

УДК 336.64

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Федотова А. А.

Магистрант,

Новосибирский государственный университет экономики и управления

«НИНХ»,

г. Новосибирск, Россия

Аннотация

В статье говорится о важности для страховой организации такой экономической характеристики, как инвестиционная привлекательность. Приведена аналитика страхового рынка в России за 2019 и первое полугодие 2020 года. Автором предлагается методика оценки инвестиционной привлекательности страховой организации

Ключевые слова: страховая отрасль, страховая организация, инвестиции, инвестиционная привлекательность, оценка инвестиционной привлекательности.

ASSESSMENT OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE INSURANCE ORGANIZATION

Fedotova A. A.

Undergraduate,

Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH",

Novosibirsk, Russia

Annotation

The article talks about the importance of such economic characteristics as investment attractiveness for an insurance organization. The analytics of the insurance market in

Russia for 2019 and the first half of 2020 is presented. The author proposes a methodology for assessing the investment attractiveness of an insurance organization

Key words: insurance industry, insurance organization, investments, investment attractiveness, assessment of investment attractiveness.

По данным экспертов Центрального Банка России в 2019 году страховой рынок перестал расти. Объем собранных премий практически не изменился, а объем выплат значительно вырос. По итогам 2019 г. объем собранных страховых премий составил 1480 млрд. рублей. Впервые с 2009 г. рынок не вырос. Годом ранее темпы прироста взносов превышали 15%. Отношение собранных страховых премий к ВВП за 2019 г. снизилось на 0,07 п.п., до 1,35% [3]. Но уже в первом квартале 2020 года рост страхового рынка ускорился до максимума за последние пять кварталов. Темпы прироста собранных страховых премий достигли максимального значения за последние пять кварталов – 12,6%. Объем страховых взносов достиг 426,3 млрд. руб., что составляет 1,38% ВВП. При этом увеличение премий произошло во всех ключевых сегментах рынка [4]. Введение с апреля 2020 г. ограничительных мер, вызванных пандемией коронавируса, оказало разнонаправленное влияние на российский страховой рынок. По итогам II квартала 2020 г. величина собранных страховых премий сократилась на 13,3%, до 312,8 млрд рублей. Сокращение числа страховых случаев привело к уменьшению выплат по договорам страхования на 6,3%, до 137,2 млрд руб. Выросла доля электронных продаж и снизилась доля офисных продаж. Совокупный объем страховых премий составил 739 млрд руб. [5].

Мировая страховая отрасль переживает не самые лучшие времена. В отчете консалтинговой компании Эрнст энд Янг «Перспективы мирового страхования на 2020 год» отмечается, что растущие ожидания потребителей, старение населения и рабочей силы, усиление конкуренции и более тщательный

контроль со стороны регулирующих органов еще больше усложняют перспективы отрасли на ближайшие несколько лет [8].

В сложившейся ситуации предприятия страховой отрасли стремятся сохранить свои позиции на рынке и достичь лидерства. Для достижения данных целей им необходимо постоянно развиваться и осваивать новые технологии. Данные задачи зачастую невыполнимы без привлечения инвестиций. Помимо этого, приток инвестиций способен дать предприятию явные конкурентные преимущества. Результатом вложения капитала в определенный хозяйствующий субъект является рост эффективности его деятельности [6]. Для привлечения дополнительных финансовых ресурсов организация должна обладать определенным набором критериев, чтобы убедить инвесторов вложить в нее свои деньги. Совокупность данных различных критериев складывается в понятие – инвестиционной привлекательности. Инвестиционная привлекательность страховой организации, как и других организаций в целом, понимается финансистами комплексно, как система факторов, отражающая заинтересованность других субъектов рынка в инвестициях. Для определения данной заинтересованности проводится оценка инвестиционной привлекательности организации.

Автором предлагается комплексный подход к оценке инвестиционной привлекательности страховой организации, сводящийся к интегральному показателю. В рамках данного подхода, с учетом специфики рассматриваемой организации, автором предлагается использование нормативно-правовой базы, а также использование, видоизмененных под отчетность страховой организации, расчетов внутренних показателей.

По мнению автора, применение разработанного подхода позволит максимально достоверно и объективно оценить инвестиционную привлекательность страховой организации. Схематично представим авторский подход на рисунке 1.

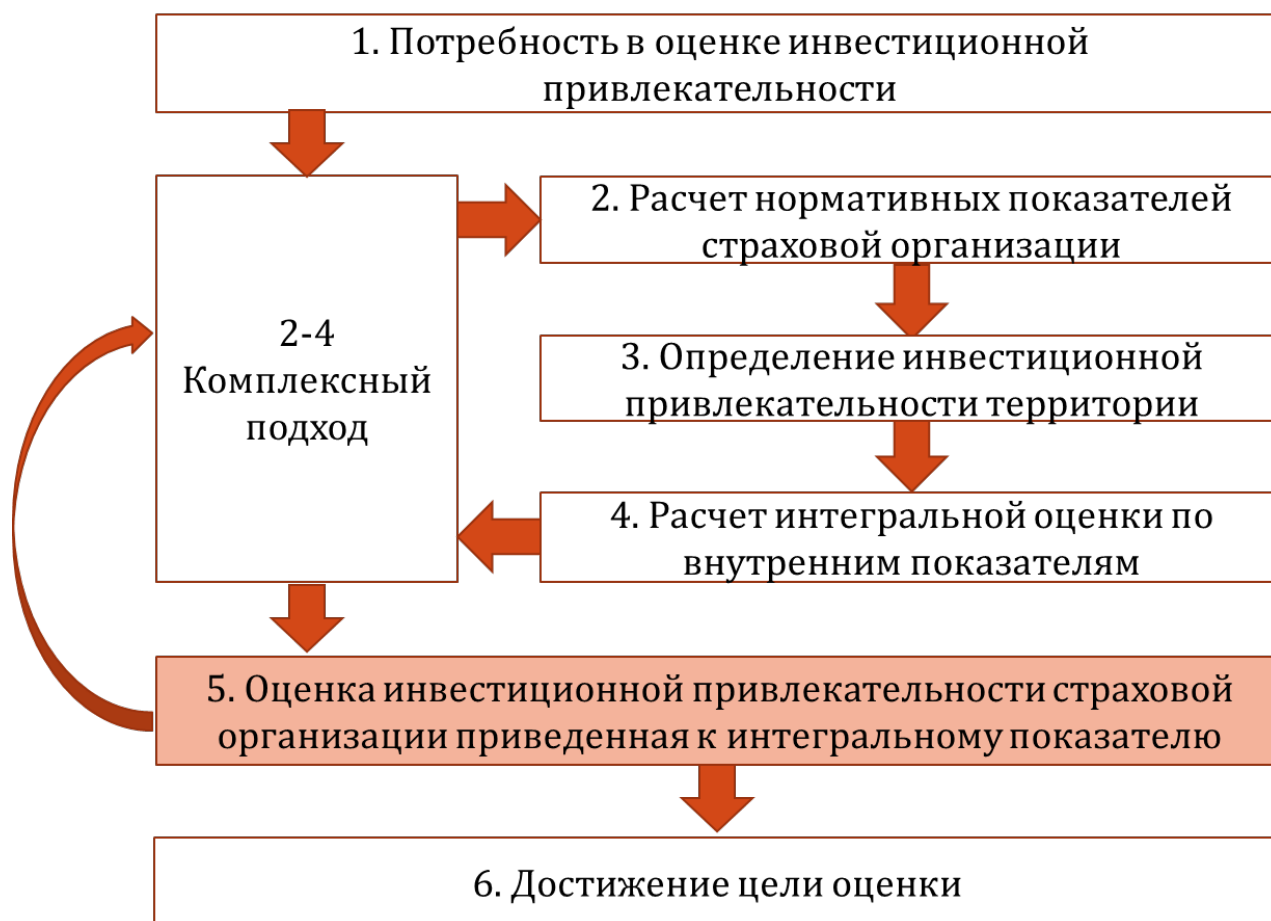


Рис. 1 – Авторский методический подход к оценке инвестиционной привлекательности страховой организации

Конечный результат предлагаемого автором методического подхода достигается за шесть последовательных этапов. Рассмотрим более подробно каждый из этапов.

Первый этап. На данном этапе у определенного субъекта экономических отношений возникает потребность в оценке инвестиционной привлекательности конкретной страховой организации, из которой, в свою очередь, вытекает цель оценки. Поставленная цель при реализации данного подхода лишь определено интерпритирует получаемый итоговый результат и никак не влияет на процесс оценки.

На втором этапе происходит расчет нормативных показателей для страховой организации в соответствии с Указанием Центрального Банка от 28.07.2015 г. N 3743-У «О порядке расчета страховой организацией нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств». В соответствии с данным указом нормативное соотношение собственного капитала и принятых обязательств рассчитывается страховой организацией как отношение фактического размера маржи платежеспособности к нормативному размеру маржи платежеспособности и отражает достаточность собственных средств (капитала) страховой организации. Фактический размер маржи платежеспособности страховой организации не должен быть меньше нормативного размера маржи платежеспособности указанной страховой организации [7].

Нормативное соотношение собственных средств (капитала) и принятых обязательств (далее – нормативное соотношение) рассчитывается страховой организацией как отношение фактического размера маржи платежеспособности к нормативному размеру маржи платежеспособности и отражает достаточность собственных средств (капитала) страховой организации.

Фактический размер маржи платежеспособности страховой организации рассчитывается по формуле:

$$\Phi M = (УК + ДК + РК + НП) - (НУ + ЗА + СА + НМА + ДЗ + СЗ)$$

где ΦM – фактический размер маржи платежеспособности;

$УК$ – сумма уставного капитала;

$ДК$ – сумма добавочного капитала;

$РК$ – сумма резервного капитала;

$НП$ – сумма нераспределенной прибыли;

$НУ$ – сумма непокрытых убытков;

ЗА – задолженность акционеров по взносам в уставный капитал;

СА – стоимость собственных акций, выкупленных у акционеров;

НМА – стоимость нематериальных активов;

ДЗ – размер дебиторской задолженности, сроки погашения которой истекли, за вычетом оценочных резервов, сформированных под обесценение данной задолженности;

СЗ – сумма субординированных займов, выданных страховой организацией ее дочерним и зависимым обществам.

Нормативный размер маржи платежеспособности страховой организации представляет собой сумму маржи платежеспособности по страхованию жизни и по страхованию иному, чем страхование жизни.

Нормативный размер маржи платежеспособности по страхованию жизни рассчитывается как:

$$\text{Нормативный размер по страхованию жизни} = \frac{5\% \text{ резерва по страхованию жизни}}{\text{поправочный коэффициент}} \times \text{поправочный коэффициент}$$

В свою очередь, поправочный коэффициент определяется как:

$$\text{Поправочный коэффициент} = \frac{\text{Резерв по страхованию жизни} - \text{доля перестраховщиков}}{\text{Резерв по страхованию жизни}}$$

В случае если поправочный коэффициент меньше 0,85, то для расчета он принимается равным 0,85.

Нормативный размер маржи платежеспособности по страхованию иному, чем страхование жизни, равен наибольшему из следующих двух показателей, умноженному на поправочный коэффициент:

Первый показатель (N1) рассчитывается за отчетный год по формуле:

$$N_1 = 16\% * (ССП - СПВ - ОСП - ДОСП)$$

где *ССП* – сумма страховых премий по договорам страхования, сострахования и перестрахования;

СПВ – страховые премии, возвращенные в связи с расторжением договоров страхования, сострахования и перестрахования;

ОСП – отчисления от страховых премий по договорам страхования, сострахования в резерв предупредительных мероприятий;

ДОСП – другие отчисления от страховых премий по договорам страхования, сострахования в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

Второй показатель (N_2) рассчитывается за 3 года по формуле:

$$N_2 = 23\% \times \frac{1}{3} \times (СВ + ИР)$$

где *СВ* – страховые выплаты, фактически произведенных по договорам страхования, сострахования и перестрахования за минусом сумм поступлений, связанных с реализацией перешедшего к страховщику права требования, которое страхователь имеет к лицу, ответственному за убытки, возмещенные в результате страхования, за расчетный период;

ИР – изменения резерва заявленных, но неурегулированных убытков, и резерва происшедших, но незаявленных убытков по договорам страхования, сострахования и перестрахования за расчетный период.

Поправочный коэффициент рассчитывается за год и определяется как отношение суммы:

$$\text{Поправочный коэффициент} = \frac{(CB - ДП) + (ИР - ДП)}{(CB + ИР)}$$

где *CB* – страховые выплаты, фактически произведенные по договорам страхования, сострахования и перестрахования;

ИР – изменение резерва заявленных, но неурегулированных убытков по договорам страхования, сострахования и перестрахования;

ДП – доли перестраховщиков в соответствующих данных;

В случае если поправочный коэффициент меньше 0,5, то для расчета он принимается равным 0,5, если больше 1 — равным 1.

Данный показатель и его динамика, по мнению автора, играет важную роль в определении инвестиционной привлекательности страховой организации, т.к. в случае если фактический размер маржи платежеспособности страховщика превышает нормативный менее чем на 30%, страховщик вместе с годовой бухгалтерской отчетностью обязан предоставить для согласования в Минфин России план оздоровления своего финансового положения.

Третий этап заключается в определении внешних факторов. Автором статьи, в качестве оценки инвестиционной привлекательности внешних факторов, предлагается учитывать оценку инвестиционной привлекательности территории, в которой располагается анализируемая страховая организация.

В качестве источника оценки инвестиционной привлекательности территории предлагается использовать результаты ежегодного аналитического исследования Национального Рейтингового Агентства (НРА) – «Инвестиционная привлекательность субъектов РФ» [1]. По мнению автора, использование экспертной оценки инвестиционной привлекательности территории повышает объективность методического подхода. Исходя из вышесказанного, для дальнейшего анализа инвестиционной привлекательности страховой

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

организации предлагается использовать данные НРА в части самого рейтинга субъекта, в котором организация осуществляет свою хозяйственную деятельность (IC1-IC9), а также данные об изменении данного рейтинга из графы «действия» за отчетный период (рисунок 2).

Регион	Рейтинг 2019	Действие 2019
Москва	IC1	Подтвержден
Санкт-Петербург	IC2	Понижен
Ямало-Ненецкий АО	IC2	Подтвержден
Республика Татарстан	IC2	Подтвержден
Московская область	IC2	Подтвержден
Тюменская область	IC2	Подтвержден
Ленинградская область	IC2	Подтвержден
Сахалинская область	IC2	Подтвержден
Белгородская область	IC2	Подтвержден
Калининградская область	IC2	Повышен
Ханты-Мансийский АО	IC3	Подтвержден
Калужская область	IC3	Подтвержден
Магаданская область	IC3	Подтвержден
Тульская область	IC3	Подтвержден
Свердловская область	IC3	Подтвержден
Воронежская область	IC3	Подтвержден
Нижегородская область	IC3	Подтвержден
Самарская область	IC3	Подтвержден
Ненецкий АО	IC3	Подтвержден
Республика Башкортостан	IC3	Подтвержден
Краснодарский край	IC3	Подтвержден
Липецкая область	IC3	Подтвержден
Пермский край	IC3	Повышен
Хабаровский край	IC3	Подтвержден
Новосибирская область	IC4	Подтвержден
Ростовская область	IC4	Подтвержден
Красноярский край	IC4	Подтвержден
Мурманская область	IC4	Повышен

Рис. 2 – Рейтинги регионов по данным VII-го ежегодного рейтинга Национального рейтингового агентства инвестиционной привлекательности регионов России 2019 (по данным НРА)

Четвертый этап заключается в расчете интегральной оценке по внутренним показателям. Итоговая формула, предлагаемая автором, выглядит следующим образом:

$$P_a = P_D \times O_K \times T_L \times K_D \times D_K \times C_P \times Z_A$$

где P_D – рентабельность страховой деятельности;

O_K – оборачиваемость капитала;

ТЛ – текущая ликвидность страховой организации;

КД – отношение кредиторской и дебиторской задолженностей;

ДК – отношение всех задолженностей предприятия к долгам перед ним;

СП – коэффициент структуры пассивов;

ЗА – доля заимствованного капитала в активах.

В свою очередь, данные показатели также рассчитываются по формулам:

$$РД = \frac{\text{Всего доходов за вычетом расходов от страховой деятельности}}{\text{Заработанные страховые премии – нетто – перестрахование}}$$

$$ОК = \frac{\text{Заработанные страховые премии – нетто – перестрахование}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}$$

$$ТЛ = \frac{\text{Среднегодовая стоимость активов}}{\text{Итого обязательств}}$$

$$КД = \frac{\text{Сумма кредиторской задолженности}}{\text{Сумма дебиторской задолженности}}$$

$$ДК = \frac{\text{Сумма дебиторской задолженности}}{\text{Сумма кредиторской задолженности}}$$

$$СП = \frac{\text{Сумма кредиторской задолженности}}{\text{Итого обязательств}}$$

$$ЗА = \frac{\text{Итого обязательств}}{\text{Итого капитала и обязательств}}$$

Полученные результаты рассчитываются в динамике по годам и заносятся в таблицу (таблица 1).

Таблица 1 - Расчет внутренних показателей

Показатели	Года			Среднегодовой темп прироста	Показатель линейной корреляции
	20X1/ 20X0	20X2/ 20X1	20X3/ 20X2		
Рентабельность страховой деятельности, %	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	
Оборачиваемость капитала	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	
Текущая ликвидность страховой организации	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	
Отношение кредиторской и дебиторской задолженностей	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	
Отношение всех задолженностей предприятия к долгам перед ним	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	
Коэффициент структуры пассивов	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	
Доля заимствованного капитала в активах	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	
Индекс инвестиционной привлекательности	$n-1 \sqrt{\frac{\text{тек. знач.}}{\text{базис знач.}}} * 100 - 100$	

Помимо итогового интегрального значения для внутренних показателей автором для дальнейшего анализа предлагается расчет среднегодового прироста и линейной корреляции. Значение линейной корреляции выявит наиболее влияющие на итоговый результат внутренние показатели при оценке инвестиционной привлекательности страховой организации.

Пятый этап. С целью приведения оценки инвестиционной привлекательности страховой организации к интегральному показателю, позволяющему сделать вывод на основании сводного значения, автором предложено разбить показатели на три группы в соответствии с предыдущими этапами методического подхода и присвоить каждой из таких групп значение удельного веса (таблица 2). Данное значение ранжирует показатели по степени

влияния и будет играть роль в итоговой интегральной оценке инвестиционной привлекательности страховой организации.

Таблица 2 – Авторская методика оценки инвестиционной привлекательности страховой организации

Оценка инвестиционной привлекательности страховой организации							
Этапы оценки	Наименование расчетных показателей	Диапазон значение показателей	Бальный рейтинг	Соответствующий балл	Удельный вес в итоговой оценке, %		
Удельный вес 20 %							
расчет нормативных показателей	соотношения собственного капитала	>100%	5	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		<100%	0				
Итого балл, умноженный на удельный вес				от 0 до 1			
Удельный вес 30 %							
определение внешних факторов	рейтинг инвестиционная привлекательность территории	IC1-IC3	4	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		IC4-IC6	2				
		IC7-IC9	0				
	данные об изменении рейтинга	повышен	1	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
подтвержден		0,5					
понижен		0					
Итого балл, умноженный на удельный вес				от 0 до 1,5			
Удельный вес 50 %							
Комплексный метод	изменение рентабельности	$K \geq 1$	3	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		$0,5 \leq K < 1$	1,5				
		$K < 0,5$	0				
	изменение оборачиваемости капитала	$K \geq 1$	2	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		$0,5 \leq K < 1$	1				
		$K < 0,5$	0				
	изменение текущей ликвидности	$K \geq 1$	2	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		$0,5 \leq K < 1$	1				
		$K < 0,5$	0				
	изменение отношения кредиторской и дебиторской задолженностей	$K \geq 1$	2	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		$0,5 \leq K < 1$	1				
		$K < 0,5$	0				
	изменение отношение дебиторской и кредиторской задолженностей	$K \geq 1$	2	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		$0,5 \leq K < 1$	1				
		$K < 0,5$	0				
	изменение структуры пассивов	$K \geq 1$	2	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		$0,5 \leq K < 1$	1				
		$K < 0,5$	0				
	изменение доли заимствованного капитала в активах	$K \geq 1$	2	рассчитанное значение...	рассчитанное значение...		
		$0,5 \leq K < 1$	1				
		$K < 0,5$	0				
	Итого балл, умноженный на удельный вес				от 0 до 7,5		
	Итоговая интегральная оценка					от 0 до 10	

Затем, каждому отдельно взятому показателю автором исследования были установлены соответствующие диапазоны значений от худшего к лучшему. В свою очередь, значению каждого показателя в оценке присваивается балл в рамках диапазона разработанной бальной шкалы. В зависимости от значимости в итоговой оценке, каждой из групп показателей соответствует максимально возможное количество баллов. Для рассчитанных нормативных показателей бальный диапазон составляет от 0 до 5 баллов. Для внешних факторов, оказывающих влияние на инвестиционную привлекательность организации, бальный диапазон составляет от 0 до 6 баллов. Для внутренних показателей деятельности страховой организации бальный диапазон составляет от 0 до 15 баллов. Особенностью распределения баллов для внутренних показателей служит, то что наиболее коррелирующему значению по результатам расчетов, представленных в таблице 1, присваивается диапазон баллов от 0 до 3, а для прочих показателей в рамках данной группы показателей от 0 до 2 баллов.

Баллы, полученные по каждой группе, суммируются, и данная сумма умножается на удельный вес присвоенному каждой из групп. В свою очередь, полученные по всем группам, умноженные на удельный вес, баллы снова суммируются для получения итоговой оценки инвестиционной привлекательности страховой организации.

Также для визуализации структуры полученных результатов автором предлагается рассчитать удельный вес каждого из показателей в итоговой оценке инвестиционной привлекательности страховой организации.

В конечном итоге показатель инвестиционной привлекательности сопоставляется с результатами, представленными в таблице 3, и делаются последующие выводы.

Таблица 3 – Вывод об инвестиционной привлекательности страховой организации

Значение интегрального показателя	Вывод об инвестиционной привлекательности страховой организации
$0 < K < 3$	Инвестиционно непривлекательная организация
$3 \leq K < 5$	Плохая инвестиционная привлекательность
$6 \leq K < 8$	Средняя инвестиционная привлекательность
$8 \leq K \leq 10$	Высокая инвестиционная привлекательность

В случае если рассчитанный по предложенному автором работы методическому подходу итоговый показатель инвестиционной привлекательности страховой организации составляет от 0 до 3, то данная организация считается инвестиционно непривлекательной. В случае если показатель менее 5, но больше либо равен 3, то организация имеет плохую инвестиционную привлекательность. В случае если показатель менее 8, но больше либо равен 6, то организация имеет среднюю инвестиционную привлекательность. И наконец, если показатель меньше либо равен 10, но больше либо равен 8, то данная организация имеет высокую инвестиционную привлекательность.

И наконец на шестом этапе лицо, проводившее оценку инвестиционной привлекательности достигает поставленной цели. Если полученный результат не удовлетворяет стейкхолдера, он может заново реализовать процесс оценки.

Таким образом, по мнению автора работы, последовательная реализация предложенных в подходе этапов, позволит достоверно оценить инвестиционную привлекательность страховой организации независимо от цели данной оценки.

Библиографический список

1. VII ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России 2019. Национальное рейтинговое агентство [Электронный ресурс] URL: http://www.national.ru/sites/default/files/Obzor_Rating_Investment_Regions_VII_2020.pdf (дата обращения: 01.11.2020);
2. Закон РФ "Об организации страхового дела в Российской Федерации" от 27.11.1992 N 4015-1 [Электронный ресурс] URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1307/ (дата обращения: 20.10.2020);
3. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков за 2019 год. Информационно-аналитический материал Центрального Банка России [Электронный ресурс] URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27614/review_insure_19q4.pdf (дата обращения: 10.09.2020);
4. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков за I квартал 2020 года. Информационно-аналитический материал Центрального Банка России [Электронный ресурс] URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/27968/review_insure_20Q1.pdf (дата обращения: 01.11.2020);
5. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков за II квартал 2020 года. Информационно-аналитический материал Центрального Банка России https://cbr.ru/Collection/Collection/File/29204/review_insure_20Q2.pdf (дата обращения: 01.11.2020);
6. Соснина, А. Д. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий / А. Д. Соснина. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. –

2015. – № 11.3 (91.3). – С. 68-71. – URL: <https://moluch.ru/archive/91/19709/> (дата обращения: 10.07.2020)

7. Указание Банка России от 28 июля 2015 г. N 3743-У "О порядке расчета страховой организацией нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств" [Электронный ресурс] URL: <https://base.garant.ru/71191368/> (дата обращения: 10.11.2020);

8. 2020 Global Insurance Outlook. EY [Электронный ресурс] URL: https://www.ey.com/en_ru/global-insurance-outlooks (дата обращения: 10.11.2020).

Оригинальность 75%