

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика
Профиль: Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой
_____ Е.А. Самойлова
«_____» _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Управление денежными потоками страховой организации на примере
ПАО СК «Росгосстрах»

Исполнитель
студент группы 171 зб-1

Ю.Л. Чеботарь

Руководитель
ассистент

С.Г. Сериков

Нормоконтроль
ассистент

С.Ю. Колупаева

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет Экономический
Кафедра Финансов

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой

подпись

И.О. Фамилия

« _____ » _____ 2016 г.

З А Д А Н И Е

К бакалаврской работе студента Чеботарь Юлии Леонидовны

1. Тема бакалаврской работы (проекта) Управление денежными потоками страховой организации на примере ПАО СК «Росгострах»
(утверждено приказом от _____ № _____)

2. Срок сдачи студентом законченной работы (проекта) 01.06.2016 г.

3. Исходные данные к бакалаврской работе (проекту): Учебные пособия, статистические данные, законодательные акты, отчетность предприятия

4. Содержание бакалаврской работы (проекта) (перечень подлежащих проработке вопросов):
Понятие денежных потоков, принципы и методы управления денежными потоками, виды страховых услуг, анализ денежных потоков ПАО О СК «Росгосстрах», мероприятия по совершенствованию управления денежными потоками ПАО СК «Росгосстрах»

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц графиков, схем, программных продуктов, иллюстрированного материала и т.п.) 12 рисунков, 23 таблицы, 3 приложения, 50 источников

6. Консультанты по бакалаврской работе (проекту) (с указанием относящихся к ним разделов)

7. Дата выдачи задания 20.04.2016 г.

Руководитель бакалаврской работы (проекта) _____

Сериков Станислав Геннадьевич
(ассистент)

Фамилия, Имя, Отчество, ученая степень, ученое звание

Задание принял к исполнению (дата): 20.04.2016 г.

(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 73 с., 12 рисунков, 23 таблицы, 3 приложения, 50 источников.

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ, ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ПРЯМОЙ МЕТОД, КОСВЕННЫЙ МЕТОД, КОЭФФИЦИЕНТНЫЙ МЕТОД, МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций по совершенствованию управления денежными потоками ПАО СК «Росгосстрах».

Чтобы выполнить ряд задач и достичь поставленной цели необходимо:

- раскрыть понятие и классификацию денежных потоков, сущность и задачи управления денежными потоками;
- проанализировать факторы, которые влияют на денежные потоки страховой организации;
- изучить методы управления денежных потоков организации;
- оценить состояние денежных потоков объекта исследования;
- разработать мероприятия по совершенствованию управления денежными потоками в организации, и оценить их эффективность.

Предмет исследования – процесс формирования денежных потоков страховой организации.

Объект исследования – страховая компания ПАО СК «Росгосстрах».

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические аспекты управления денежными потоками страховой организации	8
1.1 Понятие денежных потоков, их классификация, формирование финансовых ресурсов страховой организации	8
1.2 Принципы и методы управления денежными потоками	18
2 Характеристика деятельности ПАО СК «Росгосстрах»	26
2.1 Виды страховых услуг, оказываемых ПАО СК «Росгосстрах»	26
2.2 Анализ бухгалтерского баланса ПАО СК «Росгосстрах»	30
2.3 Анализ финансовых результатов ПАО СК «Росгосстрах»	38
3 Управления денежными потоками страховой организации на примере ПАО СК «Росгосстрах»	45
3.1 Анализ денежных потоков ПАО СК «Росгосстрах»	45
3.2 Мероприятия по совершенствованию управления денежными потоками ПАО СК «Росгосстрах»	59
Заключение	67
Библиографический список	70
Приложение А Бухгалтерский баланс страховщика	74
Приложение Б Отчет о финансовых результатах страховщика	77
Приложение В Отчет о движении денежных средств страховщика	82

ВВЕДЕНИЕ

Денежные средства в организации используются для получения основных фондов, формирования дебиторской задолженности, а также создания товарных запасов и для других целей. Денежные средства в финансово-хозяйственной деятельности превращаются в разные активы, а при реализации продукции в дебиторские задолженности.

Американский экономист Л.А. Беристайн полагает, что компания контролирует процессы движения денежных средств – поступление и выбытие его в финансовой, производственной, и инвестиционной деятельности. Можно определить специфику притока и оттока денежных средств для каждой из этих видов деятельности, а так же деятельности компании в целом.

Приток денежных средств будет соответствовать росту остатка денег в этом периоде, а отток денежных средств – уменьшению остатка денег. Другие американские ученые Ван Хорн и Джеймс К. считают, что движение денежных средств фирмы является непрерывным процессом. Активы фирмы выражают действительное использование денежных средств на текущий момент времени, а пассивы – действительные источники поступления денежных средств. Объем денежных средств периодически изменяется в зависимости от реализации продукции, оплаты дебиторских задолженностей, текущих расходов и поступления финансирования.

В России к сущности термина «денежный поток» имеется особое мнение. Так, в 1995 г. В состав бухгалтерской отчетности была включена форма № 4 «Отчет о движении денежных средств». Приказом Минфина РФ от 02.02.2011 № 11н было утверждено Положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011) », в данном приказе изложены основные инструкции по составлению новой формы отчетности.

По словам российских ученых, денежные потоки это разница между входящими и исходящими денежными средствами предприятия на определенный период времени, они сравниваются с выручкой.

Аббасов А.А. считает, что таким образом, «в процессе финансово-

хозяйственной жизни предприятия появляется движение денежных средств. В условиях инфляции и финансового кризиса управление денежными потоками является финансовым рычагом, с помощью которого можно прогнозировать движение денежных средств, достичь высокого конечного результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а так же максимизировать прибыль. Этим и обуславливается востребованность и значимость проблемы эффективного управления денежными потоками как рычага финансового менеджмента»¹.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций по совершенствованию управления денежными потоками ПАО СК «Росгосстрах».

Чтобы выполнить ряд задач и достичь поставленной цели необходимо:

- раскрыть понятие и классификацию денежных потоков, сущность и задачи управления денежными потоками;
- проанализировать факторы, которые влияют на денежные потоки страховой организации;
- изучить методы управления денежными потоками организации;
- оценить состояние денежных потоков объекта исследования;
- разработать мероприятия по совершенствованию управления денежными потоками в организации, и оценить их эффективность.

Предмет исследования – процесс формирования денежных потоков страховой организации.

Объект исследования – страховая компания ПАО СК «Росгосстрах».

Информационной базой обзора являются материалы нормативного и методического нрава, научно-практические публикации и труды отечественных экономистов и ученых в области практики и теории финансового менеджмента и анализа.

В качестве эмпирической базы исследования применялась информация

¹Аббасов С.А. Эффективное управление денежными потоками как важный рычаг финансового менеджмента. Российское предпринимательство. 2013. № 14. С. 11.

статистического и бухгалтерского учета, данные годовой финансовой отчетности исследуемого предприятия за 2013 – 2015 гг.

В бакалаврской работе использовались такие методы как горизонтальный, вертикальный, коэффициентный и другие.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1 Понятие денежных потоков, их классификация, формирование финансовых ресурсов страховой организации

Множество видов финансово-хозяйственных операций в какой либо форме связано с притоком или оттоком денежных средств. В основе практически всякого управленческого решения руководства компании лежит использование денежных средств. К таким решениям относится решение о расходах на поддержание необходимого объема оборотных активов: материалов, запасов сырья, готовой продукции, комплектующих изделий, средств, товаров для перепродажи, дебиторской задолженности, которые необходимы для обслуживания задолженности, оплаты труда, уплаты отчислений и налогов. Так же денежные средства применяются, и на затраты капитального нрава: в нематериальные активы, основные средства, научные исследования, финансовые вложения и т.д.

Для осуществления своих затрат организация обеспечивает адекватный приток денежной массы она представляется в виде выручки от продаж товаров, поступления дивидендов на вложенный капитал, приобретение временных заемных денежных средств и т.п. Из этого следует, что деятельность организации является объективной предпосылкой для появления движения денежных средств.

Движение денежных средств организации представляет собой непрерывный процесс, которым создается денежный поток. Денежный поток - это движение денежных средств в реальном времени, так же это разность между суммами поступлений и выплат денежных средств организации за определенный период времени, за этот промежуток берется финансовый год. Основные колляции денежных потоков в страховой организации как объекта управления финансовыми ресурсами представлены на рисунке 1.

Существуют факторы, которые влияют на образование денежных потоков в страховой организации. Они представлены в таблице 1.



Рисунок 1 – Характеристики денежных потоков как объекта управления финансовыми ресурсами в страховой организации

Таблица 1 – Факторы, влияющие на формирование денежных потоков в страховом бизнесе

Внутренние факторы	Внутренние факторы
Жизненный цикл страхового бизнеса	Жизненный цикл страхового бизнеса
Продолжительность операционного цикла	Продолжительность операционного цикла
Сезонность реализации страховых услуг	Сезонность реализации страховых услуг
Инвестиционная политика и оптимизация инвестиционного портфеля страховщика	Инвестиционная политика и оптимизация инвестиционного портфеля страховщика
Тарифная политика	Тарифная политика
Андеррайтерная политика	Андеррайтерная политика
Операционный леверидж	Операционный леверидж
	Менталитет собственников и финансовых менеджеров страховой организации ²

² Никулина Н.Н. Управление денежными потоками и их оптимизация в страховой организации. Страховое дело. 2009. № 2. С. 11.

В отечественной научной литературе особенность денежных потоков страховщика фактически не определена, но считается, что основные признаки денежного потока страховой организации:

- денежного потока;
- зависимость от финансово-хозяйственной деятельности субъектов экономики;
- двунаправленность (входящие и исходящие денежные потоки);
- наличие денежной составляющей и возможность включения всех элементов рынка денег и рынка капитала;
- активы с высокой и средней для организации ликвидностью материализованная часть денежного потока;
- целенаправленность множество денежных потоков субъекта экономики образуют его финансовый кругооборот³.

Функционирование денежных потоков осуществляется на основе следующих закономерностей:

- функционируют в денежной форме;
- носят постоянный целенаправленный характер;
- денежные потоки совершают кругообороты, обеспечивающие образования, распределение и расходование денежного фонда организации;
- отличаются устойчивостью финансовых связей, но при этом носят характер дискретных взносов и платежей с разной прибыльностью (убыточностью), но постоянно возобновляющихся;
- обладание таким параметром, как эффективность использования финансовых потоков⁴.

Денежный поток является обобщающим и содержит в себе огромное количество разнообразных видов потоков денежных средств, возникающих в процессе функционирования организации. Чтобы обеспечить всесторонний глубокий анализ, денежные потоки организации необходимо систематизиро-

³ Богоявленский С.Б. Страхование. М., 2012. С. 152.

⁴Бабленкова И.И. Механизм управления финансовыми потоками страховой организации. Финансы страхования. 2009. № 4. С. 9.

вать по основным признакам:

Видам деятельности:

- денежный поток по текущей деятельности;
- денежный поток по инвестиционной деятельности;
- денежный поток по финансовой деятельности.

Участию в хозяйственном процессе:

- денежный поток по организации в целом;
- денежный поток по видам хозяйственной деятельности;
- денежный поток по структурным подразделениям организации;
- денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.

Направлению:

- положительный денежный поток;
- отрицательный денежный поток.

Ярусу оптимальности:

- избыточный денежный поток;
- дефицитный денежный поток.

Способу расчета и непрерывности формирования во времени:

- настоящий способ – характеризует денежный поток как сопоставимую величину, приведенную по стоимости к текущему моменту;
- будущий способ – характеризует денежный поток как сопоставимую величину, приведенную по стоимости к определенному будущему моменту времени, и применяется для дисконтирования в целях приведения к настоящей стоимости;
- регулярный способ – характеризует поступления или расходования денежных средств по отдельным операциям;
- дискретный способ – характеризует поступления или расходования денежных средств по единичным операциям страховщика в рассматриваемом периоде времени.

Способу исчисления:

- валовой денежный поток – это совокупность поступлений денежных средств, в рассматриваемом периоде времени;
- чистый денежный поток – это разница между поступлением и расходом денежных средств в рассматриваемом периоде⁵.

Поступление (приток) денежных средств именуется позитивным денежным потоком, выбытие (отток) денежных средств - негативным денежным потоком. Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности называется чистым денежным потоком.

Основной источник притока финансовых источников страховщика – это страховые премии, а основной источник оттока – это расходы на ведение дела и страховые выплаты⁶.

Основные схемы денежных потоков по страховой деятельности (рисунок 2).



Рисунок 2 – Схемы денежных потоков по страхованию

Особенность предоставления страховой услуги как основного направления деятельности страховой организации состоит в ее органической связи с другими видами деятельности. В их числе перестраховочная, инвестиционная, финансовая деятельность, предоставление разных служб и т.п. Эти виды деятельности носят вторичный нрав по отношению к собственно страхованию, впро-

⁵ Архипов А.П. Финансовый менеджмент в страховании. М., 2010. С. 55.

⁶ Филобокова Л.Ю. Методические подходы к управлению и анализу денежных активов малого предприятия. Финансовый менеджмент. 2012. № 5. С. 44.

чем, это не сокращает их значимость при образовании финансовых источников.

Формирование финансовых источников происходит в ходе осуществления хозяйственной деятельности, которая включает текущую, инвестиционную и финансовую.

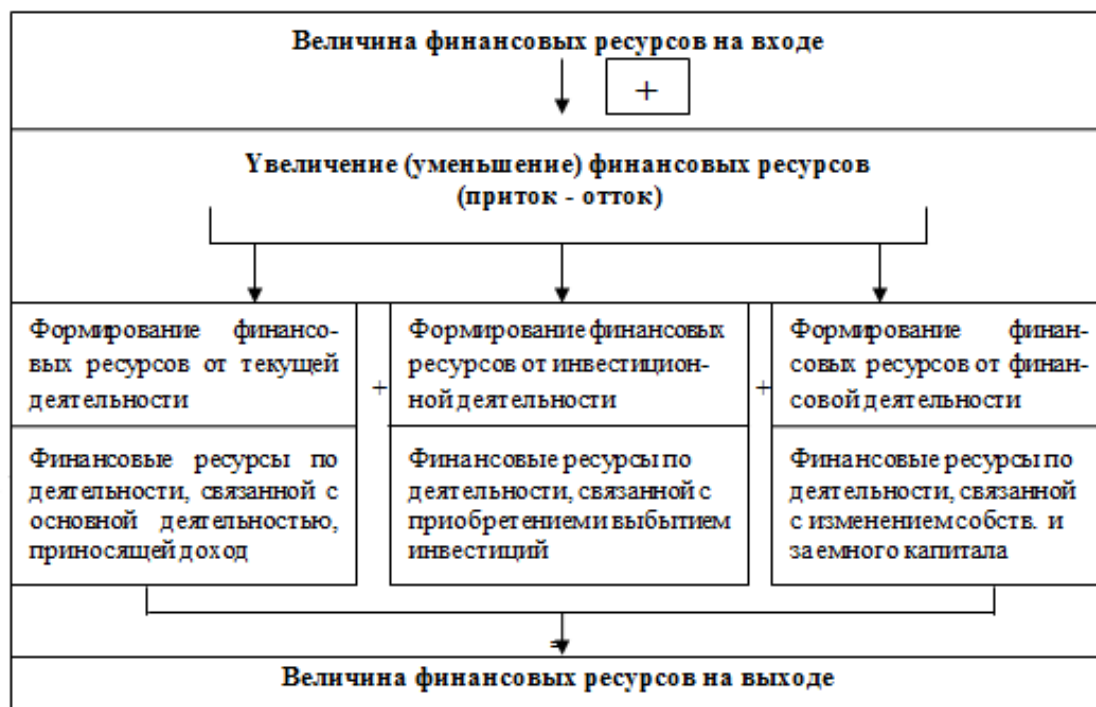


Рисунок 3 - Формирование финансовых ресурсов по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности

Текущая деятельность - это деятельность, связанная с проведением страхования, сострахования и перестрахования и осуществлением затрат, необходимых для их проведения.

Следует подчеркнуть что, «приоритетное значение финансовых потоков именно по текущей деятельности. Правильная разница между притоком и оттоком финансовых ресурсов по текущей деятельности является условием стабильной деятельности, характеризующейся высоким ярусом финансовой стабильности. Отрицательная разница между притоком и оттоком финансовых источников, наоборот, может свидетельствовать о финансовых сложностях и возрастании риска неплатежеспособности. Недостаток средств по текущей деятельности диктует необходимость их привлечения (изъятия) из других видов

деятельности. Для восполнения возникшей разницы страховщик будет вынужден прибегнуть к внешним заимствованиям, или к досрочному изъятию инвестиций, или к сокращению расходов на ведение дела и т.п. В противном случае, при отсутствии разумных решений, страховая организация не сможет исполнять принятые на себя обязательства»⁷.

Типичные притоки и оттоки финансовых ресурсов от текущей, инвестиционной, финансовой деятельности представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Типичные денежные потоки в страховании

Положительные денежные потоки (приток)	Отрицательные денежные потоки (отток)
Формирование финансовых ресурсов от текущей деятельности	
Страховые премии по договорам страхования, сострахования, перестрахования. Вознаграждения и тантъемы по договорам перестрахования, вознаграждения по договорам сострахования, а также за оказание услуг страхового агента, сюрвейера и аварийного комиссара и пр. Поступления в возмещение причиненных Организации убытков. Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году.	Выплаты по договорам страхования, сострахования. Оплата вознаграждения страховым посредникам. Оплата услуг экспертов, аварийных комиссаров Оплата задолженности по договорам перестрахования. Оплата труда. Выплата дивидендов и процентов. Расчеты по налогам и сборам. Штрафы, пени, неустойки. Убыток прошлых лет.
Формирование финансовых ресурсов от инвестиционной деятельности	
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений. Выручка от продажи основных средств. Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям. Полученные проценты и дивиденды.	Затраты по приобретению, продаже ценных бумаг и иных финансовых вложений. Затраты по приобретению основных средств. Займы, предоставленные другим организациям. Приобретение дочерних организаций.
Формирование финансовых ресурсов от финансовой деятельности	
Поступления от эмиссии акций и иных долевого бумаг. Оплата увеличения номинальной стоимости.	Погашение обязательств по финансовой аренде. Погашение кредитов и займов.
Увеличение (уменьшение) финансовых ресурсов ⁸	

В экономической литературе в основном сложился цельный подход к вопросу о систематизации финансового капитала страховых компаний: принято

⁷Шахов В.В. Введение в страхование: экономический аспект. М., 2011. С. 85.

⁸Орланюк-Малицкая Л.А. Страхование. М., 2012. С. 65.

считать, что он складывается из собственного, привлеченного, заемного капитала. От того, как страховые организации распоряжаются данными средствами (правильно ли осуществляют страховые и перестраховочные операции, формируют страховые резервы и размещают их и т.д.), зависит их способность своевременно выполнять свои обязательства перед страхователями.

По мнению Щербакова В.А., «Специфика деятельности страховщиков состоит в том, что она направлена на предварительный сбор средств (страховых премий), чтобы в дальнейшем при наступлении определенных событий (страховых случаев) произвести гарантированные выплаты страховых возмещений и обеспечений»⁹.

Финансовые источники как средства, находящиеся в распоряжении организации, обеспечивают бесперебойную деятельность.

Механизм образования финансовых ресурсов страховой организации представлен на рисунке 4.

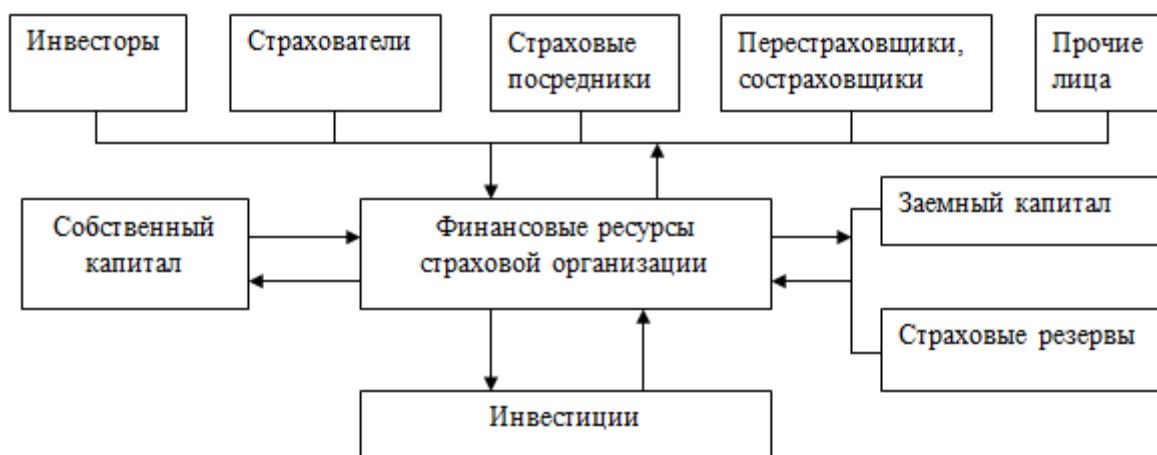


Рисунок 4 – Механизм образования финансовых ресурсов страховой организации

Источниками образования финансовых ресурсов являются собственный и заемный капитал (рисунок 5).

⁹ Щербакова В.А. Страхование. М., 2007. С. 88.

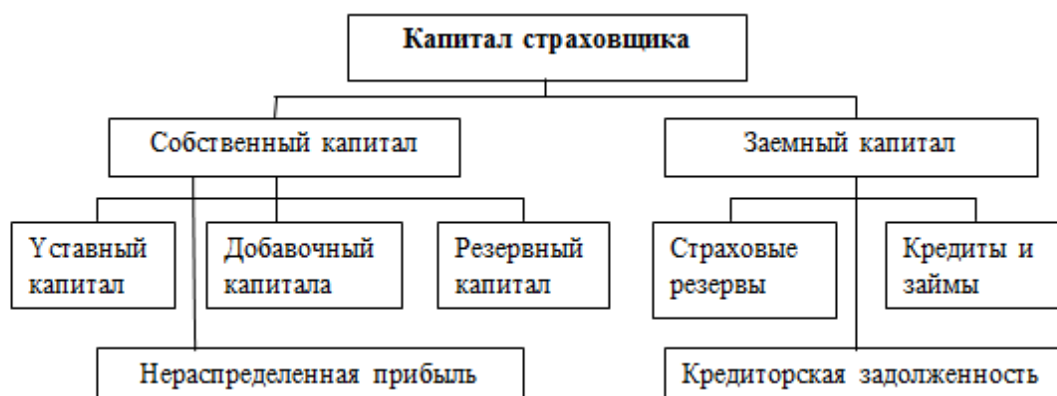


Рисунок 5 – Структура капитала страховой организации

На изначальном этапе сформированные финансовые ресурсы требуют постоянного развития, это определяет изменение структуры капитала. Финансовую основу данного становления составляет формирование финансовых активов, привлекаемых из внутренних и внешних источников.

Собственный капитал - это стоимость всех средств организации, данные средства принадлежат ей на правах собственности.

Володин А.А., считает, что первичное формирование финансовых ресурсов происходит в момент учреждения организации и сопровождается образованием уставного капитала за счет взносов ее учредителей (участников). Пополнение собственного капитала происходит за счет дополнительных взносов учредителей и положительных результатов деятельности (прибыли). Таким образом, в общем смысле собственный капитал состоит из уставного капитала и прибыли. Ввиду особенностей отдельных операций и специфики их учета в балансе предусмотрена иная классификация собственного капитала, которая предлагает из уставного капитала выделять добавочный капитал, а из прибыли - резервный капитал. Так согласно указанной классификации собственный капитал представлен уставным капиталом, добавочным и резервным капиталом, нераспределенной прибылью¹⁰.

Состав собственного капитала страховщика не отличается от состава у иных участников хозяйственных отношений.

¹⁰ Володин А.А. Управление финансами. Финансы предприятий. М., 2011. С. 110.

Страховые организации помимо собственного капитала привлекают заемный капитал, в финансировании процесса он играет значительную роль в страховой компании.

Особенность организации процесса страхования влияет на состав заемного капитала страховой организации. Заемный капитал включает в себя займы; страховые резервы; кредиты; кредиторскую задолженность.

Основной элемент заемного капитала страховщика – это страховые запасы. Страховые запасы имеют целевое предназначение и отражают обязательства страховой компании на отчетный период. Страховые резервы относятся к условным обязательствам, потому что существует неопределенность в отношении их наступления, величины и срока исполнения.

Это связано с тем, что страховые обязательства характеризуются исключительно наступлением или не наступлением страховых событий, не контролируемых организацией ¹¹.

Страховые запасы формируются из средств страхователей - страховых премий - и предуготовлены для осуществления страховых выплат, на основании этого, делается итог о том, что они не принадлежат страховой компании, а находятся в ее распоряжении на время действия договора страхования. В полной мере не обосновано отнесение страховых запасов как условных обязанностей страховой компании к заемному капиталу, потому что они не владеют значимыми характеристиками, как возвратность и платность (за исключением договора страхования жизни). Средства страхователей, аккумулируемые страховщиком, принадлежат не конкретному страхователю, а «обществу страхователей», временное пользование которыми не полагает платности для страховой организации. При безубыточном прохождении договора страхования средства преобразуются в прибыль от страхового дела, тем самым они формируют выручку страховщика и наращивают собственный капитал. Возможность преобразования в собственный капитал, а так же несоответствие в полной мере условиям возвратности и платности, обосновывает корректность определения страхо-

¹¹ Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации. М., 2013. С. 131.

вых резервов»¹².

Соотношение собственного и заемного капитала характеризует платежеспособность страховщика. Чем выше доля собственного капитала в структуре капитала страховщика, тем выше резерв его финансовой прочности¹³.

Основными параметрами, по которым осуществлены анализ и характеристика денежных потоков, являются валовой объем страховых премий, структура, рентабельность и участие в формировании финансового результата деятельности компании.

Денежный поток от основной деятельности страховщика характеризуется высокими объемами в сопоставлении с другими потоками, как в форме входящего потока (сбор страховых премий), так и в форме исходящего потока (страховые выплаты).

Специальное внимание при проведении оценки рентабельности консолидированных денежных потоков уделено определению избыточности (дефицитности) входящего денежного потока страховщика во избежание нарушений требований Министерства финансов РФ по марже платежеспособности. Для этого Приказом Минфина РФ от 27 июля 2012 г. № 109н «О бухгалтерской (финансовой) отчетности страховщиков» определена доля каждого из источников дохода и расхода в общей массе входящих и исходящих денежных потоков. Страховые сборы составляют около 90 % входящего денежного потока анализируемых страховых компаний, а доля доходов от инвестиционной деятельности занимает около 6 % входящего денежного потока. При этом в формировании прибыли доходы от инвестиционной деятельности составляют от 60 % и выше. Основу исходящего денежного потока составляют выплаты, комиссионные вознаграждения, а также страховые премии, переданные перестраховщикам, и расходы, связанные с оплатой труда сотрудников¹⁴.

1.2 Принципы и методы управления денежными потоками

¹²Чараева М.В. Управление денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку. Финансы и кредит. 2013. № 41. С. 12.

¹³Орланюк-Малицкая Я. Страхование. М., 2012. С. 41.

¹⁴Бабленкова И.И. Механизм управления финансовыми потоками страховой организации. Финансы и кредит. 2009. № 3. С. 45.

Денежный поток – объект управления финансовыми источниками страховщика. Процесс управления денежными потоками страховой компании можно представить, как связь разных видов деятельности (рисунок 6).

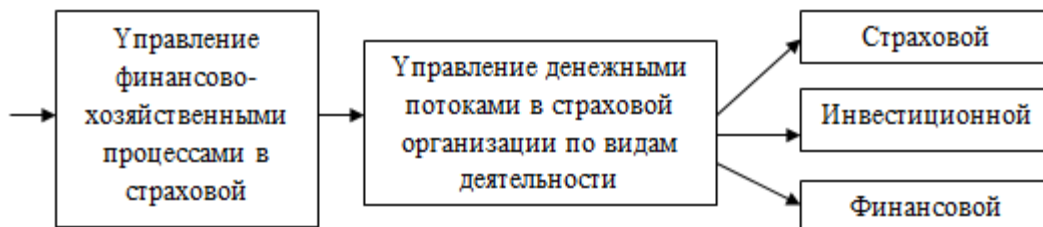


Рисунок 6 – Процесс управления денежными потоками страховой организации

Финансы страховой организации выражают систему денежных отношений, возникающую в процессе финансово-хозяйственной деятельности, и нужные для образования, применения денежного капитала, прибылей и других денежных фондов. У страховщиков появляются многообразные виды внешних и внутренних денежных отношений.

Внешние денежные отношения страховых компаний складываются с:

- бюджетами всех уровней;
- внебюджетными фондами;
- учреждениями финансового рынка;
- партнерами по страховой, перестраховочной деятельности;
- производственными инфраструктурами;
- клиентами и т.д.

Внутренние денежные отношения страховщика складываются с:

- учредителями (акционерами);
- персоналом страховой организации;
- структурными подразделениями (центрами ответственности);
- дочерними и зависимыми организациями;
- филиалами, агентствами, представительствами и т.д.

Перечисленные виды денежных отношений закономерно рассматривать

как финансово – экономические отношения, возникающие в процессе движения денежных средств, фондов, финансовых инструментов¹⁵.

Выходит, денежный поток является объектом управления в процессе страховой, инвестиционной и финансовой деятельности¹⁶.

Объектом управления денежными потоками выступает система финансово-экономических отношений, возникающих в процессе движения денежных средств фондов, финансовых инструментов в страховом бизнесе. Предметом управления выступают денежные потоки в страховании, которые могут работать на разных ярусах (межгосударственном, страновом, региональном, хозяйственной единицы и внутри нее). Механизм управления денежными потоками создается и целеустремленно изменяется людьми, которые осуществляют регламентацию всей совокупности функций, форм, методов. Ядром всего механизма управления денежными потоками является цель.

При образовании цели управления денежными потоками в страховании предполагается обеспечение денежного баланса в процессе становления страхового рынка путем балансирования объемов накопления и применения денежных средств, их синхронизация во времени. Основопологающие требования к управлению потоками денежных средств в страховых организациях следующие:

- планировать объемы реализации страховых продуктов, учитывая, что продавать надо как можно больше, но по разумным ценам;
- учитывать внутренние, внешние денежные потоки в разрезе видов страхования;
- осуществлять постоянный контроль;
- ускорять получение денег, используя систему скидок на страховые продукты, рассрочку платежей;
- достичь оптимальных сроков выплаты кредиторской задолженности без ущерба для дальнейшей деятельности страховой организации и т.д.¹⁷

¹⁵ Козлов В.В. Анализ движения денежных потоков. Вестник Алтайской академии экономики. 2011. № 5. С. 21.

¹⁶ Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации. М., 2013. С. 155.

¹⁷ Никулина Н.Н. Управление денежными потоками и их оптимизация в страховой организации. Страховое дело. 2009. № 2. С. 32.

Денежный поток – процесс генерирования экономического результата. Применение денежных средств в страховой, инвестиционной и финансовой деятельности полагает получение положительного экономического результата при условии рационального их использования. Цель управления денежными потоками в страховой организации – их эффективность и рациональное использование, что должно привести к двум взаимообусловленным состояниям (рисунок 7).

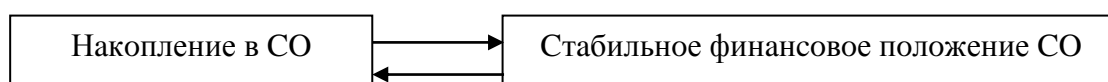


Рисунок 7 – Состояние денежных потоков

Характеристикой экономического результата в деятельности страховщика выступает «чистый денежный поток» (как разница между совокупными объемами положительного и отрицательного денежного потока). Рост чистого денежного потока в отчетном периоде создает базу для образования его в дальнейшем периоде. Эту тенденцию можно графически проиллюстрировать следующим образом (рисунок 8).

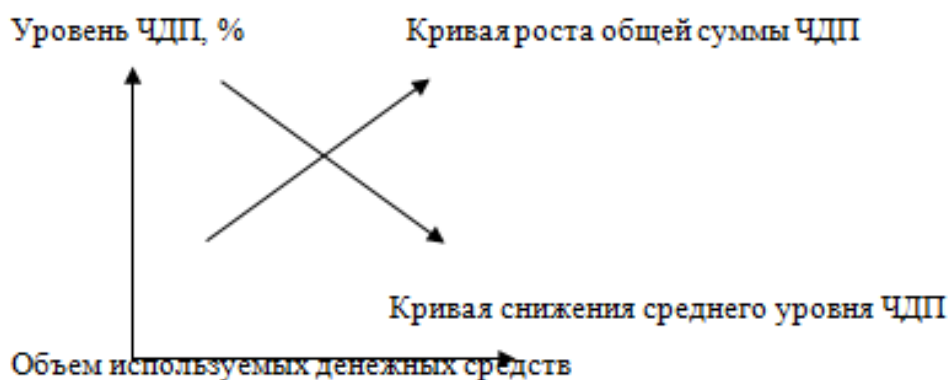


Рисунок 8 – График тенденции формирования суммы и уровня чистого

денежного потока с ростом объема использования денежных средств

Из приведенного графика можно сделать итог о том, что с растяжением объема применения денежных средств и, соответственно, объема совокупного денежного потока страховщика следуют разные склонности образования суммы

и уровня чистого денежного потока.

Денежные потоки страховой организации характеризуются неравномерностью поступления и расходования денежных средств, в разрезе временных промежутков, что приводит к образованию существенных объемов временных свободных денежных активов, которые носят нрав малоэффективных активов, теряя свою стоимость во времени. Следовательно, результативность в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении разумного их применения при страховой, финансовой и инвестиционной деятельности страховщика¹⁸.

Для типичного процесса жизнедеятельности страховой компании необходимо обеспечивать нынешнее превышение доходов над расходами. Следственно частную задачу управления денежными потоками сформулируем как достижение и постоянное поддержание нынешнего превышения суммарного входящего потока над суммарным исходящим¹⁹.

В издании Архипова А.П. «Финансовый менеджмент в страховании» определены следующие тезисы, на которых основывается процесс управления денежными потоками страховщика:

– «тезис информативной достоверности. Как и любой процесс управления, управление денежными потоками должно быть обеспечено необходимой информацией, адекватно отражающей параметры потоков и поступающей с периодичностью не реже периодичности изменения параметров денежных потоков, но в любом случае – с периодичностью, достаточной для принятия управленческого решения. В совершенном случае информация должна поступать в настоящем масштабе времени, т.е. фактически без задержек. Создание такой информационной системы допустимо, но нужно понимать, что стандартной налоговой, бухгалтерской и статистической отчетности для обеспечения и поддержания такой системы недостаточно. Следовательно, нужно в зависимости от определенной обстановки использовать дополнительную управленческую от-

¹⁸ Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации. М., 2013. С. 158.

¹⁹ Ермасов С.В. Страхование. М., 2011. С. 124.

четность;

– принцип обеспечения сбалансированности потоков. Для достижения целей управления необходимо обеспечить сбалансированность денежных потоков страховщика по видам страхования, объемам, временным интервалам поступления и оттока и другим существенным характеристикам. Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных потоков в процессе управления ими;

– принцип обеспечения эффективности. Данный принцип реализуется в инвестировании временно свободных денежных остатков, которые вместе с формируемыми страховыми резервами составляют значительные средства, достигающие 40 % полученной страховой премии и более. Инвестирование временно свободных денежных средств позволяет сформировать положительный денежный поток инвестиционных доходов, заметно влияющий на итоговый финансовый результат страховщика;

– принцип обеспечения ликвидности. Данный принцип предусматривает возможность досрочного возврата денежных средств из инвестиционных финансовых инструментов. Он является ограничением при решении задачи эффективного инвестирования временно свободных денежных средств»²⁰.

В издании Шор И.М. «Методы управления формированием и использованием финансовых ресурсов страховой компании» описаны методы управления денежными потоками страховой компании:

– «методы планирования:

1) экономико-математический метод – позволяет с меньшими расходами времени и денежных средств находить количественное выражение связи между образованием и применением финансовых источников, а также содействуют устранению субъективизма в планировании при необходимости конкретизации показателей движения финансовых ресурсов;

2) балансовый метод представляет собой плановый баланс доходов и расходов страховой компании, результат страховых, инвестиционных и финан-

²⁰ Архипов А.П. Финансовый менеджмент в страховании. М., 2010. С. 125.

совых операций;

3) нормативный метод основан на разработке страхового тарифа, позволяющего производить не только расчеты доходов и расходов по отдельным видам страхования, но и оценивать плановые отчисления на предупредительные мероприятия, ведения дела, получение прибыли;

– методы прогнозирования:

1) экономико-статистический метод полагает сбор и обзор статистических данных о динамике финансовых показателей страховой компании;

2) моделирование представляет собой изыскание финансового состояния страховой компании на специальных моделях для приобретения объяснений изменения текущего и предсказания грядущего состояния финансов компании;

3) метод экспертных оценок выступает процедурой обнаружения основных тенденций в динамике страховых, инвестиционных и финансовых операций страховой компании на основе мнения специалистов (экспертов) с целью последующего принятия решения (выбора);

– специальные методы:

1) синхронизация денежных потоков и балансировка;

2) диверсификация охватывает вопросы обеспечения разнообразия операций страховой компании для снижения риска страхового, инвестиционного и финансового портфелей;

– методы контроля:

1) наблюдение представляет собой общее ознакомление с финансовым состоянием страховой компании;

2) проверка затрагивает основные вопросы финансового обеспечения страховой компании и проводится на месте с использованием бухгалтерских, управленческих, налоговых и статистических документов компании для выявления нарушений финансовой дисциплины и устранение их последствий;

3) анализ нацелен на выявление нарушений порядка формирования и использования финансовых ресурсов страховой компании и проводится системно

на базе финансовой отчетности компании»²¹.

²¹ Шор И.М. Методы управления формированием и использованием финансовых ресурсов страховой компании. М., 2013. С. 49.

2 ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО СК «РОСГОССТАХ»

2.1 Виды страховых услуг, оказываемых ПАО СК «Росгосстах»

Открытое акционерное общество «Российская государственная страховая компания» (ОАО «Росгосстрах») создано в феврале 1992 года на базе Правления государственного страхования Российской Федерации при бывшем Министерстве финансов РСФСР. Компания образована в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 10.02.92 г. № 76 «О создании Российской государственной страховой компании». Процесс реорганизации ООО «Росгосстрах» в форме присоединения к ПАО «Росгосстрах» завершился 31 декабря 2015 года. Решение о присоединении было принято в сентябре 2015 года на внеочередном собрании акционеров ОАО «Росгосстрах», которое позднее было переименовано из ОАО в ПАО.²²

Согласно п. 2 ст. 58 Гражданского кодекса РФ в результате реорганизации ПАО «Росгосстрах» стало универсальным правопреемником по всем правам и обязанностям ООО «Росгосстрах». Все договоры страхования, заключенные ООО «Росгосстрах», с 31 декабря 2015 г. сохраняют полную юридическую силу. ПАО «Росгосстрах», будучи правопреемником ООО «Росгосстрах», будет исполнять по ним все обязательства в полном объеме, являясь стороной по таким договорам. Все условия страхования остаются в силе, порядок страховых выплат не меняется.

Статьей 2 Устава Общества определены следующие основные виды деятельности Общества:

- страхование;
- перестрахование;
- инвестирование и иное размещение средств Общества, включая страховые резервы;
- защита государственной тайны.

Общество является системообразующей компанией Группы компаний

²² Росгосстрах [Электронный ресурс]: офиц. сайт. Режим доступа : <http://www.rgs.ru/about/information/index.wbp>. 22.05.2016.

«Росгосстрах», в которую также входят ПАО СК «Росгосстрах» (осуществляет все виды страхования, кроме страхования жизни), Общество с ограниченной ответственностью «Страховая компания «Росгосстрах-Жизнь» (страхование жизни и добровольное пенсионное обеспечение), Открытое акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд «РГС», Общество с ограниченной ответственностью «Росгосстрах-Медицина» (услуги по обязательному медицинскому страхованию). В системе ГК «Росгосстрах», ежегодно обслуживающей более 45 млн. клиентов, работает более 100 тысяч офисных сотрудников и агентов.²³

Общество включено под № 0001 в Реестр субъектов страхового дела в Российской Федерации и осуществляет страховую деятельность на основании лицензий, выданных Федеральной службой страхового надзора, включая:

1) лицензию от 15.09.2005 С № 0001 77, предоставляющую Обществу право осуществлять страховую деятельность по 19 видам страхования, предусмотренным действующим законодательством, включая страхование:

- от несчастных случаев и болезней;
- медицинское;
- средств наземного транспорта (за исключением средств железнодорожного транспорта);
- средств железнодорожного транспорта;
- средств воздушного транспорта;
- средств водного транспорта;
- грузов;
- сельскохозяйственное (страхование урожая, сельскохозяйственных культур, многолетних насаждений, животных);
- имущества юридических лиц, за исключением транспортных средств и сельскохозяйственного страхования;
- имущества граждан, за исключением транспортных средств;

²³ Росгосстрах [Электронный ресурс]: офиц. сайт. Режим доступа : <http://www.rgs.ru/about/information/index.wbp>. 22.05.2016.

- гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств;
- гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта;
- гражданской ответственности владельцев средств водного транспорта;
- гражданской ответственности организаций, эксплуатирующих опасные объекты;
- гражданской ответственности за причинение вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг;
- гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам;
- гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору;
- предпринимательских рисков;
- финансовых рисков.

Страхование по указанным видам осуществляется в соответствии с более чем 170 Правилами страхования. При этом, в отчетном периоде были направлены в порядке уведомления в органы страхового надзора разработанные на современной методологической основе новые Правила страхования (включая добровольное), в том числе Правила страхования:

- комплексного - граждан, путешествующих по Российской Федерации;
- расходов по локализации и ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций;
- ответственности за неисполнение/ненадлежащее исполнение обязательств, предусмотренных соглашением об организации строительства олимпийских объектов федерального значения;
- имущества, находящегося на хранении в холодильных камерах;
- гражданской ответственности правообладателей;
- гражданской ответственности перевозчика за причинение вреда жизни, здоровью и/или имуществу пассажиров;
- ответственности перед третьими лицами при транспортировании радиоактивных веществ, ядерных материалов, изделий на их основе и их отходов;

- гражданской ответственности портового оператора и оператора таможенного терминала;

- комбинированного - строительно-монтажных рисков;

- гражданской ответственности таможенного представителя;

2) лицензию от 14.12.2005 П № 0001 77 на осуществление перестрахования.

Общество также имеет:

– лицензию от 21.08.2014 № 4963 на проведение работ с использованием сведений, составляющих государственную тайну (действует до 20.08.2019);

– лицензию от 21.08.2014 № 4964 на право осуществления мероприятий и (или) оказания услуг в области защиты государственной тайны (действует до 20.08.2019).

Указанные лицензии выданы Центром по лицензированию, сертификации и защите государственной тайны ФСБ России. При этом, действующим Уставом защита государственной тайны отнесена к основным видам деятельности Общества, наряду со страхованием, перестрахованием и инвестиционной деятельностью, что отвечает требованиям ФСБ России при рассмотрении вопроса о выдаче соответствующих лицензий.

ПАО СК «Росгосстрах» является членом Всероссийского Союза страховщиков, Российского Союза Автостраховщиков.

По состоянию на 31.12.2015 года:

- во всех регионах Российской Федерации Обществом создано 83 филиала (Управления Росгосстраха), 70 из которых осуществляли страховую деятельность по единой лицензии и имели баланс с законченным финансовым результатом;

- в Обществе числится 71 штатный работник.

В Обществе, в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом ПАО СК «Росгосстрах», в течение отчетного периода действовали следующие органы управления:

- общее собрание акционеров Общества;

- совет директоров общества;
- генеральный директор Общества (единоличный исполнительный орган), назначаемый решением Совета директоров Общества;
- правление Общества (коллегиальный исполнительный орган), образованный решением Совета директоров Общества и действующий с 29.08.2013 г.

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров Общества. Порядок деятельности Общего собрания определяется внутренним документом ПАО СК «Росгосстрах» - «Положением о порядке подготовки, созыва и проведения Общего собрания» в редакции, утвержденной решением годового Общего собрания (протокол от 30.06.2014 № 01).

2.2 Анализ бухгалтерского баланса ПАО СК «Росгосстрах»

В соответствии с Федеральным законом от 27.07.2010 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности», начиная с отчетности за 2012 год страховые организации обязаны составлять и публиковать годовую консолидированную финансовую отчетность, а также представлять ее в Федеральную службу по финансовым рынкам в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 03.03.2012 № 179 «О представлении годовой консолидированной финансовой отчетности». Финансовая отчетность ПАО СК «Росгосстрах» опубликована на сайте компании (<http://www.rgs.ru>), в разделе «Раскрытие информации» (приложения А, Б, В) ²⁴.

В процессе анализа в первую очередь следует изучить динамику активов и пассивов организации, изменение в их составе и структуре и дать им оценку.

Для этого проведем горизонтальный анализ баланса ПАО СК «Росгосстрах». С помощью данного анализа можно оценить динамику статей бухгалтерского баланса, а также увидеть в процентном соотношении, насколько изменились данные показатели. Рассмотрим горизонтальный анализ баланса ПАО СК «Росгосстрах» за 2013 - 2015 гг., представленный в таблице 3.

²⁴ Росгосстрах [Электронный ресурс]: офиц. сайт. Режим доступа : <http://www.rgs.ru/about/information/index.wbp>. 22.05.2016.

Таблица 3 – Горизонтальный анализ баланса ПАО СК «Росгосстрах» за 2013 – 2015 гг.

тыс. руб.

Показатели (статьи баланса)	На 31.12.13 г.	На 31.12.14 г.	На 31.12.15 г.	2014 г. к 2013 г.		2015 г. к 2014 г.	
				абсол. откл. тыс. руб.	отн. от- клон. в процентах	абсол. откл. тыс. руб.	отн. откл. в процентах
1	2	3	4	5	6	7	8
АКТИВ							
Нематериальные активы	3855	2709	250830	-1146	-29,73	248121	9159,14
Основные средства	10844	10129	17865470	-715	-6,59	17855341	176279,41
Доходные вложения	0	0	7740	0	0,00	7740	0,00
Финансовые вложения	10727090	11306942	96090531	579852	5,41	84783589	749,84
Отложенные налоговые активы	957318	1040324	1764612	83006	8,67	724288	69,62
Запасы	3296	2700	744792	-596	-18,08	742092	27484,89
НДС по приобретенным ценностям	1032	1124	4148	92	8,91	3024	269,04
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	267	24	3780363	-243	-91,01	3780339	15751412,50
Дебиторская задолженность	387129	344321	30044489	-42808	-11,06	29700168	8625,72
Денежные средства	173948	374551	11943235	200603	115,32	11568684	3088,68
Прочие активы	1419	1024	1102915	-395	-27,84	1101891	107606,54
БАЛАНС	12266198	13083848	163599125	817650	6,67	150515277	1150,39
ПАССИВ							
Уставный капитал	1238677	1238677	1238677	0	0,00	0	0,00
Добавочный капитал	7863913	7863913	7863913	0	0,00	0	0,00
Резервный капитал	61934	61934	61934	0	0,00	0	0,00
Нераспределенная прибыль	-864390	7167	17867347	871557	100,83	17860180	249200,22
Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	732046	500297	109823764	-231749	-31,66	109323467	21851,71
Заемные средства	2986260	3265345	2373073	279085	9,35	-892272	-27,33
Отложенные налоговые обязательства	286	307	99203	21	7,34	98896	32213,68
Оценочные обязательства	8519	8539	775792	20	0,23	767253	8985,28

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7	8
Кредиторская задолженность	202522	136984	23488669	-65538	-32,36	23351685	17047,02
Доходы будущих периодов	0	0	6753	0	0,00	6753	0,00
Прочие обязательства	36431	685	0	-35746	-98,12	-685	-100,00
БАЛАНС	12266198	13083848	163599125	817650	6,67	150515277	1150,39

По итогам горизонтального анализа, представленного в таблице 3, можно сделать следующие выводы.

В анализируемом периоде динамика активов характеризуется постоянным оборотом. В 2013 г. абсолютное изменение показателя - 817 млн. руб., что в относительном выражении составляет 6,67 %. В 2015 г. происходит значительный рост показателя и на конец года величина активов в стоимостном выражении составила 163599 млн. руб. Основной причиной увеличения активов организации в 2015 году стало присоединение ООО «Росгосстрах» к ПАО СК «Росгосстрах», что повлекло за собой увеличение всех статей актива баланса компании.

В анализируемом периоде произошли изменения и в пассиве баланса. Рост нераспределенной прибыли является положительной тенденцией. В 2014 г. нераспределенная прибыль увеличилась на 871 млн. руб., а в 2015 г. на 17860 млн. руб.

Страховые резервы - это денежные фонды, образуемые страховыми организациями, для обеспечения гарантий выплат страхового возмещения и страховых сумм.

В 2013 г. данный показатель сократился на 31,66 % или на 231 млн. руб., в 2015 году показатель увеличился на 109 млрд. руб.

Увеличение страховых резервов в течение исследуемого периода является положительной тенденцией. Также это свидетельствует об увеличении количества заключенных договоров страхования.

Положительным моментом является снижение кредиторской задолженности организации. В 2015 г. задолженность снизилась на 27,33 %

Вертикальный анализ предполагает изучение соотношения разделов и

статей баланса, т.е. их структуру. Вертикальный анализ проводится при помощи аналитической таблицы и предполагает изучение изменений удельных весов статей актива и пассива баланса с целью прогнозирования изменения их структуры.

Для проведения анализа составим аналитическую таблицу 4.

Таблица 4 – Вертикальный анализ баланса ПАО СК «Росгосстрах»

Показатели	На 31.12.13 г.		На 31.12.14 г.		На 31.12.15 г.	
	сумма (тыс. руб.)	доля в об- щем объе- ме (в про- центах)	сумма (тыс. руб.)	доля в об- щем объе- ме (в про- центах)	сумма (тыс. руб.)	доля в об- щем объе- ме (в про- центах)
1	2	3	4	5	6	7
АКТИВ						
Нематериальные активы	3855	0,031	2709	0,02	250830	0,15
Основные средства	10844	0,09	10129	0,08	17865470	10,92
Доходные вложения	0	0,00	0	0,00	7740	0,00
Финансовые вложения	10727090	87,45	11306942	86,42	96090531	58,74
Отложенные налоговые активы	957318	7,80	1040324	7,95	1764612	1,08
Запасы	3296	0,03	2700	0,02	744792	0,46
НДС по приобретенным ценностям	1032	0,01	1124	0,01	4148	0,00
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	267	0,00	24	0,00	3780363	2,31
Дебиторская задолженность	387129	3,16	344321	2,63	30044489	18,36
Денежные средства	173948	1,42	374551	2,86	11943235	7,30
Прочие активы	1419	0,01	1024	0,01	1102915	0,67
БАЛАНС	12266198	100,00	13083848	100,00	16359912 5	100,00
ПАССИВ						
Уставный капитал	1238677	10,10	1238677	9,47	1238677	0,76
Добавочный капитал	7863913	64,11	7863913	60,10	7863913	4,81

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7
Резервный капитал	61934	0,50	61934	0,47	61934	0,04
Нераспределенная прибыль	-864390	-7,05	7167	0,05	17867347	10,92
Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	732046	5,97	500297	3,82	109823764	67,13
Заемные средства	2986260	24,35	3265345	24,96	2373073	1,45
Отложенные налоговые обязательства	286	0,00	307	0,00	99203	0,06
Оценочные обязательства	8519	0,07	8539	0,07	775792	0,47
Кредиторская задолженность	202522	1,65	136984	1,05	23488669	14,36
Доходы будущих периодов	0	0,00	0	0,00	6753	0,00
Прочие обязательства	36431	0,30	685	0,01	0	0,00
БАЛАНС	12266198	100,00	13083848	100,00	163599125	100,00

Проанализировав таблицу 4, можно сделать вывод, что основную долю активов ПАО СК «Росгосстрах» составляют финансовые вложения, в 2015 году доля показателя в структуре баланса сократилась до 58,74 %. Доля основных средств в структуре актива невелика, на начало анализируемого периода составил 0,09 %, однако в 2015 г. показатель увеличился до 10,92 %. На конец 2015 г. доля дебиторской задолженности в структуре пассива составила 18,36 %, по сравнению с началом периода показатель увеличился на 15,20 %.

При анализе пассива баланса важно отметить, что основную долю пассива составляют страховые резервы, на конец 2015 г. – 67,13 %. Также на конец анализируемого периода увеличилась доля кредиторской задолженности в структуре баланса ПАО СК «Росгосстрах» и составила 14,36 %. Нераспределенная прибыль в 2015 г. составила 10,92 % пассивов компании.

Для более детального анализа финансового состояния ПАО СК «Росгосстрах» проведем коэффициентный анализ баланса организации.

Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость страховой компании, является показатель ликвидности. Необходимо проводить анализ ликвидности для того, чтобы давать оценку платежеспособности организации, т.е. способности страховщика своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам со страхователями.

Составим аналитическую таблицу оценки платежеспособности организации.

Таблица 5 – Оценка платежеспособности ПАО СК «Росгосстрах»

Показатель	Норм. значение	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Отклонение, в процентах	
					2014/2013	2015/2014
Коэффициент общей ликвидности	≥ 1	0,19	0,59	0,09	215,77	-84,76
Коэффициент текущей ликвидности	>2	0,42	0,55	0,24	30,26	-56,20
Коэффициент срочной ликвидности	$>0,8$	0,56	1,02	0,32	81,50	-68,41
Коэффициент критической ликвидности	0,8-1,0	0,77	1,44	0,39	87,08	-73,02
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами или собственными средствами	$\geq 0,1$	0,04	0,04	0,04	0,00	0,00

Анализ таблицы показал, что коэффициент общей ликвидности, который показывает достаточность денежных средств для покрытия текущих обязательств на конец анализируемого периода составил 0,09. Значение коэффициента не соответствует нормативному значению, следовательно организации недостаточно денежных средств для покрытия текущих обязательств.

Коэффициенты текущей ликвидности, срочной ликвидности, коэффициент критической оценки и коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами или собственными средствами также не соответствуют нормативным значениям. Динамика коэффициентов также отрицательная, из чего можно сделать вывод, что ликвидность компании снижается, организация не может погасить свои обязательства за счет активов. Также можно сделать вы-

вод, что имеется недостаток собственных оборотных средств.

Основной задачей анализа финансовой устойчивости предприятия является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. К показателям финансовой устойчивости относятся показатели:

- коэффициент автономии;
- коэффициент финансового левериджа;
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент обеспеченности СОС.

Таблица 6 – Расчет показателей финансовой устойчивости ПАО СК «Росгосстрах»

Показатели	Норм. значение	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Отклонение, в процентах	
					2014/2013	2015/2014
Коэффициент автономии	0,6-0,7	0,68	0,70	0,17	3,59	-76,43
Коэффициент финансового левериджа	1	0,48	0,43	5,05	-10,73	1084,41
Коэффициент финансовой зависимости	0,6-0,7	1,48	1,43	6,05	-3,47	324,25
Доля собственного капитала в пассиве	0,2-0,4	0,67	0,70	0,16	3,67	-76,32

Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике 0,5 и более (оптимальное 0,6 – 0,7), а значит что ПАО СК «Росгосстрах» в 2013 – 2014 гг. имеет достаточную долю собственного капитала в общей сумме активов, в 2015 г. значение показателя снижается и становится ниже нормативного, что говорит о недостатке собственных средств. Но в любом случае данный показатель зависит от отрасли, а точнее от соотношения в структуре организации внеоборотных и оборотных активов. Чем ниже доля внеоборотных активов, тем меньше должен быть собственный капитал.

Коэффициент финансового левериджа показывает отношение заемного капитала к собственному. Оптимальным, особенно в российской практике является соотношение обязательств и собственного капитала, т.е. коэффициент

финансового левеиджа равному 1. В 2013 – 2014 г. значение коэффициента ниже оптимального, что говорит о превышении собственного капитала над заемным. В 2015 году данный показатель увеличился и составил 5,05, что говорит о потере финансовой независимости страховой компании и становлении крайне неустойчивого финансового положения.

Нормальным считается коэффициент финансовой зависимости не более 0,6-0,7. В нашем случае в 2013-2015 гг. данный коэффициент выше нормы, что говорит о смелом подходе организации к привлечению заемного капитала, что говорит о зависимости компании от привлеченных источников финансирования. Доля собственного капитала в пассиве в 2015 г. снизилась по отношению к предыдущему году и составила 16 %, что говорит о недостаточности собственного капитала. Анализ финансовой устойчивости показал, что ПАО СК «Росгосстрах» зависима от заемных источников финансирования, отрицательная динамика коэффициентов финансовой устойчивости наблюдается в 2015 г.

Следующий этап экспресс-анализа это анализ деловой активности. Деловая активность показывает, насколько эффективно используются ресурсы страховой компании, так как она характеризует отдачу экономического потенциала компании, а также скорость оборачиваемости собственного капитала компании.

Для рассмотрения показателей деловой активности составим аналитическую таблицу 7.

Таблица 7 – Анализ показателей деловой активности ПАО СК «Росгосстрах»

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, в процентах	
				2014/2013	2015/2014
Коэффициент общей оборачиваемости активов (ресурсоотдача)	0,40	0,19	0,02	-52,82	-88,63
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,03	0,01	0,03	-48,97	105,82
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	0,58	0,33	0,03	-43,15	-89,73

Показатели таблицы 7 рассчитываются в оборотах, что позволяет пронаблюдать скорость оборота средств организации на обслуживание расходов. Ис-

ходя из данных таблицы 7, можно увидеть отрицательную динамику всех коэффициентов деловой активности, динамика коэффициента оборачиваемости собственного капитала непостоянна, но изменения показателя незначительны. Например, коэффициент общей оборачиваемости активов показывает скорость оборота всего капитала компании (эффективность использования имеющихся в наличие ресурсов) сократился в 2015 году на 88,63 %, а это значит, что в организации медленнее, чем в 2014 г. совершался цикл оборота, приносящий прибыль. Оборачиваемость собственного капитала увеличилась на 105,82 % в 2015 г., что говорит об увеличении скорости отдачи собственного капитала. Показатель оборачиваемости дебиторской задолженности, который показывает, насколько быстро дебиторская задолженность вернется страховой компании в виде страховых платежей (взносов) сократился на 43,15 % в 2014 г. и на 89,73 % в 2015 г.

2.3 Анализ финансовых результатов ПАО СК «Росгосстрах»

Важным этапом анализа является рассмотрение полученного страховщиком финансового результата с точки зрения динамики и соотношения элементов, его определяющих, то есть результата от страховой, инвестиционной и прочей деятельности.

Анализ финансовых результатов проводится по данным отчета о прибылях и убытках страховой организации (форма № 2). В нем данные о доходах, расходах и финансовых результатах представляются нарастающим итогом с начала года до отчетной даты. Проведем горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах ПАО СК «Росгосстрах».

Таблица 8 – Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах ПАО СК «Росгосстрах» за 2013 – 2015 гг.

Наименование показателя	2013 г. тыс. руб.	2014 г. тыс. руб.	2015 г. тыс. руб.	Изменение, тыс. руб.		Темп роста, в процентах	
				2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015
1	2	3	4	5	6	7	8
I. Страхование жизни	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00

Продолжение таблицы 8

1	2	3	4	5	6	7	8
II. Страхование иное, чем страхование жизни							
Заработанные страховые премии – нетто-перестрахование	225830	121292	517282	-104538	395990	-46,29	326,48
страховые премии по договорам страхования, сострахования и перестрахования - всего	180659	43747	276691	-136912	232944	-75,78	532,48
страховые премии, переданные в перестрахование	-127	-27	0	100	27	-78,74	-100,00
изменение резерва незаработанной премии - всего	45395	77814	257179	32419	179365	71,42	230,50
изменение доли перестраховщиков в резерве незаработанной премии	-97	-242	-16588	-145	-16346	149,48	6754,55
Состоявшиеся убытки - нетто-перестрахование	-297572	-72730	-846919	224842	-774189	-75,56	1064,47
выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования - всего	-348344	-195410	-553317	152934	-357907	-43,90	183,16
расходы по урегулированию убытков	-27276	-26694	-64420	582	-37726	-2,13	141,33
доля перестраховщиков в выплатах	0	299	0	299	-299	0	-100,00
изменение резервов убытков - всего	78272	149076	-203857	70804	-352933	90,46	-236,75
изменение доли перестраховщиков в резервах убытков	-224	-1	-25325	223	-25324	-99,55	2532400,00
Изменение иных страховых резервов	-3176	4859	9283	8035	4424	-252,99	91,05
Отчисления от страховых премий	-4533	-941	-8111	3592	-7170	-79,24	761,96

Продолжение таблицы 8

1	2	3	4	5	6	7	8
Расходы по ведению страховых операций - нетто-перестрахование	-44272	-40908	-169268	3364	-128360	-7,60	313,78
аквизиционные расходы	-29559	-27351	-136988	2208	-109637	-7,47	400,85
иные расходы по ведению страховых операций	-14713	-32280	-13557	-17567	18723	119,40	-58,00
Доходы по инвестициям	281282	252404	1234738	-28878	982334	-10,27	389,19
Расходы по инвестициям	-281005	-234946	-1131559	46059	-896613	-16,39	381,63
Прочие доходы по страхованию иному, чем страхование жизни	6671	3410	2545	-3261	-865	-48,88	-25,37
Прочие расходы по страхованию иному, чем страхование жизни	-38366	-26139	-170500	12227	-144361	-31,87	552,28
Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни	-155141	6301	-562509	161442	-568810	-104,06	-9027,30
III. Доходы и расходы, не связанные со страховыми операциями							
Управленческие расходы	-84101	-78248	-205819	5853	-127571	-6,96	163,03
Прочие доходы	1324455	3046325	1633634	1721870	-1412691	130,01	-46,37
Прочие расходы	-2194850	-2177906	-2346338	16944	-168432	-0,77	7,73
Прибыль (убыток) до налогообложения	796472	796472	-1481032	0	-2277504	0,00	-285,95
Текущий налог на прибыль	-6350	-2801	-1252	3549	1549	-55,89	-55,30
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-23803	18761	150133	42564	131372	-178,82	700,24
Изменение отложенных налоговых обязательств	-10	-21	-1667	-11	-1646	110,00	7838,10
Изменение отложенных налоговых активов	207922	103390	323097	-104532	219707	-50,27	212,50

Продолжение таблицы 8

1	2	3	4	5	6	7	8
Прочее	82	1280	-25484	1198	-26764	1460,98	-2090,94
Чистая прибыль (убыток)	907993	871556	-1159574	-36437	-2031130	-4,01	-233,05

По данным отчета о прибылях и убытках компания свою деятельность ограничила только видами страхования иными, чем страхование жизни. В дальнейшем все аналитические расчеты будут основаны на данных только этого вида страхования.

В анализируемом периоде наблюдается увеличение заработанных страховых премий в 2015 г. на 395 млн. руб., а в 2014 г. наблюдалось сокращение показателя на 46,29 %.

Также наблюдается увеличение по статье «Страховые премии по договорам страхования», на 232 млн. руб.

В исследуемом периоде наблюдается рост суммы состоявшихся убытков и выплат по договорам страхования, что связано с увеличением количества договоров страхования в 2014 - 2015 гг.

Расходы по ведению страховых операций также увеличиваются, но незначительно, к таким расходам относятся аквизиционные расходы, иные расходы по ведению страховых операций, перестраховочная комиссия и танъемы по договорам перестрахования.

В 2015 году на 389,19 % увеличились доходы от инвестиционной деятельности, в 2014 г. наблюдается незначительное снижение данного показателя.

Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни на конец 2015 г. является убыток в размере 562 млн. руб., в то время как в 2014 г. наблюдался положительный финансовый результат.

В исследуемом периоде наблюдается рост управленческих расходов. В 2015 году сократились прочие доходы, и увеличились прочие расходы организации. В итоге организация имеет прибыль в 2013 и 2014 гг., а 2015 г. имеется убыток в размере 1159 млн. руб.

С помощью вертикального анализа можно проследить какую долю в об-

щей сумме заработанных страховых премий занимают отдельные виды расходов, доходов, а также какую часть выручки составляет чистая прибыль. Для анализа используются укрупненные статьи отчета о финансовых результатах в натуральном выражении.

Таблица 9 – Вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ПАО СК «Росгосстрах»

Наименование показателя	На 31.12.13 г.		На 31.12.14 г.		На 31.12.15 г.	
	сумма тыс. руб.	доля в общем объеме (в процентах)	сумма тыс. руб.	доля в общем объеме (в процентах)	сумма тыс. руб.	доля в общем объеме (в процентах)
1	2	3	4	5	6	7
I. Страхование жизни	0	0	0	0	0	0
II. Страхование иное, чем страхование жизни Заработанные страховые премии - нетто-перестрахование	225830	100,00	121292	100,00	517282	100
Состоявшиеся убытки - нетто-перестрахование	-297572	-131,77	-72730	-59,96	-846919	-163,72
Изменение иных страховых резервов	-3176	-1,41	4859	4,01	9283	1,79
Отчисления от страховых премий	-4533	-2,01	-941	-0,78	-8111	-1,57
Расходы по ведению страховых операций - нетто-перестрахование	-44272	-19,60	-40908	-33,73	-169268	-32,72
Доходы по инвестициям	281282	124,55	252404	208,10	1234738	238,70
Расходы по инвестициям	-281005	-124,43	-234946	-193,70	-1131559	-218,75
Прочие доходы по страхованию иному, чем страхование жизни	6671	2,95	3410	2,81	2545	0,49
Прочие расходы по страхованию иному, чем страхование жизни	-38366	-16,99	-26139	-21,55	-170500	-32,96

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5	6	7
Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни	-155141	-68,70	6301	5,19	-562509	-108,74
III. Доходы и расходы, не связанные со страховыми операциями						
Управленческие расходы	-84101	-37,24	-78248	-64,51	-205819	-39,79
Прочие доходы	1324455	586,48	3046325	2511,56	1633634	315,81
Прочие расходы	-2194850	-971,90	-2177906	-1795,59	-2346338	-453,59
Прибыль (убыток) до налогообложения	796472	352,69	796472	656,66	-1481032	-286,31
Текущий налог на прибыль	-6350	-2,81	-2801	-2,31	-1252	-0,24
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-23803	-10,54	18761	15,47	150133	29,02
Изменение отложенных налоговых обязательств	-10	0,00	-21	-0,02	-1667	-0,32
Изменение отложенных налоговых активов	207922	92,07	103390	85,24	323097	62,46
Штрафы, пени по налогам в бюджет	82	0,04	1280	1,06	-25484	-4,93
Чистая прибыль (убыток)	907993	402,07	871556	718,56	-1159574	-224,17

Анализируя таблицу, видно, что заработанные страховые премии не являются основным источником дохода компании, так как в 2 раза большую долю составляют доходы по инвестициям и в 6 раз больше доля прочих доходов по состоянию на конец 2015 г. В 2013 г. основным источником дохода являлись заработанные страховые премии. Основную часть расходов по состоянию на конец анализируемого периода составляют состоявшиеся убытки нетто-перестрахование, а также расходы по инвестициям и прочие расходы. Важно отметить, что расходы превышают доходы по всем видам деятельности.

Таблица 10 – Анализ показателей рентабельности ПАО СК «Росгосстрах»

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, в процентах	
				2014/2013	2015/2014
Чистая рентабельность	-402,07	718,56	-163,72	-278,72	-122,79
Рентабельность страховой деятельности	324,16	412,47	-0,96	27,24	-100,23
Рентабельность активов	-7,40	6,88	-0,96	-192,89	-113,94
Рентабельность собственного капитала	147,78	9,98	-4,68	-93,25	-146,90

Анализ рентабельности показал, что за изучаемый период деятельность организации не была рентабельной. Показатель чистой рентабельности говорит о том, что в 2015 г. на 1 руб. полученных страховых премий приходится 163,72 руб. убытка, динамика коэффициента отрицательная. Рентабельность страховой деятельности показывает, что на 1 руб. полученных страховых премий приходится - 0,96 руб. технических резервов, динамика коэффициента отрицательна. Рентабельности активов показывает, что в 2015 г. на 1 руб. активов приходится 0,96 руб. убытка. На 1 руб. вложенного в оборот собственного капитала приходится - 4,68 руб. убытка, динамика показателя также отрицательна.

На снижение рентабельности в большей степени повлияло уменьшение чистой прибыли в исследуемом периоде.

3 УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ НА ПРИМЕРЕ ПАО СК «РОСГОССТРАХ»

3.1 Анализ денежных потоков ПАО СК «Росгосстрах»

Процесс управления денежными потоками начинают с анализа движения денежных средств за базовый и отчетный периоды. Такой анализ позволяет установить, где у предприятия генерируется денежная наличность, а где она расходуется.

Для осуществления анализа о движении денежных средств прямым методом можно использовать данные приведенные в таблицах.

Таблица 11 – Анализ денежных потоков по текущей деятельности прямым методом

Показатель	За 2013 г.		За 2014 г.		За 2015 г.		Изменение			
	тыс. руб.	уд.вес в проц.	тыс. руб.	уд.вес в проц.	тыс. руб.	уд.вес в проц.	2014/2013		2015/2014	
							тыс. руб.	про-центы	тыс. руб.	про-центы
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Остаток денежных средств на начало года	177383	-	173948	-	374551	-	-3435	-100,00	200603	115,32
Получено	986028	100	1415217	100	14026145	100	429189	43,53	12610928	891,10
Страховые премии	172723	17,52	34310	2,42	205064	1,46	-138413	-80,14	170754	497,68
Суммы по суброгационным требованиям	2631	0,27	419	0,03	1942	0,01	-2212	-84,07	1523	363,48
В оплату требований об оплате возмещенного вреда	3247	0,33	6879	0,49	5322	0,04	3632	111,86	-1557	-22,63
Доли пере-страховщиков в выплатах по договорам страхования	0	0,00	367	0,03	3104	0,02	367	0,00	2737	745,78
Прочие поступления	807427	81,89	1373242	97,03	13810713	98,46	565815	70,08	12437471	905,70

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Денежные средства направленные на:	1992069	100,00	1575500	100,00	2238160	100,00	-416569	-20,91	662660	42,06
Страховые премии, переданные в перестрахование	67205	3,37	1634	0,10	0	0,00	-65571	-97,57	-1634	-100,00
Выплаты по договорам страхования	183148	9,19	47927	3,04	276638	12,36	-135221	-73,83	228711	477,21
Оплата аквизиционных расходов	57284	2,88	42064	2,67	285623	12,76	-15220	-26,57	243559	579,02
Оплата расходов по урегулированию убытков	7046	0,35	24286	1,54	25457	1,14	17240	244,68	1171	4,82
По требованиям об оплате возмещенного вреда	3456	0,17	7719	0,49	8708	0,39	4263	123,35	989	12,81
Потерпевшим по прямому возмещению убытков	2085	0,10	4641	0,29	89984	4,02	2556	122,59	85343	1838,89
Профессиональным объединениям страховщиков	4804	0,24	2470	0,16	276	0,01	-2334	-48,58	-2194	-88,83
Оплата труда работников	38574	1,94	43969	2,79	49453	2,21	5395	13,99	5484	12,47
Поставщикам за сырье, материалы	51360	2,58	33593	2,13	133842	5,98	-17767	-34,59	100249	298,42
Проценты по долговым обязательствам	0	0,00	59867	3,80	238328	10,65	59867	0,00	178461	298,10
Налог на прибыль организаций	6828	0,34	8256	0,52	1359	0,06	1428	20,91	-6897	-83,54
Прочие платежи	1570279	78,83	1299074	82,45	1128492	50,42	-271205	-17,27	-170582	-13,13

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Чистые денежные средства от текущей деятельности	-1006041	-	-160283	-	11787985	-	845758	-84,07	11948268	-7454,48

В соответствии с таблицей 11 основным источником поступления денежных средств по результатам текущей деятельности в отчетном 2015 году были прочие поступления (98,46 %).

Дополнительным источником поступления денежных средств в 2013 году явились страховые премии (1,46 %). Среди статей расходования денежных средств преобладающей стала статья прочие платежи (50,42 %), также следует выделить выплаты по договорам страхования (12,36 %), оплату труда персонала (2,21 %), проценты по долговым обязательствам (10,65 %).

Чистый приток денежных средств от текущей деятельности по результатам 2015 года составил 11787985 руб., в 2012 и 2013 годах денежный поток был вовсе отрицательным, что говорит о превышении расходов над доходами.

Таблица 12 – Анализ денежных потоков по инвестиционной деятельности

Показатель	За 2013 г.		За 2014 г.		За 2015 г.		Изменение			
	тыс.	уд.вес в проц.	тыс.	уд.вес в проц.	руб- тыс.	уд.вес в проц.	2014/2013		2015/2014	
							тыс.	про- центы	тыс.	про- центы
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Получено	62324	100	1202081	100	75523	100	1139757	1828,76	-1126558	-93,72
Продажа основных средств	0	0,00	0	0,00	25	0,03	0	0,00	25	0,03
Продажа акций других организаций (долей участия)	50339	80,77	0	0,00	0	0,00	-50339	-100,00	0	0,00
Возврат предоставленных займов	225	0,00	255	0,02	262	0,35	30	100,00	7	2,75
Дивиденды, проценты по долговым	2043	3,28	1200764	99,89	49189	65,13	1198721	58674,55	-1151575	-95,90

Продолжение таблицы 12

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
финансовым вложениям										
Прочие поступления	9717	15,59	1062	0,09	26047	34,49	-8655	-89,07	24985	2352,64
Денежные средства, направленные на:	9718	100,00	901062	100,00	4997	100,00	891344	9172,09	-896065	-99,45
Приобретение основных средств	0	0,00	0	0,00	4997	100,00	0	0,00	4997	0,00
Приобретение акций других организаций	0	0,00	900000	99,88	0	0,00	900000	0,00	-900000	-100,00
Прочие платежи	9718	100,00	1062	0,12	0	0,00	-8656	-89,07	-1062	-100,00
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	52606	84,41	301019	25,04	68524	90,73	248413	472,21	-232495	-77,24

Положительной тенденцией в деятельности организации является наличие отрицательного денежного потока от инвестиционной деятельности, это свидетельство того, что осуществляются значительные инвестиции во внеоборотные активы и, вероятно, расширяются производственные мощности организации. ПАО СК «Росгосстрах» имеет положительный денежный поток от инвестиционной деятельности, что говорит о том, что организация вкладывает небольшой объем денежных средств в инвестиции, а большую часть средств получает за счет дивидендов. Основная часть денежного потока приходится на прочие поступления и платежи. В 2015 г. денежный поток направлен на приобретение основных средств

Таблица 13 – Анализ денежных потоков по финансовой деятельности

Показатель	За 2013 г.		За 2014 г.		За 2015 г.		Изменение			
							2014/2013		2015/2014	
	тыс.	уд.вес в проц.	тыс..	уд.вес в проц.	тыс.	уд.вес в проц.	тыс.	уд.вес в проц.	тыс.	уд.вес в проц.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Получено, кредитов и	950000	100	300000	100	450000	100	-	0	-	0

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
займов										
Ден. средства направ. на:	0	0	240133	100	190924	100	240133	0	-49209	-20,492394
погашение векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	0	0	240133	100	739827	100	240133	0	499694	208,09052
Чистый денежный поток от фин. деятельности	950000	0	59867	-	-289827	-	-890133	0	-349694	-584,11813

Оценивая денежный поток по финансовой деятельности можно сделать вывод, что ПАО СК «Росгосстрах» получает финансирование за счет кредитов и займов, в 2015 году формируется отрицательный денежный поток, что говорит о том, что организация направляет значительные денежные средства в счет погашения займов.

Косвенный метод предпочтителен с аналитической точки зрения, так как позволяет определить взаимосвязь полученной прибыли с изменением величины денежных средств. Информация о движении денежных средств на основе косвенного метода приведена в таблице 14.

Таблица 14 – Оценка движения денежных средств ПАО СК «Росгосстрах» косвенным методом

Показатель	2014 г.		2015 г.	
	(+) денежный поток, тыс. руб.	(-) денежный поток, тыс.руб.	(+) денежный поток, тыс.руб.	(-) денежный поток, тыс.руб.
1	4	5	6	7
1 Денежные потоки от операционной деятельности				
1.1 Чистая прибыль	1779549			2031130
1.2 Начисленный износ		715		1562
1.3 Увеличение (уменьшение) остатка запасов		596	742092	

Продолжение таблицы 14

1	2	3	4	5
1.4 Увеличение (уменьшение) дебиторской задолженности		42808	29700168	
1.5 Увеличение (уменьшение) кредиторской задолженности		65538	23351685	
1.6 Увеличение страховых резервов по страхованию, иному, чем страхование жизни		243	3780339	
1.7 Итого денежный поток по текущей деятельности		109900	57572722	
2 Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
2.1 Увеличение нематериальных активов		1146	248121	
2.2 Приобретение основных средств		715	17855341	
2.3 Уменьшение (увеличение) доходных вложений в материальные ценности			7740	
2.4 Снижение (увеличение) доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию, иному, чем страхование жизни		243	3780339	
2.5 Итого денежный поток по инвестиционной деятельности		2104	21891541	
3 Денежные потоки от финансовой деятельности				
1 Увеличение (уменьшение) займов и кредитов	279085			892272
4 Всего изменение денежных средств от всех видов деятельности	1946630		76540861	

Косвенный метод позволяет скорректировать чистую прибыль к чистому результату движения денежных средств от основной деятельности. Использование данного метода позволяет показать, за счет каких не денежных статей величина чистой прибыли, заявленной организацией в отчете о прибылях и убытках, отличается от величины чистого денежного потока. Для расчета используются отклонения показателей текущего периода от предыдущего, так как отсутствуют значения показателей за 2012 г., рассчитать денежный поток за 2013 г. не представляется возможным.

Анализируя таблицу 14 можно сделать вывод о том, что чистые денежные средства, рассчитанные по прямому и косвенному методам, оказываются не

равными. Это происходит из-за того, что в косвенном методе прибыль (убыток) отчетного года признают в качестве денежного потока по текущим операциям, однако прибыль включает финансовый результат, связанный с инвестиционной деятельностью. Также к текущим операциям в косвенном методе относятся кредиторская и дебиторская задолженности, в то время как они могут иметь отношение к инвестиционным операциям.

По общей формуле для расчета и анализа движения денежных средств косвенным методом рассчитаем чистый денежный поток.

Таблица 15 – Расчет чистого денежного потока по видам деятельности организации

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, в процентах	
				2014/2013	2015/2014
Чистый денежный поток (ЧДП)	-	167081	78571991	-	46926,28
Чистый денежный поток по текущим операциям (ЧДПтек)	-	-109900	57572722	-	52286,46
Чистый денежный поток по инвестиционным операциям (ЧДПинв)	-	-2104	21891541	-	1040372,48
Чистый денежный поток по финансовым операциям (ЧДПфин)	-	279085	-892272	-	219,71

По результатам анализа денежных средств косвенным методом можно сделать следующие выводы: чистый денежный поток в 2015 г. увеличился многократно, на что повлияло увеличение всех статей баланса, так как в анализируемом году произошло присоединение ООО «Росгосстрах» к ПАО СК «Росгосстрах». В 2014 г. наблюдается отрицательный денежный поток от инвестиционной и текущей деятельности, за счет положительного потока от финансовой деятельности чистый денежный поток становится положительным, следовательно деятельность компании финансировалась в большей части за счет займов и кредитов. В 2015 г. потоки от текущей и инвестиционной деятельности приобретают положительные значения.

Управление денежными потоками требует постоянного мониторинга (системы слежения) равномерности и синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе отдельных интервалов отчетного года. Для этого используется динамика денежных потоков.

Таблица 16 – Динамика денежных потоков ПАО СК «Росгосстрах»

Показатель	2013 г. руб.	2014 г. руб.	2015 г. руб.	Темп роста, в процентах	
				2014/2013	2015/2014
Положительный денежный поток (ПДП)	1998352	2917298	14551668	45,98	398,80
Отрицательный денежный поток (ОДП)	2001787	2716695	2982984	35,71	9,80
Чистый денежный поток (ЧДП)	-3435	200603	11568684	5739,97	5666,95

Данные таблицы 16 показывают, какую величину имеют притоки и оттоки денежных средств по предприятию за анализируемый период. Также по таблице видно, что страховая компания испытывала недостаток денежных средств в 2013 году, начиная с 2014 года существует платежный избыток.

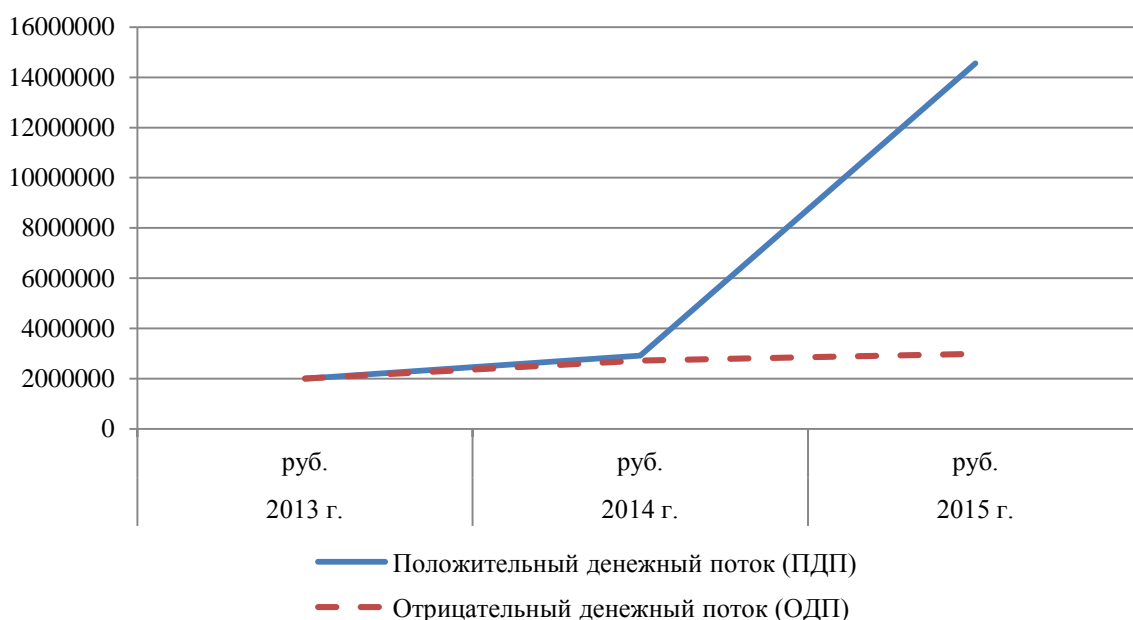


Рисунок 9 – График синхронизации денежных потоков

Для оценки степени равномерности формирования и синхронности поло-

жительного и отрицательного потока рассчитывают следующие показатели: среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации и коэффициент корреляции.

Среднеквадратическое отклонение показывает абсолютное отклонение индивидуальных значений от среднеарифметического уровня показателя. Оно рассчитывается следующим образом, формула (1):

$$y = \sqrt{\frac{\sum(x_i - \bar{x})^2}{n}}, \quad (1)$$

Коэффициент вариации характеризует относительную меру отклонения отдельных значений от среднего уровня показателя. Для его расчета используется следующая формула (2):

$$V = \frac{y}{x} \times 100, \quad (2)$$

Коэффициент корреляции показывает степень синхронизации денежных потоков за анализируемый период времени. Он рассчитывается по следующей формуле (3):

$$r = \frac{\sum xy - \frac{\sum x \times \sum y}{n}}{\sqrt{\left[\sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{n}\right] \times \left(\sum y^2 - \frac{(\sum y)^2}{n}\right)}}^{25}, \quad (3)$$

Составим таблицу для оценки степени равномерности формирования и синхронности денежных потоков.

²⁵ Рожков И.М. Финансовый менеджмент: анализ финансово-экономического состояния и расчет денежных потоков предприятия. М., 2011. С. 38.

Таблица 17 – Показатели равномерности формирования и синхронности положительных и отрицательных денежных потоков

Показатель	Среднеквадратическое отклонение	Коэффициент вариации	Коэффициент Корреляции
ПДП	5713423,50	15,9	0,9887
ОДП	357454	15,9	

Из таблицы 17 видно, что коэффициент корреляции имеет значение приближенное к 1, что говорит о значительном разрыве между значениями положительных и отрицательных денежных потоков, из чего следует, что потоки не синхронизированы по временным интервалам.

В такой ситуации меньше риск возникновения дефицита денежных средств в периоды превышения положительного денежного потока над отрицательным.

Далее рассчитываем и анализируем динамику коэффициента ликвидности денежного потока ($КЛ_{дп}$), формула (4):

$$КЛ_{дп} = \frac{ПДП}{ОДП}, \quad (4)$$

Таблица 18 – Динамика коэффициента ликвидности денежного потока

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Темп роста, в процентах	
				13/12	14/13
КЛ _{дп}	0,99	1,07	4,88	1,08	3,81

Для обеспечения необходимой ликвидности денежного потока этот коэффициент должен иметь значение не ниже единицы. В нашем случае нормативному значению данный показатель соответствует в 2013 и 2014 годах, что говорит о превышении остатков денежных активов на конец периода.

Анализ денежных потоков показал основные источники поступлений и выплат в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, а также были найдены сальдо по этим трем видам деятельности. Был проведен

анализ платежеспособности, рентабельности деловой активности и финансовой устойчивости, в ходе которого мы выявили, что существует угроза платежеспособности организации, деятельность рентабельна, но рентабельность низкая. Кроме этого, существует проблема использования заемного капитала компанией (об этом говорит высокое значение финансового левериджа).

Для оценки системы управления денежными потоками необходимо было найти коэффициент корреляции, показывающий степени равномерности формирования и синхронности положительного и отрицательного потоков. Значение коэффициента оказалось приближенным к 1, что говорит о низком уровне риска возникновения ситуации неплатежеспособности и избыточности денежной массы, в 2014 году возникает избыточный денежный поток.

Проведенный анализ денежных потоков ПАО СК «Росгосстрах» показал, что существует проблема избыточности чистого денежного потока. На результаты страхового бизнеса отрицательное влияние оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки.

Отрицательные последствия избыточного денежного потока - это потеря реальной стоимости временно свободных денежных средств от инфляции, потери дохода неиспользуемой части денежных активов при краткосрочном инвестировании, что отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала при ведении страхового бизнеса.

Рассмотрим динамику чистого денежного потока с помощью таблицы 19.

Таблица 19 – Динамика чистого денежного потока за 2012 - 2014 гг.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, в процентах	
				14/13	15/14
Чистый денежный поток (ЧДП)	-3435	200603	11568684	5739,97	5666,95

Для наглядности построим кривую чистого денежного потока, рисунок 10.

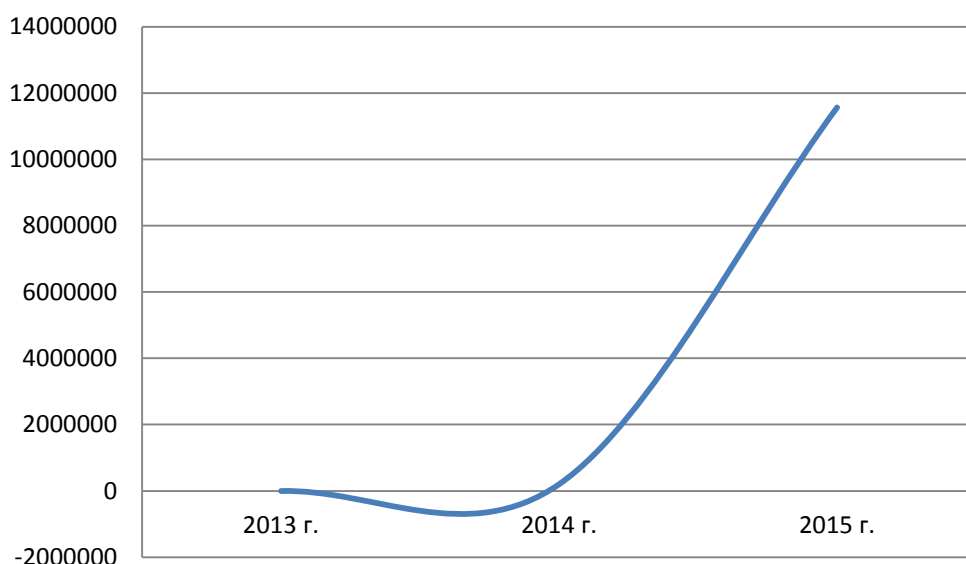


Рисунок 10 – Динамика чистого денежного потока в 2013 - 2015 гг.

Из графика 10 видно, что в период с 2013 по 2015 года наблюдается резкое увеличение чистого денежного потока (почти в 6 раз), в результате которого дефицитный денежный поток стал избыточным.

Кроме этого, наблюдается высокий уровень дебиторской задолженности.

Динамика дебиторской задолженности показана на рисунке 11.

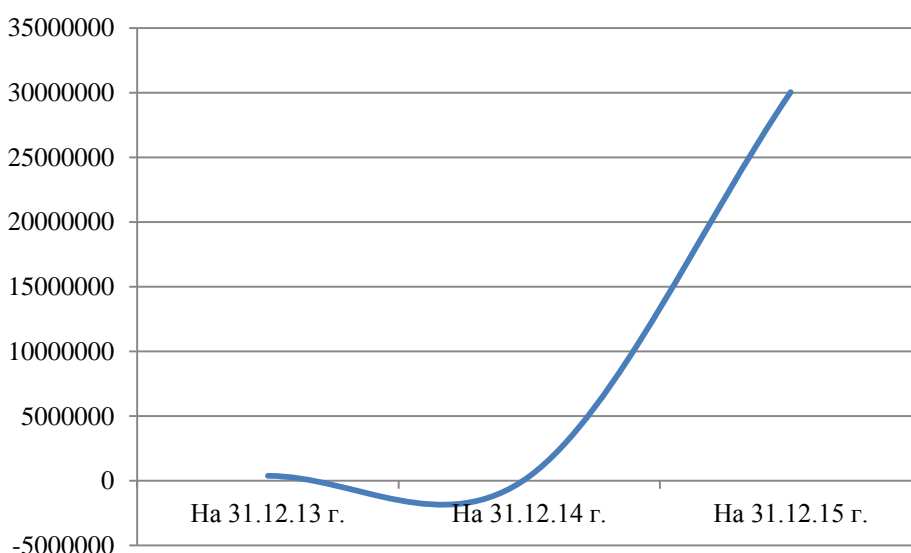


Рисунок 11 – Динамика дебиторской задолженности в 2013 - 2015 гг.

На графике видно, что дебиторская задолженность увеличивается в исследуемом периоде, в 2015 г. наблюдается резкое увеличение показателя. Для

более детального рассмотрения взаимосвязи изменения кредиторской и дебиторской задолженностей найдем коэффициенты их оборачиваемости.

Таблица 20 – Оборачиваемость кредиторской и дебиторской задолженностей

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение, в процентах	
				2014/2013	2015/2014
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	0,58	0,35	0,02	-39,61	-95,11
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1,47	0,53	0,05	-63,87	-90,70
Период оборота дебиторской задолженности (дней)	625,70	1036,15	21199,73	65,60	1946,00
Период оборота кредиторской задолженности (дней)	248,41	687,46	7393,55	176,74	975,48

На протяжении исследуемого периода происходит снижение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей. Замедление периода оборота задолженностей в большей мере связано с ростом доли показателей в структуре баланса, что в свою очередь взаимосвязано с объединением компаний ОАО «Росгосстрах» и ПАО СК «Росгострах», так как компания перешла не только задолженность партнера, но и обязательства. Благоприятной является ситуация, когда коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности выше, чем коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. В нашем случае мы видим обратную ситуацию, при которой дебиторская задолженность возвращается медленнее, чем кредиторская, и, значит, компания не имеет возможности осуществлять выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования из оплаты страховых премий страхователей. Т.е. в организации существуют резервы в виде дебиторской задолженности, срок получения которой в 2014 году больше месяца. Из-за этого существует разрыв продолжительности финансовых потоков и, следовательно, в будущем это может привести к неплатежеспособности страхового бизнеса. Для подробного рассмотрения проблемы проведем анализ структуры дебиторской задолженности по видам страхования (таблица 21).

Таблица 21 – Структура дебиторской задолженности ПАО СК «Росгосстрах»

Дебиторская задолженность	2013		2014		2015 г.		Темп роста, в процентах	
	руб.	уд. вес, в проц.	руб.	уд. вес, в проц.	руб.	уд. вес, в проц.	2014/2013	2015/2014
1 Дебиторская задолженность по операциям страхования, составления - всего	215847	55,76	168452	48,92	19008945	63,27	-21,96	11184,49
задолженность страхователей, являющиеся государственными и муниципальными заказчиками	106452	27,50	96124	27,92	10453078	34,79	-9,70	10774,58
задолженность по страховым премиям (взносам) по другим договорам страхования, относящимся к страхованию иному чем страхование жизни	109395	28,26	72328	21,01	8555867	28,48	-33,88	11729,26
Дебиторская задолженность по операциям перестрахования - всего	51569	13,32	70085	20,35	6045242	20,12	35,91	8525,59
задолженность перестрахователей по страховым премиям по страхованию иному, чем страхование жизни	32512	8,40	56102	16,29	4012265	13,35	72,56	7051,73
задолженность перестраховщика по доле в произведенных выплатах по страхованию иному, чем страхование жизни	19057	4,92	13983	4,06	2032977	6,77	-26,63	14438,92
Дебиторская задолженность по прямому возмещению убытков	4510	1,16	6900	2,00	974516	3,24	52,99	14023,42
Прочая дебиторская задолженность	115203	29,76	98884	28,72	4015786	13,37	-14,17	3961,11
Итого:	387129	100,00	344321	100,00	30044489	100,00	-11,06	8625,72

Из таблицы 21 видно, что большая часть дебиторской задолженности это задолженность операциям страхования и сострахования (48,92 % в 2015 г.). В 2015 г. большую часть дебиторской задолженности составляет задолженность страхователей, являющиеся государственными и муниципальными заказчиками. В связи с этим, необходимо выработать систему мероприятий по снижению дебиторской задолженности с клиентами, заключившими договора по данным видам страхования.

3.2 Мероприятия по совершенствованию управления денежными потоками ПАО СК «Росгосстрах»

Методы оптимизации избыточного денежного потока в страховом бизнесе связаны с ростом инвестиционной активности за счет таких мероприятий как:

- увеличение объема операционных внеоборотных активов;
- увеличение периода разработки и реализации инвестиционных программ в структуре инвестиционной политики страховщика;
- осуществление диверсификации операционной деятельности страховой организации в пределах региона;
- формирование оптимального варианта инвестиционного портфеля страховой организации. Инвестиционный портфель страховой организации включает в себя разные инвестиционные инструменты - облигации, акции, государственные ценные бумаги, банковские депозиты, недвижимость т.д. Страховая организация самостоятельно выбирает свою инвестиционную стратегию для размещения собственных средств, а так же страховых резервов. «Относительно», так как выбор инвестиционной стратегии страховой компании в значительной степени определяется существующим государственным регулированием размещения средств страховых резервов. Также страховая компания имеет возможность распределить свои инвестиционные ресурсы между низкодоходными и малорискованными активами с одной стороны, а с другой высокодоходными, но с высокой степенью риска;
- досрочное погашение долгосрочных кредитов. Рост чистого денежно-

го потока обеспечивает повышение темпов страхового бизнеса на принципах самофинансирования, обеспечивает прирост рыночной стоимости страховой организации. Максимизация чистого денежного потока страховщика обеспечивается за счет осуществления следующих основных мероприятий:

- 1) снижение величины постоянных издержек;
- 2) снижение величины переменных издержек;
- 3) осуществление эффективного налогового менеджмента, обеспечивающего снижение суммарных налоговых выплат;
- 4) осуществление эффективной тарифной политики, обеспечивающей повышение доходности операционной деятельности в страховом бизнесе;
- 5) продажи неиспользуемых видов основных средств;
- 6) усиления претензионной работы (взыскания штрафных санкций);
- 7) увеличения продаж страховых продуктов;
- 8) взыскания дополнительных денежных поступлений от основных средств;
- 9) взыскания кредиторской задолженности с целью ускорения оборачиваемости денежных средств;
- 10) разграничения выплат страхователям по степени приоритетности для уменьшения оттока денежных средств;
- 11) увеличения поступления денежных средств из заинтересованных финансовых источников;
- 12) увеличение притока денежных средств за счет повышения эффективности инвестиционной и финансовой деятельности страховщика.

Сами по себе денежные средства являются бесприбыльным активом, поэтому главная цель политики управления ими — поддержание их на минимально необходимом уровне, достаточном для осуществления эффективной финансово-хозяйственной деятельности организации, в том числе:

- своевременной выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования;
- поддержания постоянной кредитоспособности;

– оплаты непредвиденных расходов, возникающих в процессе страховой деятельности.

Издержки упущенных возможностей возникают при наличии на расчетном счете большой денежной массы у организации (отказ от участия в каком-либо инвестиционном проекте). При минимальном запасе денежных средств возникают издержки по пополнению данного запаса, их называют издержки содержания (коммерческие расходы, обусловленные куплей-продажей ценных бумаг, или проценты и другие расходы, связанные с привлечением займа для пополнения остатка денежных средств). Если решать проблему оптимизации остатка денег на расчетном счете, нужно учесть два взаимоисключающих обстоятельства: поддержание текущей платежеспособности и получение дополнительной прибыли от вложения свободных средств.

Оптимальный остаток денежных средств можно рассчитать с помощью математической модели Баумоля-Тобина.

Согласно модели Баумоля, предприятие начинает работать, имея максимально целесообразный для него уровень ликвидности. По мере работы уровень ликвидности сокращается (постоянно расходуются денежные средства в течение некоторого периода времени). Предприятие поступившие денежные средства вкладывает в краткосрочные ликвидные ценные бумаги. Если уровень ликвидности достиг критического уровня, то предприятие, чтобы пополнить запас денежных средств до первоначальной величины продает часть купленных краткосрочных ценных бумаг.²⁶ Рассмотрим данную модель на примере ПАО СК «Росгосстрах».

Денежные выплаты страховой организации составляют 553317 тыс. руб. в год. Процентная ставка по государственным ценным бумагам равна 9 %, а средние затраты по их продаже составляют 1065,7 руб.

Следовательно,

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times 553317 \times 1065,7}{0,09}} = 121415 \text{ тыс. руб.}$$

²⁶Чараева М.В. Управление денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку. Финансы и кредит. 2013. № 41. С. 21.

Средний размер денежных средств на расчетном счете равен 60707,5 тыс.руб. Общее количество сделок по трансформации ценных бумаг в денежные средства за год составит:

$$553317: 60707 = 9 \text{ (раз)}.$$

Для наглядности построим график изменения остатка средств на расчетном счете, рисунок 12.

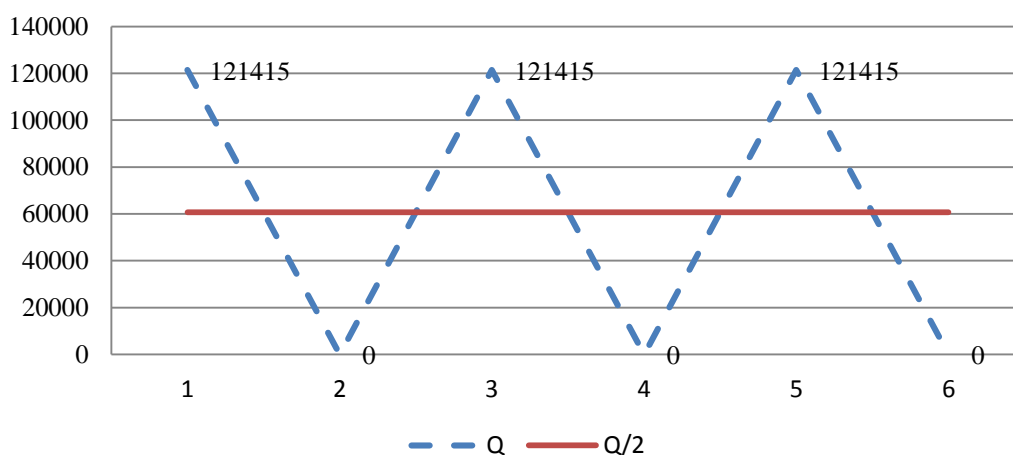


Рисунок 12– График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумоля)

Таким образом, политика предприятия по управлению денежными средствами и их эквивалентами такова: как только средства на расчетном счете исчерпываются, предприятие должно продать часть своих ликвидных ценных бумаг приблизительно на сумму 121415 тыс. руб. Такая операция будет выполняться примерно один раз в 1,5 месяца ($360 : 9 = 40$ дней). Максимальный размер денежных средств на счете составит 121415 тыс. руб., а средний – 60707,5 руб.

Отсюда следует, что если компания 9 раз в год будет направлять свободные денежные средства в размере 121415 тыс. руб. на покупку государственных ценных бумаг, то по истечению года компанией может быть получен чистый доход в виде выплаты процентов.

Рассчитаем возможный доход, полученный в конце планового 2016 года, от денежных средств направленных на покупку государственных ценных бу-

маг, а также акций других организаций, при расчете, что в год необходимо осуществить 9 операций покупки ценных бумаг для сохранения оптимального остатка денежных средств на расчетных счетах компании.

Таблица 22 – Расчет ожидаемого дохода от инвестиционной деятельности в 2016 г.

Наименование показателя	Номер операции по покупке ценных бумаг									Итого	
	На начало года	1	2	3	4	5	6	7	8		9
Остаток денежных средств после совершения операции по покупке ценных бумаг, млн. руб.	1300000	1178585	1057170	935755	814340	692925	571510	450095	328680	207265	
Возможный доход от приобретенных ценных бумаг, млн. руб.	14625	13259	11893	10527	9161	7795	6429	5064	3697	2332	84782

Таким образом, при составлении планового отчета о движении денежных средств, было выявлено, что имеется возможность при учете текущих платежей и расходов направить 1300 млн. руб. на покупку ценных бумаг. Рассчитав оптимальный остаток денежных средств на конец года, известно, что операции по покупке государственных ценных бумаг необходимо совершить 9 раз в год, или один раз в 1,5 месяца. Оставшиеся денежные средства от покупки государственных ценных бумаг – 211 млн. руб. возможно направить на покупку акций других организаций. Также в таблице 22 представлен возможный доход в разные моменты времени, в зависимости от количества совершенных операций по покупке ценных бумаг.

Проблема увеличенной дебиторской задолженности может быть решена путем взимания денежных средств у дебиторов, имеющих задолженности по автострахованию. Таким образом, юридической службе страховой компании

нужно разработать документ о расширении полномочий, который разрешает снимать денежные средства в размере страховой премии со счета должника, в случае невыплаты им. Разработанный документ может быть оформлен для физического и для юридического лица. Если должник является юридическим лицом, то страховая премия списывается с расчетного счета предприятия. Внедрив данный документ можно частично избавиться от дебиторской задолженности.

Важнейшим этапом управления денежными потоками является этап планирования. Планирование денежных потоков способствует финансовому менеджеру определить все источники денежных средств и оценить их использование, а также выявить ожидаемые денежные потоки, а значит, перспективы роста организации и ее будущие финансовые потребности и распланировать предстоящие расходы.

Главная задача составления плана движения денежных средств — проверить реальность источников поступления средств и обоснованность расходов, синхронность их возникновения, определить возможную потребность в заемных средствах.

«Балансовый метод – это метод планирования за денежными потоками, он заключается в составлении планового отчета о движении денежных средств, для максимизации чистого денежного потока всех видов деятельности страховой организации»²⁷.

От текущих операций сальдо денежных потоков должно иметь положительное значение, так как они связаны с формированием прибыли, подтверждая успешную деятельность организации, а так же возможности дальнейшего развития за счет собственных средств.

Если сальдо денежных потоков по инвестиционным операциям отрицательное, то это свидетельство того, что организация осуществляет вложения в новые активы, в дальнейшем это принесет определенный доход.

²⁷Воронченко Т.В. Прогнозирование и анализ денежных потоков. Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 4. С. 31.

Сальдо денежных потоков по финансовым операциям должно быть также положительным. Это свидетельствует о том, что организация финансирует свою расширяющуюся деятельность за счет внешних источников²⁸. Но, с другой стороны, положительное сальдо денежного потока от финансовых операций, превышающее сальдо денежного потока от финансовой деятельности может создать угрозу финансовой устойчивости компании и снизить ее платежеспособность.

Ниже приведен плановый отчет о движении денежных средств.

Таблица 23 – Плановый отчет о движении денежных средств на 2015 год

Показатели	на 31 декабря 2015 г	на 31 декабря 2016 г.	Отклонение, в процентах
1	2	3	4
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления – всего	14026145,00	13620112,00	-2,89
страховых премий	205064,00	1556813,00	659,18
сумм по суброгационным и регрессным требованиям	1942,00	2046,00	5,36
прочие поступления	13819139,00	12061253,00	-12,72
Платежи – всего	2238160,00	2261220,00	1,03
выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования	276638,00	280213,00	1,29
оплата аквизиц. Расходов	285623,00	298104,00	4,37
оплата расходов по урегулированию убытков по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков	25457,00	16401,00	-35,57
потерпевшим по прямому возмещению убытков	8708,00	9023,00	3,62
оплата труда работников	89984,00	88457,00	-1,70
оплата труда работников	49719,00	50104,00	0,77
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы	133842,00	11987,00	-91,04
проценты по долговым обязательствам	238328,00	371113,00	55,72

²⁸ Истомин В.С. Методические аспекты анализа денежных потоков. Вестник АмГУ. 2012. № 5. С. 10.

--	--	--	--

Продолжение таблицы 22

1	2	3	4
Налог на прибыль организаций	1359,00	1256,00	-7,58
прочие платежи	1128492,00	1134562,00	0,54
Сальдо денежных потоков от текущих операций	11787985,00	11358892,00	-3,64
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	75523,00	50480,00	-33,16
от продажи основных средств	25,00	0,00	-100,00
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	262,00	360,00	37,40
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	49189,00	50120,00	1,89
прочие поступления	26047,00	53424,00	105,11
Платежи – всего	4997,00	1003621,00	19984,47
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию основных средств и нематериальных активов	4997,00	3621,00	-27,54
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	0,00	1300000,00	100,00
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	70526,00	-953141,00	-1451,47
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	450000,00	0,00	-100,00
в том числе:			
получение кредитов и займов	450000,00	0,00	-100,00
прочие поступления	-	-	-
Платежи – всего	739827,00	-22227571,00	-3104,43
возврат кредитов и займов	215000,00	-22227571,00	-10438,41
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	-289827,00	-22227571,00	7569,25
Сальдо денежных потоков за отчетный период	11568684,00	-11821820,00	-202,19
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	374551,00	11943235,00	3088,68
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	11943235,00	121415,00	-98,98

Анализируя таблицу 23 можно сделать вывод о снижении остатка денежных средств на конец планового периода. Остаток денежных средств на конец

года соответствует максимальному допустимому значению, рассчитанному с помощью модели Баумоля.

Избыточный чистый денежный поток был направлен на покупку акций других организаций, тем самым мы увеличили инвестиционную активность компании и получили отрицательное сальдо.

Отрицательное сальдо от финансовых операций достигнуто путем направления избыточных денежных средств на погашение займов и кредитов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Изучение экономической сущности денежных потоков показало, что денежные средства при своем поступлении и выбытии образуют потоки денежных средств. Денежные притоки и оттоки, относимые к различным видам деятельности (производственной или операционной, финансовой и инвестиционной) объединяются в финансово-хозяйственной деятельности организации в единый совокупный денежный поток. Управление денежными потоками является важной составной частью системы управления всеми финансовыми ресурсами, это помогает как в планировании, так и в текущей хозяйственной деятельности.

Поскольку понятие «Денежный поток» представлен в работе агрегированным, то в процессе исследования была определена система показателей, характеризующих отдельно взятые потоки, и составлена классификация денежных потоков. Данная классификация представлена по основным признакам: по масштабам обслуживания хозяйственного процесса; по видам деятельности; по направленности движения потока; по способу исчисления объема; по методу расчета и непрерывности формирования во времени; по уровню оптимальности.

Кроме того, рассмотрены принципы управления денежными потоками страховой компании. В результате сделан вывод, что основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансовой стабильности предприятия в процессе его развития. Данное равновесие достигается путем синхронизации объемов поступления и расходования денежных средств, а также их сопоставление во времени. Также исследованы факторы, влияющие на формирование денежных потоков, с точки зрения деления факторов на внешние и внутренние, и определены методы оптимизации денежных потоков.

Во второй главе работы был проведен анализ бухгалтерского баланса и финансовых результатов страховой организации. Проведенный анализ показал структура баланса неудовлетворительная, заемный капитал преобладает над собственным, нераспределенная прибыль компании в исследуемом периоде снижается. Большинство коэффициентов не соответствует нормативным значениям. Платежеспособности компании оценивается как недостаточная, так как организация не может погасить свои обязательства как за счет имеющихся активов. Значения коэффициентов финансовой устойчивости показывают, что компании недостаточно собственных средств для финансирования деятельности. Анализ коэффициентов деловой активности показал увеличение оборачиваемости собственного капитала и небольшое снижение оборачиваемости активов и дебиторской задолженности. На фоне всего перечисленного в 2015 г. происходит значительный рост валюты баланса по отношению к предыдущим периодам, данное изменение произошло из-за присоединения ООО «Росгосстрах» к ПАО СК «Росгосстрах». В связи с этим происходит не только рост активов компании в виде основных фондов, денежных средств и других, а также и увеличение обязательств компании.

Также была проведена оценка системы управления денежными потоками, при которой была обнаружена проблема избыточности чистого денежного потока. Данная проблема имеет отрицательное влияние на хозяйственную деятельность страховой компании, связанное с низкой инвестиционной активностью и потерей реальной стоимости временно свободных денежных средств.

Далее была выявлена проблема высокой дебиторской задолженности в страховой компании, что говорит о медленном возвращении денежных средств в размере страховых премий от страхователей.

Для того, чтобы оптимизировать избыточный денежный поток были предложены мероприятия, такие как вложения временно свободных денежных средств в финансовые инструменты (покупка Облигаций Федерального Займа), что поможет расширить инвестиционную деятельность компании и получить дополнительный доход. Также был произведен расчет оптимального остатка денежных средств на расчетных счетах компании, необходимого для обеспечения текущих платежей и нормального функционирования организации. За счет предложенных мероприятий удалось минимизировать остаток денежных средств на расчетных счетах организации, за счет чего увеличить инвестиционную активность компании. В плановом году планируется получение дохода в виде процента от приобретенных ценных бумаг.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Аббасов, С.А. Эффективное управление денежными потоками как важный рычаг финансового менеджмента / С.А. Аббасов // Российское предпринимательство. – 2013. - № 14. – С. 22 - 25.
- 2 Архипов, А.П. Финансовый менеджмент в страховании : учебное пособие / А.П. Архипов. - М. : ИНФРА-М, 2010. – 256 с.
- 3 Бабленкова, И.И. Механизм управления финансовыми потоками страховой организации / И.И. Бабленкова, В.Ю. Диденко // Финансы страхования. – 2011. - № 7. – С. 11 - 12.
- 4 Бахрамов, Ю.М. Финансовый менеджмент : учебник / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – М. : Питер, 2011. – 496 с.
- 5 Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами : учебное пособие / И.А. Бланк. – М. : Омега-Л, 2011. – 768 с.
- 6 Богоявленский, С.Б. Страхование : учебник для бакалавров / С.Б. Богоявленский. – М. : Юрайт, 2012. – 152 с.
- 7 Вавилова, И.А. Управление денежными потоками в страховом предпринимательстве при слиянии и поглощении компаний / И.А. Вавилова // Страховое дело. – 2014. - № 4. – С. 22 - 24.
- 8 Васильева, Л.С. Финансовый анализ : учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М. : КНОССРТ, 2014. – 544 с.
- 9 Васильева, Л.С. Как управлять денежными потоками / Л.С. Васильева // Известия ПГПУ. – 2013. - № 5. – С. 44 - 49.
- 10 Володин, А.А. Управление финансами. Финансы предприятий : учебник / А.А. Володин. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 510 с.
- 11 Воронченко, Т.В. Прогнозирование и анализ денежных потоков / Т.В. Воронченко // Экономический анализ: теория и практика. - 2012. - № 4. – С. 32 - 33.
- 12 Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия / Л.Т. Гиляровская, А.А. Вехорева. – СПб. : Питер, 2012. - 256 с.

- 13 Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник / Л.Т. Гиляровская. – М. : Велби, 2013. - 360 с.
- 14 Ермасов, С.В. Страхование : учебник для бакалавров / С.В. Ермасов, Н.Б. Ермасова. – М. : Юрайт, 2011. – 324 с.
- 15 Ильин, В.В. Финансовый менеджмент : учебник / В.В. Ильин, Н.А. Сердюкова, В.Н. Алексеев. – М. : Омега-Л, 2011. – 560 с.
- 16 Истомин, В.С. Методические аспекты анализа денежных потоков / В.С. Истомин // Вестник АмГУ. - 2012. - № 5. – С. 9 - 10.
- 17 Климова, Н.В. Экономический анализ : учебное пособие / Н.В. Климова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 192 с.
- 18 Ковалева, А.М. Финансовый менеджмент : учебное пособие / А.М. Ковалева. – М. : ИНФРА-М, 2012. – 284 с.
- 19 Козлов, В.В. Анализ движения денежных потоков / В.В. Козлов // Вестник Алтайской академии экономики. – 2011. - № 5. – С. 5 - 6.
- 20 Кокин, А.С. Финансовый менеджмент : учебное пособие / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 511 с.
- 21 Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент : учебное пособие / И.Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2013. – 765 с.
- 22 Меретуков, А.Ш. Инструменты оптимизации денежного потока в условиях кризиса / А.Ш. Меретуков // Бизнес в законе. – 2014. - № 3. – С. 45 - 46.
- 23 Моисеева, Е.Г. Управление денежными потоками: планирование, балансировка, синхронизация / Е.Г. Моисеева // Справочник экономиста. - 2013. – № 5. – С. 61 - 62.
- 24 Найденова, Р.И. Финансовый менеджмент: учебник / Р.И. Найденова, А.Ф. Виноходова. – М. : Кнорус, 2012. – 208 с.
- 25 Никулина, Н.Н. Управление денежными потоками и их оптимизация в страховой организации / Н.Н. Никулина, И.А. Вавилова // Страховое дело. – 2014. - № 2. – С. 31 - 32.
- 26 Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации :

учебное пособие / Н.Н. Никулина, С.В. Березина. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 431 с.

27 Орланюк-Малицкая, Л.А. Страхование : учебное пособие / Л.А. Орланюк-Малицкая, С.Ю. Янова. – М. : Юрайт-Издат, 2012. – 869 с.

28 Остроухов, П.С. Проблемы управления финансовыми потоками в коммерческой организации / П.С. Остроухов // Известия ПГПУ. – 2012. - № 28. – С. 55 - 78.

29 Панюкова, И.В. Управление денежными потоками / И.В. Панюкова // Вестник ТГЭУ. – 2011. - № 1. – С. 11 - 19.

30 Пешкова, Е.П. Системный подход к определению основных элементов управления финансовыми потоками предприятия / Е.П. Пешкова // Вестник ТИУиЭ. – 2011. - № 2. – С. 45 - 61.

31 Поляк, Г.Б. Финансовый менеджмент : учебник / Г.Б. Поляк. – М. : ВолтерсКлувер, 2013. – 593 с.

32 Пястолов, С. М. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник / С.М. Пястолов. – М. : Академический Проект, 2013. – 576 с.

33 Рожков, И.М. Финансовый менеджмент: анализ финансово-экономического состояния и расчет денежных потоков предприятия / И.М. Рожков. - М. : МИСиС, 2014. - 38 с.

34 Ряховский, Д.И. Классификация денежных потоков фирмы / Д.И. Ряховский // Известия ПГПУ. – 2011. – С. 25 - 27.

35 Самылин, А.И. Моделирование денежных потоков / А.И. Самылин // Бизнес в законе. – 2012. - № 3. – С. 32 - 36.

36 Сироткин, С.А. Финансовый менеджмент на предприятии : учебное пособие / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 351 с.

37 Слепов, В.А. Финансы организации (предприятий) : учебник / В.А. Слепов, Т.В. Шубина. – М. : ИНФРА-М, 2014. – 352 с.

38 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика : учебное пособие / Е.С. Стоянова. – М. : Перспектива, 2013. – 615 с.

- 39 Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия : учебное пособие / Е.Ф. Тихомиров. – М. : Академия, 2010. - 384 с.
- 40 Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Т.В. Филатова. – М. : ИНФРА-М, 2014. - 240 с.
- 41 Филобокова, Л.Ю. Методические подходы к управлению и анализу денежных активов малого предприятия / Л.Ю. Филобокова // Финансовый менеджмент. – 2012. - № 5. – С. 65 - 72.
- 42 Чараева, М.В. Управление денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку / М.В. Чараева // Финансы и кредит. – 2013. - № 41. – С. 21 - 28.
- 43 Черниченко, Т.А. Метод оптимизации денежных потоков организации / Т.А. Черниченко, Л.В. Витковская // Экономический журнал. – 2012. - № 25. – С. 22 - 25.
- 44 Шахов, В.В. Введение в страхование: экономический аспект / В.В. Шахов. – М. : Финансы и статистика, 2011. – 192 с.
- 45 Шахов, В.В. Страхование : учебник для вузов / В.В. Шахов, Ю.Т. Ахвледиани. – М. : ЮНИТИ, 2014. – 511 с.
- 46 Шор, И.М. Инструменты стратегического финансового управления страховой компанией / И.М. Шор // Вестник ТГЭУ. – 2012. - № 2. – С. 55 - 59.
- 47 Шор, И.М. Методы управления формированием и использованием финансовых ресурсов страховой компании / И.М. Шор // Страхование. – 2013. - № 12. – С. 14 - 34.
- 48 Шор, И.М. Результативно-ориентированная система формирования и использования финансовых ресурсов страховой компании / И. М. Шор // Вестник ТГЭУ. – 2012. - № 4. – С. 31 - 45.
- 49 Яковлева, И.Н. Дебиторская задолженность и кредитная политика компании / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста. – 2012. - № 10. – С. 32 - 45.
- 50 Росгосстрах [Электронный ресурс]: офиц. сайт. – 01.01.2013. - Режим доступа: <http://www.rgs.ru>. - 02.05.2016.