитал» включает все виды как собственного, так и заемного капитала организации. При этом в составе собственного капитала должен рассматриваться не только первоначально инвестированный его объем (акционерный, паевой, индивидуальный капитал, формирующий уставный капитал организации), но и накопленная в дальнейшем его часть в форме различных резервов и целевых фондов, а также предполагаемая к реинвестированию вновь сформированная прибыль («нераспределенная прибыль»). Соответственно и заемный капитал должен рассматриваться во всех формах его использования организацией, включая финансовый лизинг, товарный (коммерческий) кредит всех видов, текущие обязательства по расчетам и других.

## Выбор финансово-экономических параметров модели управления финансовой политикой страховой организацией

Для страховых организаций, вышедших на позиции стабильного развития, целевые ориентиры смещаются в сторону увеличения стоимости их бизнеса, что дает, в условиях кризиса, более устойчивое положение на страховом рынке. При этом важно определить те факторы влияния на стоимость, управление которыми способно привести к повышению финансовой устойчивости и росту стоимости компании в целом.

Одним из наиболее распространенных методов выбора факторов для оценки финансовой политики организации является коэффициентный метод . Этот метод обладает рядом достоинств и недостатков, широко описанных в экономической литературе. Вместе с тем при его использовании работа осложняется необходимостью расчета и детального анализа достаточно большого количества коэффициентов.

Современные тенденции в теории и практике финансового анализа связаны с проблемой модификации системы финансовых коэффициентов, приведением этой системы к форме, удобной для принятия адекватных управленческих решений в области финансовой политики. В этом направлении существует несколько подходов: разработка одного или нескольких комплексных показателей путем сведения связанных между собой финансовых коэффициентов. Примером является формула Дюпона. Однако экономической сущностью данных моделей является как раз обратное действие: факторный анализ результирующего показателя, то есть возврат к множеству финансовых показателей; выбор из всех существующих финансовых коэффициентов незначительного количества тех, которые наиболее полно и всесторонне характеризуют финансовое состояние организации. Осуществление второго подхода может идти двумя путями:

— экспертным, который применяет практически каждый автор, специализирующийся в области финансового анализа модели управления финансовой политикой, когда отдает предпочтение тем или иным финансовым коэффициентам;

— статистическим.

В данном исследовании более подробно рассмотрен статистический подход коэффициентного метода финансового анализа, сущность которого заключается в следующем:

1. определяется корреляционная взаимосвязь между финансовыми коэффициентами;

2. составляется группировка финансовых коэффициентов с то использованием шкалы Чеддока . Значительные показатели коэффициентов корреляции (более 0,7) свидетельствуют о высокой взаимосвязи между финансовыми коэффициентами, то есть, в определенной мере, о дублировании информации, характеризующей финансовое состояние организации. Коэффициенты корреляции со значениями от 0,5 до 0,7, а особенно менее 0,3 характеризуют небольшую взаимосвязь. Следовательно, набор из подобных коэффициентов может характеризовать финансовое состояние организации более подробно с различных сторон.