

АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗИ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ И ЧИСТОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

Елена Геннадьевна МОСКАЛЕВА

кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита,
Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарёва, Саранск, Российская Федерация
Moskaleva_EG@list.ru

История статьи:

Принята 29.07.2015
Принята в доработанном виде
13.08.2015
Одобрена 28.09.2015

УДК 338.27

JEL: G22, G32, M21

Аннотация

Предмет. Общеэкономическая ситуация заставляет хозяйствующие субъекты, в том числе и страховые компании, повышать эффективность деятельности, минимизировать риски, стремиться к максимизации прибыли. Однако прибыльность работы не гарантирует платежеспособности субъекта бизнеса. Менеджмент организации, нацеленной на устойчивое развитие, призван регулярно проводить мониторинг финансового состояния, исследовать взаимосвязи между ключевыми итоговыми показателями работы. В экономической литературе приводятся основы методики финансового анализа страховых организаций, однако такой важный ее аспект, как анализ взаимосвязи чистой прибыли и чистого денежного потока по данным бухгалтерской отчетности, раскрыт недостаточно полно. Кроме того, методические подходы, часто приводимые в экономической литературе, базируются на использовании внутренних данных, формируемых в системе бухгалтерского учета, не доступных внешним пользователям информации. Автором предлагаются основы методики анализа взаимосвязи чистой прибыли и чистого денежного потока по данным публичной бухгалтерской отчетности страховщика.

Цели. Формирование методических подходов к оценке способности страховых компаний сбалансированно развиваться, поддерживать необходимый уровень прибыльности и платежеспособности. Методика позволяет выявить основные причины дефицита (или избытка) денежных средств, обосновать стратегию управления статьями актива и пассива бухгалтерского баланса.

Методология. На основе анализа работ ведущих специалистов по оценке финансового состояния страховых организаций и накопленного опыта сформирована методика исследования взаимосвязи чистой прибыли и чистого денежного потока в страховых компаниях с учетом специфики этой сферы, а также требований бухгалтерского и страхового законодательства. С помощью косвенного метода анализа денежных средств дана оценка эффективности использования денежных ресурсов в крупных страховых компаниях Российской Федерации.

Результаты. На основе проведенного исследования предложена и апробирована методика анализа взаимосвязи чистой прибыли и чистого денежного потока для страховых компаний, построенная на основе использования данных публичной бухгалтерской отчетности. Методика позволяет получить адекватную информацию о текущей и перспективной платежеспособности страховой организации, причинах дефицита денежных ресурсов.

Выводы. В условиях нарастания кризисных явлений в экономике и усиления конкуренции необходимо больше внимания уделять анализу и прогнозированию результатов работы, повышать обоснованность принимаемых управленческих решений. Акцентирование внимания на таком важном аспекте, как управление прибылью и денежными ресурсами, позволит страховым компаниям минимизировать риски потери платежеспособности, своевременно выполнять свои обязательства перед страхователями и контрагентами.

Ключевые слова: чистая прибыль, чистый денежный поток, анализ

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Страхование в России на протяжении последних лет оставалось одним из наиболее динамично развивающихся секторов экономики. Однако негативные тенденции – стагнация, сокращение платежеспособности населения и как следствие падение спроса на товары и услуги, динамика

валютных курсов и ухудшение общеэкономической конъюнктуры – достаточно серьезно сказались на страховом рынке. С 11% в 2013 г. до 8,5% в 2014 г. снизились темпы роста страховых премий (без учета обязательного медицинского страхования), а это уже ниже уровня инфляции в экономике (по

данным Росстата, за 2014 г. уровень инфляции в Российской Федерации составил 11,36%); на 11,4% увеличились страховые выплаты; с 423 до 416 сократилось число страховых компаний¹. Эксперты рейтингового агентства «РИА Рейтинг» считают, что последствия экономического спада в стране в 2015 г. будут еще ощутимее. Поэтому менеджмент страховых компаний должен больше внимания уделять комплексному экономическому анализу результатов деятельности, чтобы минимизировать риски и потери, сократить влияние негативных общеэкономических тенденций, сохранить финансовую устойчивость компаний.

Если посмотреть на финансовые результаты деятельности крупнейших страховщиков России, то за редким исключением можно отметить низкую рентабельность их работы, хотя ни одна из представленных компаний не закончила год с непокрытым убытком (табл. 1).

Эффективность осуществления непосредственно страховых операций крупнейшими страховщиками достаточно высокая (табл. 2) и у некоторых компаний достигает 25–40%. Это свидетельствует о том, что инвестиционная и финансовая деятельность малоприбыльны или даже убыточны, а расходы на ведение дела достаточно велики. Вместе с тем основную часть в итоговом финансовом показателе должна занимать именно прибыль от инвестиционно-финансовых операций. Эта инвестиционная прибыль дает возможность своевременно выплачивать страховое возмещение, расширять страховую ответственность, снижать страховые тарифы и т.д.². Следовательно, необходимо повышать эффективность финансово-инвестиционной деятельности, более тщательно выбирать объекты инвестирования, минимизировать риски, максимизировать инвестиционную доходность. В настоящее время почти 70–85% финансовых инвестиций страховых компаний представляют собой банковские вклады, доходность которых невысока. Кроме того, такая структура инвестиционного портфеля также не способствует развитию фондового рынка России, ведь финансовые

¹ Рэнкинг страховых компаний по итогам 2014 года. URL: http://riarating.ru/insurance_companies_rankings/20150319/610649976.html.

² Москалева Е.Г. Методические подходы к проведению факторного анализа финансового результата деятельности страховой компании // Финансы и кредит. 2013. № 40. С. 64; Москалева Е.Г. Методика анализа рентабельности деятельности страховой компании по данным публичной бухгалтерской отчетности // Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 42. С. 37.

Таблица 1

Уровень рентабельности активов крупнейших страховых компаний России за 2013 и 2014 гг.

Показатель	ОАО «АльфаСтрахование»		ОСАО «Ингосстрах»		ОАО «СОГАЗ»		ООО «Ростгосстрах»		ООО СК «ВТБ Страхование»		ОСАО «РЕСО-Гарантия»	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Чистая прибыль, тыс. руб.	5 567	582 015	518 678	2 105 353	12 155 123	13327395	1 293 143	5 746 903	6 647 591	8 474 456	770 685	2 201 418
Среднегодовая величина активов, тыс. руб.	42 839 688	50 163 622	90 808 102	97 357 833	125 070 326	1 696 9435	118 546 917	140 100 341	24 325 517	32 463 492	68 621 787	77 729 239
Рентабельность активов, %	0,01	1,16	0,57	2,16	9,72	7,85	1,09	4,10	27,33	26,10	1,12	2,83

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальных сайтах рассматриваемых компаний.

Таблица 2
Уровень рентабельности страховых операций крупнейших страховых компаний России за 2013 и 2014 гг.

Показатель	ОАО «АльфаСтрахование»		ОСАО «Ингосстрах»		ОАО «СОГАЗ»		ООО «Ростгосстрах»		ООО СК «ВТБ Страхование»		ОСАО «РЕСО-Гарантия»	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Результат от операций по страхованию, тыс. руб.	3 051 406	3 283 128	7 775 082	7 436 244	18 749 574	20 949 472	20 704 755	15 359 210	10 092 323	13 248 377	5 416 517	12 579 985
Полученные страховые премии, тыс. руб.	33 757 772	40 999 415	64 452 707	57 050 864	69 353 424	80 289 664	93 759 355	108 134 837	26 218 481	33 612 266	52 841 425	59 393 052
Полученные страховые премии, %	9,04	8,01	12,06	13,03	27,03	26,09	22,08	14,2	38,49	39,42	10,25	21,18

Источники: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальных сайтах рассматриваемых компаний.

ресурсы страховых компаний являются основным источником инвестиционного капитала в стране.

Вместе с тем даже наличие прибыли не всегда гарантирует финансовую устойчивость и платежеспособность страховой компании из-за возможного отсутствия у нее достаточной суммы денежных средств для выполнения заявленных обязательств³. Если сопоставить суммы чистой прибыли и чистого денежного потока по данным бухгалтерской финансовой отчетности крупнейших страховых компаний России за 2013 и 2014 гг. (табл. 3), то видно, что только у ООО СК «ВТБ Страхование» в 2014 г. они практически совпадают, у остальных страховых компаний суммы различаются в разы.

Уровень и изменение соотношения чистой прибыли и чистого денежного потока следует признать положительным только при достаточно высоком удельном весе высокодоходных активов и его росте в динамике. В этой ситуации инвестирование прибыли, влекущее за собой отток денежных средств, считается целесообразным. Например, в ОАО «СОГАЗ» чистая прибыль в 1,65 раза превышает чистый приток денежных средств, при этом доля высокодоходных активов в динамике сократилась, что указывает на инвестирование денежных средств в активы с низкой доходностью и ликвидностью и оценивается отрицательно.

Также наблюдаются ситуации диаметрально противоположные: при наличии существенных сумм чистой прибыли денежные средства компании сокращаются по сравнению с их величиной на начало года или наблюдается отрицательный чистый денежный поток. Расхождение сумм чистой прибыли и прироста денежных средств объясняется тем, что чистая прибыль (финансовый результат) определяется по данным бухгалтерского учета путем балансирования всех доходов и расходов страховой компании, полученных от осуществления операционной (текущей, страховой), инвестиционной и финансовой деятельности за отчетный период⁴. Финансовый результат, отражаемый в бухгалтерской отчетности, формируется в соответствии с допущением временной определенности фактов хозяйственной деятельности, т.е. доходы и

³ Москалева Е.Г. Методические подходы к проведению анализа денежных средств по данным бухгалтерской отчетности страховой компании // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 45. С. 51.

⁴ Москалева Е.Г. Методические подходы к проведению факторного анализа финансового результата деятельности страховой компании // Финансы и кредит. 2013. № 40. С. 63–64.

Таблица 3

Сопоставление сумм чистой прибыли и чистого денежного потока по данным финансовой отчетности крупнейших страховых компаний России за 2013 и 2014 гг.

Показатель	ОАО «АльфаСтрахование»		ОСАО «Ингосстрах»		ОАО «СОГАЗ»		ООО «Росгосстрах»		ООО СК «ВТБ Страхование»		ОСАО «РЕСО-Гарантия»	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Чистая прибыль, тыс. руб.	5 567	582 015	518 678	2 105 353	12 155 123	13 327 395	1 293 143	5 746 903	6 647 591	8 474 456	770 685	2 201 418
Чистый денежный поток, тыс. руб.	-557 358	1 218 985	1 742 652	160 521	1 744 780	8 075 432	-1 911 869	13 308 802	2 612 348	8 342 428	-460 777	610 438
Соотношение чистой прибыли и чистого денежного потока, во сколько раз	-0,01	0,48	0,3	13,12	6,97	1,65	-0,68	0,43	2,54	1,02	-1,67	3,61
Удельный вес высокодоходных активов, %	55,79	54,96	49,63	51,45	63,09	47,56	56,54	49,83	53,98	42,58	59,32	70,17

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальных сайтах рассматриваемых компаний.

расходы признаются в том учетном периоде, в котором они были начислены вне зависимости от реального движения денежных средств. Кроме того, источником увеличения денежных средств необязательно является чистая прибыль (например, приток денежных средств может быть обеспечен за счет привлечения заемных средств и банковских кредитов, поступления средств от продажи активов). Также и отток денежных средств не всегда связан с уменьшением финансового результата (как, например, осуществление финансовых инвестиций, приобретение внеоборотных активов, погашение кредитов и займов).

В связи с этим важной задачей финансового менеджмента является выяснение причин расхождений между чистой прибылью (убытком) и изменением суммы денежных средств (чистым денежным потоком). Ведь эффективность деятельности тем выше, чем меньше расходятся показатели прибыли и чистого денежного потока⁵.

В экономической литературе, затрагивающей методику проведения финансового анализа страховых организаций (см., например, работы [1–15]), анализ взаимосвязи чистой прибыли и притока денежных средств не рассматривается, поскольку считается, что степень дефицитности средств страховой компании во многом зависит от величины страхового портфеля [9, с. 465], его структуры и не связана с получаемой прибылью и ее инвестированием.

Чтобы раскрыть взаимосвязь чистой прибыли и изменения денежных средств на счетах страховой организации за отчетный период, нужно применить балансовый метод анализа. Представленную далее методику часто называют косвенным методом анализа денежных средств.

Притоки денежных средств в соответствии с косвенным методом анализа могут быть вызваны увеличением сумм статей пассива бухгалтерского баланса, а также уменьшением сумм статей актива бухгалтерского баланса. Оттоки денежных средств, наоборот, вызываются увеличением сумм статей актива и уменьшением сумм статей пассива [16–18]. Иначе говоря, увеличение сумм по статьям активов приводит к дополнительному оттоку денежных средств, а сокращение – к их притоку. По статьям пассивов – наоборот: увеличение сумм приводит

⁵ Москалева Е.Г. Методические подходы к проведению анализа денежных средств по данным бухгалтерской отчетности страховой компании // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 45. С. 50–61.

к дополнительному притоку денежных средств, а сокращение – к их оттоку⁶. Однако следует помнить, что основой чистого денежного потока являются чистая прибыль отчетного года и начисленная за отчетный год амортизация (по основным средствам, доходным вложениям в материальные ценности и нематериальным активам).

В общем виде формулу для анализа движения денежных средств косвенным методом можно представить в следующем виде:

$$\Delta DC = ЧП_{отч} + Ам - (\Delta A_{б.б} + Ам) + (\Delta П_{б.б} - ЧП_{отч}),$$

где $ЧП_{отч}$ – чистая прибыль отчетного года;

$Ам$ – начисленная в отчетном году амортизация по основным средствам, доходным вложениям в материальные ценности и нематериальным активам;

$\Delta A_{б.б}$ – прирост сумм статей актива бухгалтерского баланса страховщика, кроме статьи «Денежные средства»;

$\Delta П_{б.б}$ – прирост сумм статей пассива бухгалтерского баланса страховщика.

Чтобы установить, в результате осуществления какого вида деятельности (текущей страховой, инвестиционной или финансовой) было вызвано движение денежных средств, можно воспользоваться следующими взаимосвязями между статьями бухгалтерского баланса и видами деятельности страховой организации:

$$\Delta DC = \Delta DC_c + \Delta ДП_{и} + \Delta ДП_{ф}$$

где ΔDC_c – денежный поток от текущей страховой деятельности;

$\Delta ДП_{и}$ – денежный поток от инвестиционной деятельности;

$\Delta ДП_{ф}$ – денежный поток от финансовой деятельности.

Текущая страховая деятельность проявляется в бухгалтерском балансе страховой организации через приросты таких статей актива, как «Запасы» (1210), «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» (1220), «Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни» (1230), «Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни» (1240), «Дебиторская задолженность» (1250), «Депо

премий у перестрахователей» (1260), «Прочие активы» (1290); а также приросты статей пассива «Резервный капитал» (2150), «Нераспределенная прибыль» (2160), «Страховые резервы по страхованию жизни» (2210), «Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни» (2220), «Оценочные обязательства» (2250), «Депо премий перестраховщиков» (2260), «Кредиторская задолженность» (2270), «Доходы будущих периодов» (2280), «Прочие обязательства» (2290). Следует заметить, что при расчете денежных средств косвенным методом ряд перечисленных статей баланса может относиться не только к текущей страховой деятельности, но и иметь отношение к инвестиционной деятельности (например, дебиторская или кредиторская задолженность по приобретенным основным средствам, доходным вложениям в материальные ценности, нематериальным активам или финансовым вложениям).

При расчете денежного потока по текущей страховой деятельности кроме перечисленных статей необходимо прибавить чистую прибыль и суммы начисленной в отчетном году амортизации по основным средствам, доходным вложениям в материальные ценности и нематериальным активам. Денежный поток от текущей страховой деятельности ΔDC_c можно рассчитать по следующей формуле:

$$\Delta DC_c = ЧП_{отч} + Ам - \Delta З - \Delta НДС - \Delta ДПР_{с.ж} - \Delta ДПР_{и.с} - \Delta ДЗ - \Delta ДПП - \Delta ПА + (\Delta НП + \Delta РК - ЧП_{отч}) + \Delta СР_{с.ж} + \Delta СР_{и.с} + \Delta O_o + \Delta ДПП + \Delta КЗ + \Delta ДБП + \Delta ПО,$$

где $ЧП_{отч}$ – чистая прибыль отчетного года;

$Ам$ – начисленная в отчетном году амортизация;

$\Delta З$ – прирост суммы по статье «Запасы»;

$\Delta НДС$ – прирост суммы по статье «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям»;

$\Delta ДПР_{с.ж}$ – прирост суммы по статье «Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни»;

$\Delta ДПР_{и.с}$ – прирост суммы по статье «Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни»;

$\Delta ДЗ$ – прирост суммы по статье «Дебиторская задолженность»;

$\Delta ДПП$ – прирост суммы по статье «Депо премий у перестрахователей»;

$\Delta ПА$ – прирост суммы по статье «Прочие активы»;

⁶ Москалева Е.Г. Методические подходы к проведению анализа денежных средств по данным бухгалтерской отчетности страховой компании // Экономический анализ: теория и практика. 2014. № 45. С. 55.

$\Delta НП$ – изменение суммы по статье «Нераспределенная прибыль»;

$\Delta РК$ – прирост суммы по статье «Резервный капитал»;

$\Delta СР_{с.ж}$ – прирост суммы по статье «Страховые резервы по страхованию жизни»;

$\Delta СР_{и.с}$ – прирост суммы по статье «Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни»;

ΔO_0 – прирост суммы по статье «Оценочные обязательства»;

$\Delta ДПП$ – прирост суммы по статье «Депо премий перестраховщиков»;

$\Delta КЗ$ – прирост суммы по статье «Кредиторская задолженность»;

$\Delta ДБП$ – прирост суммы по статье «Доходы будущих периодов»;

$\Delta ПО$ – прирост суммы по статье «Прочие обязательства».

В приведенной формуле необходимо определить прирост нераспределенной прибыли и резервного капитала (т.е. прирост накопленного страховой компанией капитала с момента ее создания) за вычетом чистой прибыли отчетного года. Эта разность характеризует использование страховой организацией прибыли в отчетном году.

Инвестиционная деятельность отражается в бухгалтерском балансе страховой компании через прирост таких статей актива и пассива, как «Нематериальные активы» (1110), «Основные средства» (1120), «Доходные вложения в материальные ценности» (1130) (суммы по этим статьям актива бухгалтерского баланса необходимо взять по первоначальной стоимости), «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» (1140), «Отложенные налоговые активы» (1140), «Отложенные налоговые обязательства» (2240). Денежный поток от инвестиционной деятельности $\Delta ДП_{и}$ можно рассчитать по формуле:

$$\Delta ДП_{и} = - (\Delta НМА + \Delta ОС + \Delta ДВ_{м.ц} + \Delta ФВ + \Delta ОНА - \Delta ОНО),$$

где $\Delta НМА$ – прирост суммы по статье «Нематериальные активы» (прирост сумм по статье необходимо взять по первоначальной стоимости);

$\Delta ОС$ – прирост суммы по статье «Основные средства» (сумму по статье необходимо взять по первоначальной стоимости);

$\Delta ДВ_{м.ц}$ – прирост суммы по статье «Доходные вложения в материальные ценности» (сумму по статье необходимо взять по первоначальной стоимости);

$\Delta ФВ$ – прирост суммы по статье «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)»;

$\Delta ОНА$ – прирост суммы по статье «Отложенные налоговые активы»;

$\Delta ОНО$ – прирост суммы по статье «Отложенные налоговые обязательства».

Финансовая деятельность отражается в бухгалтерском балансе страховщика через прирост сумм по таким статьям пассива, как «Уставный капитал» (2110) (за вычетом сумм по статье «Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)» (2120)), «Переоценка имущества» (2130), «Добавочный капитал (без переоценки)» (2140), «Заемные средства» (2230). Денежный поток от финансовой деятельности $\Delta ДП_{ф}$ можно определить по следующей формуле:

$$\Delta ДП_{ф} = \Delta K_{и} + \Delta ЗС,$$

где $\Delta K_{и}$ – прирост сумм инвестированного собственного капитала (уставный капитал за вычетом выкупленных акций, сумм переоценки имущества и добавочный капитал);

$\Delta ЗС$ – прирост сумм по статье «Заемные средства».

Анализируя результаты, необходимо учитывать, что для успешного страхового бизнеса, ориентированного на устойчивое развитие, характерны притоки денежных средств за счет увеличения сумм собственного капитала, в частности за счет чистой прибыли отчетного года и вкладов участников (акционеров), и увеличения сумм страховых резервов по страхованию жизни и по страхованию иному, чем страхование жизни; оттоки денежных средств – за счет осуществления инвестиций – финансовых и капитальных, т.е. притоки по пассиву бухгалтерского баланса и оттоки – по активу.

Методику анализа движения денежных средств косвенным методом апробируем по данным бухгалтерской финансовой отчетности ОАО «АльфаСтрахование», ООО «Росгосстрах» и ОСАО «РЕСО-Гарантия». По мнению автора, именно у этих страховых компаний сложились наиболее интересные соотношения между показателями чистой прибыли и чистого потока денежных средств, и вся необходимая информация доступна для проведения анализа.

Для проведения анализа движения денежных средств косвенным методом потребуются данные бухгалтерского баланса страховщика (форма № 1), показатели о величине начисленной амортизации и первоначальной стоимости амортизируемого имущества, взятые из пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (табличная

форма), а также данные отчета о финансовых результатах страховщика (форма № 2).

Показатели бухгалтерского баланса ОАО «АльфаСтрахование», необходимые для проведения анализа денежных средств косвенным методом, представлены в табл. 4.

Таблица 4

Динамика статей актива и пассива бухгалтерского баланса ОАО «АльфаСтрахование» за 2012–2014 гг., тыс. руб.

Статья	Сумма			Отклонение	
	2012	2013	2014	2013 от 2012	2014 от 2013
I. Активы					
Первоначальная стоимость нематериальных активов	90 887	120 592	157 444	29 705	36 852
Сумма начисленной амортизации нематериальных активов	54 085	64 038	80 622	9 953	16 584
Остаточная стоимость нематериальных активов	36 802	56 554	76 822	19 752	20 268
Первоначальная стоимость основных средств	869 117	929 162	831 280	60 045	–97 882
Сумма начисленной амортизации основных средств	517 184	591 501	581 826	74 317	–9 675
Остаточная стоимость основных средств	351 933	337 661	249 454	–14 272	–88 207
Первоначальная стоимость доходных вложений в материальные ценности	27 000	27 000	27 000	–	–
Сумма начисленной амортизации доходных вложений в материальные ценности	–	–	–	–	–
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	23 297 937	26 358 617	29 174 426	3 060 680	2 815 809
Отложенные налоговые активы	3 556	68	94	–3 488	26
Запасы	11 375	282 668	124 336	271 293	–158 332
НДС по приобретенным ценностям	–	–	–	–	–
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	–	–	–	–	–
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	5 154 550	8 698 285	10 320 658	3 543 735	1 622 373
Дебиторская задолженность	8 053 994	10 536 641	10 950 929	2 482 647	414 288
Депо премий у перестрахователей	–	–	–	–	–
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 499 226	941 868	2 160 853	–557 358	1 218 985
Прочие активы	380	3 260	50	2 880	–3 210
Итого по разделу I	38 436 753	47 242 622	53 084 622	8 805 869	5 842 000
Баланс (актив)	38 436 753	47 242 622	53 084 622	8 805 869	5 842 000
II. Капитал и резервы					
Уставный капитал	5 000 000	5 000 000	5 000 000	–	–
Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	–	–	–	–	–
Переоценка имущества	–	–	–	–	–
Добавочный капитал (без переоценки)	9 312	9 312	9 312	–	–
Резервный капитал	121 949	186 419	186 697	64 470	278
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3 598 094	3 239 191	3 520 928	–358 903	281 737
Итого по разделу II	8 729 355	8 434 922	8 716 937	–294 433	282 015
III. Обязательства					
Страховые резервы по страхованию жизни	–	–	–	–	–
Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	24 859 735	33 117 693	38 930 261	8 257 958	5 812 568
Заемные средства	1 300 000	1 850 229	91 489	550 229	–1 758 740
Отложенные налоговые обязательства	3 827	–	–	–3 827	–

Окончание табл. 4

Статья	Сумма			Отклонение	
	2012	2013	2014	2013 от 2012	2014 от 2013
Оценочные обязательства	88 835	78 794	86 392	-10 041	7 598
Депо премий перестраховщиков	–	–	–	–	–
Кредиторская задолженность	34 27 087	3 747 541	5 252 701	320 454	1 505 160
Доходы будущих периодов	–	–	–	–	–
Прочие обязательства	27 914	13 443	6 842	-14 471	-6 601
Итого по разделу III	29 707 398	38 807 700	44 367 685	9 100 302	5 559 985
Баланс (пассив)	38 436 753	47 242 622	53 084 622	8 805 869	5 842 000

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальном сайте компании.

Результаты проведенного анализа движения денежных средств косвенным методом по данным ОАО «АльфаСтрахование» за 2013 и 2014 гг. представлены в табл. 5.

Результаты проведенного анализа движения денежных средств косвенным методом показывают, что в 2013 г. ОАО «АльфаСтрахование» получило чистую прибыль в размере 5 567 тыс. руб. Однако такая ситуация

Таблица 5

Анализ движения денежных средств ОАО «АльфаСтрахование» косвенным методом за 2013 и 2014 гг., тыс. руб.

Показатель	2013	2014
Влияние текущей страховой деятельности на изменение суммы денежных средств		
Чистая прибыль отчетного года	5 567	582 015
Амортизация	84 270	6 909
Изменение суммы запасов	-271 293	158 332
Изменение суммы НДС по приобретенным ценностям	–	–
Изменение суммы дебиторской задолженности	-2 482 647	-414 288
Изменение сумм депо премий у перестрахователей	–	–
Изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	–	–
Изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	-3 543 735	-1 622 373
Изменение сумм прочих активов	-2 880	3 210
Изменение сумм страховых резервов по страхованию жизни	–	–
Изменение сумм страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни	8 257 958	5 812 568
Изменение суммы кредиторской задолженности	320 454	1 505 160
Изменение суммы накопленного капитала	-300 000	-300 000
Изменение суммы оценочных обязательств	-10 041	7 598
Изменение суммы доходов будущих периодов	–	–
Изменение суммы прочих обязательств	-14 471	-6 601
Итого...	2 043 182	5 732 530
Влияние инвестиционной деятельности на изменение суммы денежных средств		
Изменение первоначальной стоимости основных средств, доходных вложений в материальные ценности, нематериальных активов	-89 750	61 030
Изменение суммы финансовых вложений	-3 060 680	-2 815 809
Изменение величины отложенных налоговых активов	3 488	-26
Изменение суммы отложенных налоговых обязательств	-3 827	–
Итого...	-3 150 769	-2 754 805
Влияние финансовой деятельности на изменение суммы денежных средств		
Изменение суммы инвестированного капитала	–	–
Изменение суммы заемных средств	550 229	-1 758 740
Итого...	550 229	-1 758 740
Итого совокупное влияние факторов	-557 358	1 218 985
Остаток денежных средств на начало периода	1 499 226	941 868
Остаток денежных средств на конец периода	941 868	2 160 853
Изменение в состоянии денежных средств	-557 358	1 218 985

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальном сайте компании.

сложилась на фоне оттока денежных средств, в результате был получен отрицательный чистый денежный поток в размере 557 358 тыс. руб.

Анализируя денежные потоки, необходимо отметить, что структура притоков и оттоков не совсем характерна для процветающего страхового бизнеса: к сокращению остатка денежных средств в три раза привело увеличение сумм дебиторской задолженности и увеличение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни. Положительное влияние оказало увеличение сумм начисленных страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, кредиторской задолженности и заемных средств. Также следует отметить осуществление значительных финансовых инвестиций и вложений в амортизируемое имущество.

В 2014 г. ОАО «АльфаСтрахование» получило чистую прибыль в размере 582 015 тыс. руб., при этом остаток денежных средств на счетах увеличился в 2,1 раза по сравнению с суммой

заработанной прибыли – на 1 218 985 тыс. руб., что свидетельствует о повышении эффективности использования денежных средств в организации. В первую очередь увеличение положительного денежного потока было связано с ростом сумм страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни (на 5 812 568 тыс. руб.), кредиторской задолженности (на 1 505 160 тыс. руб.), сокращением сумм запасов и вложений в основные средства, доходные вложения в материальные ценности, нематериальные активы.

Существенное отрицательное влияние на денежный поток оказало изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни (отток на 1 622 373 тыс. руб.), увеличение суммы дебиторской задолженности (отток на 414 288 тыс. руб.) и осуществление финансовых вложений в сумме 2 815 809 тыс. руб.

Проведем аналогичные расчеты для ООО «Росгосстрах» (таб. 6 и 7) и ОАО «РЕСО-Гарантия» (табл. 8 и 9).

Таблица 6

Динамика статей актива и пассива бухгалтерского баланса ООО «Росгосстрах» за 2012–2014 гг., тыс. руб.

Статья	Сумма			Отклонение	
	2012	2013	2014	2013 от 2012	2014 от 2013
I. Активы					
Первоначальная стоимость нематериальных активов	145 445	193 532	194 464	48 087	932
Сумма начисленной амортизации нематериальных активов	43 906	66 605	95 283	22 699	28 678
Остаточная стоимость нематериальных активов	101 539	126 927	99 181	25 388	–27 746
Первоначальная стоимость основных средств	27 340 466	27 913 516	27 965 325	573 050	51 809
Сумма начисленной амортизации основных средств	3 154 280	4 351 674	5 468 079	1 197 394	1 116 405
Остаточная стоимость основных средств	24 186 186	23 561 842	22 497 246	–624 344	–1 064 596
Первоначальная стоимость доходных вложений в материальные ценности	–	–	3 070	–	3 070
Сумма начисленной амортизации доходных вложений в материальные ценности	–	–	528	–	528
Остаточная стоимость доходных вложений в материальные ценности	–	–	2 542	–	2 542
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	60 711 903	69 380 693	78 482 077	8 668 790	9 101 384
Отложенные налоговые активы	88 172	86 133	144 427	–2 039	58 294
Запасы	412 847	427 043	558 550	14 196	131 507
НДС по приобретенным ценностям	3 098	4 071	3 352	973	–719
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	–	–	–	–	–
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	4 556 580	4 000 376	6 504 754	–556 204	2 504 378

Окончание табл. 6

Статья	Сумма			Отклонение	
	2012	2013	2014	2013 от 2012	2014 от 2013
Дебиторская задолженность	17 476 132	20 156 146	30 750 507	2 680 014	10 594 361
Депозиты премий у перестрахователей	–	–	–	–	–
Денежные средства и денежные эквиваленты	6 057 697	4 145 828	17454630	–1 911 869	13 308 802
Прочие активы	789 750	820 870	993 486	31 120	172 616
Итого по разделу I	114 383 904	122 709 929	157 490 752	8 326 025	34 780 823
Баланс (актив)	114383904	122 709 929	157 490 752	8 326 025	34 780 823
II. Капитал и резервы					
Уставный капитал	8 113 434	8 113 434	9 013 434	–	900 000
Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	–	–	–	–	–
Переоценка имущества	1 873 692	2 631 531	2 544 865	757 839	–86 666
Добавочный капитал (без переоценки)	9 343 507	9 343 507	9 343 507	–	–
Резервный капитал	1 500	1 500	1 500	–	–
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 106 923	2 400 079	6 946 982	1 293 156	4 546 903
Итого по разделу II	20 439 056	22 490 051	27 850 288	2 050 995	5 360 237
III. Обязательства					
Страховые резервы по страхованию жизни	486 204	462 290	407 641	–23 914	–54 649
Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	67 922 982	70 578 546	97 389 533	2 655 564	26 810 987
Заемные средства	10 669 127	8 098 030	5 985 685	–2 571 097	–2 112 345
Отложенные налоговые обязательства	21 237	22 799	30 553	1 562	7 754
Оценочные обязательства	1 079 959	923 735	888 667	–156 224	–35 068
Депозиты премий перестраховщиков	–	–	–	–	–
Кредиторская задолженность	13 617 911	19 987 124	24 933 331	6 369 213	4 946 207
Доходы будущих периодов	1 355	4 382	5 054	3 027	672
Прочие обязательства	146 073	142 972	–	–3 101	–142 972
Итого по разделу III	93 944 848	100 219 878	129 640 464	6 275 030	29 420 586
Баланс (пассив)	114 383 904	122 709 929	157 490 752	8 326 025	34 780 823

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальном сайте компании.

Результаты анализа движения денежных средств косвенным методом по данным ООО «Росгосстрах» за 2013–2014 гг. представлены в табл. 7.

Анализ данных, представленных в табл. 7, показывает, что в 2013 г. ООО «Росгосстрах» получило чистую прибыль в размере 1 293 143 тыс.

руб., и сумма начисленной амортизации (неденежная статья расходов) увеличилась на 1 220 093 тыс. руб., при этом денежных средств у компании стало на 1 911 869 тыс. руб. меньше. Причина дефицита денежных средств – это увеличение сумм дебиторской задолженности на 15%, осуществление

Таблица 7

Анализ движения денежных средств ОСАО «Ингосстрах» косвенным методом за 2013 и 2014 гг., тыс. руб.

Показатель	2013	2014
Влияние текущей страховой деятельности на изменение суммы денежных средств		
Чистая прибыль отчетного года	1 293 143	5 746 903
Амортизация	1 220 093	1 145 611
Изменение суммы запасов	–14 196	–131 507
Изменение суммы НДС по приобретенным ценностям	–973	719
Изменение суммы дебиторской задолженности	–2 680 014	–10 594 361
Изменение сумм депозитов премий у перестрахователей	–	–
Изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	–	–
Изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	556 204	–2 504 378

Окончание табл. 7

Показатель	2013	2014
Изменение сумм прочих активов	-31 120	-172 616
Изменение сумм страховых резервов по страхованию жизни	-23 914	-54 649
Изменение сумм страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни	2 655 564	26 810 987
Изменение суммы кредиторской задолженности	6 369 213	4 946 207
Изменение суммы накопленного капитала	13	-1 200 000
Изменение суммы оценочных обязательств	-156 224	-35 068
Изменение суммы доходов будущих периодов	3 027	672
Изменение суммы прочих обязательств	-3 101	-142 972
Итого...	9 187 715	23 815 548
Влияние инвестиционной деятельности на изменение суммы денежных средств		
Изменение первоначальной стоимости основных средств, доходных вложений в материальные ценности, нематериальных активов	-621 137	-55 811
Изменение суммы финансовых вложений	-8 668 790	-9 101 384
Изменение величины отложенных налоговых активов	2 039	-58 294
Изменение суммы отложенных налоговых обязательств	1 562	7 754
Итого...	-9 286 326	-9 207 735
Влияние финансовой деятельности на изменение суммы денежных средств		
Изменение суммы инвестированного капитала	757 839	813 334
Изменение суммы заемных средств	-2 571 097	-2 112 345
Итого...	-1 813 258	-1 299 011
Итого совокупное влияние факторов		
Остаток денежных средств на начало периода	6057697	4 145 828
Остаток денежных средств на конец периода	4 145 828	17 454 630
Изменение в состоянии денежных средств	-1 911 869	13 308 802

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальном сайте компании.

вложений в амортизируемое имущество (в основные средства, доходные вложения в материальные ценности, нематериальные активы), значительные финансовые инвестиции и погашение заемных средств. Источники поступления денежных средств, связанные с увеличением сумм начисленных страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, и кредиторской задолженности, не смогли компенсировать роста потребности компании в денежных средствах.

В 2014 г. ситуация с соотношением «чистая прибыль – чистый денежный поток» изменилась кардинально и в лучшую сторону. Чистая прибыль компании увеличилась в 4,4 раза по сравнению с 2013 г. до 5 746 903 тыс. руб., чистый денежный поток в 2,3 раза превышает чистую прибыль и составляет 13 308 802 тыс. руб. Остаток денежных средств в ООО «Росгосстрах» увеличился в 4,2 раза с 4 145 828 тыс. до 17 454 630 тыс. руб.

Какие основные факторы обусловили положительную динамику? В первую очередь это существенные суммы чистой прибыли и начисленной амортизации по основным средствам, доходным вложениям в материальные ценности и нематериальным активам и традиционно, – увеличение сумм начисленных

страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, и кредиторской задолженности. Нельзя назвать рациональным увеличение сумм по таким статьям, как дебиторская задолженность (рост на 52%), доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни (на 62%), использование прибыли (1,2 млрд руб.). Как положительный момент следует отметить осуществление значительных финансовых вложений (в основном в государственные и муниципальные ценные бумаги, акции, облигации и векселя) и погашение четвертой части заемных средств.

Исходные данные для проведения анализа движения денежных средств косвенным методом, по данным ОСаО «РЕСО-Гарантия» за 2012–2014 гг. представлены в табл. 8.

Результаты проведенного анализа движения денежных средств косвенным методом, по данным ОСаО «РЕСО-Гарантия» за 2013 и 2014 гг., представлены в табл. 9.

Как и две другие компании, ОСаО «РЕСО-Гарантия» закончило 2013 г. с чистой прибылью в сумме 770 685 тыс. руб. на фоне чистого оттока денежных средств в сумме 460 777 тыс. руб. Основные балансовые статьи,

Таблица 8

Динамика статей актива и пассива бухгалтерского баланса ОСаО «РЕСО-Гарантия» за 2012–2014 гг., тыс. руб.

Статья	Сумма			Отклонение	
	2012	2013	2014	2013 от 2012	2014 от 2013
I. Активы					
Первоначальная стоимость нематериальных активов	172	167	167	-5	-
Сумма начисленной амортизации нематериальных активов	144	77	85	-67	8
Остаточная стоимость нематериальных активов	28	90	82	62	-8
Первоначальная стоимость основных средств	3 846 693	3 967 950	4 216 919	121 257	248 969
Сумма начисленной амортизации основных средств	1 146 315	1 286 999	1 460 575	140 684	173 576
Остаточная стоимость основных средств	2 700 378	2 680 951	2 756 344	-19 427	75 393
Первоначальная стоимость доходных вложений в материальные ценности	2 027 983	2 065 131	2 454 567	37 148	389 436
Сумма начисленной амортизации доходных вложений в материальные ценности	176 116	210 219	250 633	34 103	40 414
Остаточная стоимость доходных вложений в материальные ценности	1 851 867	1 854 912	2 203 934	3 045	349 022
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	39 912 657	41 656 165	59 743 786	1 743 508	18 087 621
Отложенные налоговые активы	2 033 579	2 326 576	2 860 249	292 997	533 673
Запасы	39 710	62 605	75 057	22 895	12 452
НДС по приобретенным ценностям	-	-	-	-	-
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	88	50	-	-38	-50
Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	1 758 978	1 792 001	1 985 016	33 023	193 015
Дебиторская задолженность	16 910 834	18 271 616	13 332 310	1 360 782	-4 939 306
Депозиты у перестрахователей	-	-	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 815 143	1 354 366	1 964 804	-460 777	610 438
Прочие активы	-	220 979	216 585	220 979	-4 394
Итого по разделу I	67 023 262	70 220 311	85 138 167	3 197 049	14 917 856
Баланс (актив)	67 023 262	70 220 311	85 138 167	3 197 049	14 917 856
II. Капитал и резервы					
Уставный капитал	3 100 000	3 100 000	3 100 000	-	-
Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	-	-	-	-	-
Переоценка имущества	1 082 581	1 140 193	1 189 001	57 612	48 808
Добавочный капитал (без переоценки)	358	358	3 228	-	2 870
Резервный капитал	851 262	851 262	851 262	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	6 930 094	7 702 499	9 905 662	772 405	2 203 163
Итого по разделу II	11 964 295	12 794 312	15 049 153	830 017	2 254 841
III. Обязательства					
Страховые резервы по страхованию жизни	449 664	461 006	684 840	11 342	223 834
Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	35 113 860	39 301 416	46 212 211	4 187 556	6 910 795
Заемные средства	13 616 021	13 333 790	8 139 015	-282 231	-5 194 775
Отложенные налоговые обязательства	113 340	29 837	312 847	-83 503	283 010
Оценочные обязательства	496 100	209 593	152 464	-286 507	-57 129

Окончание табл. 8

Статья	Сумма			Отклонение	
	2012	2013	2014	2013 от 2012	2014 от 2013
Депо премий перестраховщиков	–	–	–	–	–
Кредиторская задолженность	5 254 114	4 083 059	14 577 692	–1 171 055	10 494 633
Доходы будущих периодов	6 629	5 065	7 712	–1 564	2 647
Прочие обязательства	9 239	2 233	2 233	–7 006	–
Итого по разделу III	55 058 967	57 425 999	70 089 014	2 367 032	12 663 015
Баланс (пассив)	67 023 262	70 220 311	85 138 167	3 197 049	14 917 856

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальном сайте компании.

Таблица 9

Анализ движения денежных средств ОСАО «РЕСО-Гарантия» косвенным методом за 2013-2014 гг., тыс. руб.

Показатель	2013	2014
Влияние текущей страховой деятельности на изменение суммы денежных средств		
Чистая прибыль отчетного года	770 685	2 201 418
Амортизация	174 720	213 998
Изменение суммы запасов	–22 895	–12 452
Изменение суммы НДС по приобретенным ценностям	–	–
Изменение суммы дебиторской задолженности	–1 360 782	4 939 306
Изменение сумм депо премий у перестрахователей	–	–
Изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	38	50
Изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	–33 023	–193 015
Изменение сумм прочих активов	–220 979	4 394
Изменение сумм страховых резервов по страхованию жизни	11 342	223 834
Изменение сумм страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни	4 187 556	6 910 795
Изменение суммы кредиторской задолженности	–1 171 055	10 494 633
Изменение суммы накопленного капитала	1 720	1 745
Изменение суммы оценочных обязательств	–286 507	–57 129
Изменение суммы доходов будущих периодов	–1 564	2 647
Изменение суммы прочих обязательств	–7 006	–
Итого...	2 042 250	24 730 224
Влияние инвестиционной деятельности на изменение суммы денежных средств		
Изменение первоначальной стоимости основных средств, доходных вложений в материальные ценности, нематериальных активов	–158 400	–638 405
Изменение суммы финансовых вложений	–1 743 508	–18 087 621
Изменение величины отложенных налоговых активов	–292 997	–533 673
Изменение суммы отложенных налоговых обязательств	–83 503	283 010
Итого...	–2 278 408	–18 976 689
Влияние финансовой деятельности на изменение суммы денежных средств		
Изменение суммы инвестированного капитала	57 612	51 678
Изменение суммы заемных средств	–282 231	–5 194 775
Итого...	–224 619	–5 143 097
Итого совокупное влияние факторов	–460 777	610 438
Остаток денежных средств на начало периода	1 815 143	1 354 366
Остаток денежных средств на конец периода	1 354 366	1 964 804
Изменение в состоянии денежных средств	–460 777	610 438

Источник: данные публичной финансовой отчетности, размещенной на официальном сайте компании.

которые способствовали увеличению денежных средств страховой организации, – увеличение сумм страховых резервов по страхованию жизни и страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, величины инвестированного капитала. Негативные тенденции связаны с ростом

сумм дебиторской задолженности и прочих активов. Компания осуществляла значительные финансовые вложения, инвестиции в основные средства, доходные вложения в материальные ценности, нематериальные активы, сократила сумму заемных средств. В 2014 г. за счет существенных финансовых

инвестиций (рост сумм по этой статье в 1,4 раза, или 18 млрд руб.) и погашения заемных средств на 40% сумма чистого денежного потока в 3,6 раза меньше суммы чистой прибыли компании. Основным источником поступления денежных средств является увеличение сумм начисленных страховых резервов по страхованию жизни и по страхованию иному, чем страхование жизни, (на 7 млрд руб.), рост кредиторской задолженности (на 10 млрд руб.) и сокращение дебиторской задолженности (на 5 млрд руб.).

Таким образом, применение косвенного метода анализа денежных средств по данным публичной бухгалтерской отчетности страховой организации позволяет установить, какие факторы обусловили отличие величины чистой прибыли от суммы чистого денежного потока за анализируемый период, чем может быть обусловлено получение убытка при одновременном увеличении денежных средств, или, наоборот, наличие существенных

сумм прибыли при дефиците денежных ресурсов. А сравнение с результатами работы других страховщиков позволит выявить узкие места, проблемы, определить направления повышения эффективности организации денежного оборота в компании. Вместе с тем данный метод анализа имеет один недостаток: это неточность в части распределения денежных потоков по видам деятельности страховой компании.

Методика позволяет обосновать стратегию управления различными балансовыми статьями, выявить те из них, увеличение сумм по которым идет опережающими темпами, и обозначить влияние той или иной статьи на изменение остатка денежных средств. Такая увязка чистой прибыли с чистым денежным потоком позволит финансовым менеджерам страховых компаний принимать более обоснованные, взвешенные управленческие решения, направленные на укрепление финансового состояния, повышение платежеспособности и финансовой устойчивости.

Список литературы

1. Куликов С.В. Финансовый анализ страховых организаций. Ростов н/Д.: Феникс; Новосибирск: Сибирское соглашение, 2006. 224 с.
2. Петрова В.И., Петров А.Ю., Скачко Г.А. Бухгалтерский учет, анализ и аудит деятельности страховых организаций. М.: Финансы и статистика, 2008. 400 с.
3. Бороненкова С.А., Буянова Т.И. Бухгалтерский учет и экономический анализ в страховых организациях. М.: ИНФРА-М, 2010. 480 с.
4. Архипов А.П. Финансовый менеджмент в страховании. М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2010. 320 с.
5. Архипов А.П. Страхование. М.: КноРус, 2016. 336 с.
6. Архипов А.П. Управление страховым бизнесом. М.: ИНФРА-М, Магистр, 2011. 317 с.
7. Никулина Н.Н., Березина С.В. Финансовый менеджмент страховой организации. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 431 с.
8. Никулина Н.Н., Березина С.В., Эриашвили Н.Д. Инвестиционная политика в страховых организациях. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. 512 с.
9. Годин А.М. Страхование. М.: Дашков и К, 2013. 504 с.
10. Скамай Л.Г. Страхование дело. М.: ИНФРА-М, 2015. 300 с.
11. Чернова Г.В. Страхование и управление рисками. М.: Юрайт, 2014. 768 с.
12. Страхование / под ред. И.П. Хоминич. М.: Магистр, ИНФРА-М, 2015. 624 с.
13. Щербачков В.А., Костяева Е.В. Страхование. М.: КноРус, 2009. 312 с.
14. Ахвледиани Ю.Т. Страхование. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 543 с.
15. Шахов В.В., Медведев В.Г., Миллерман А.С. Теория и управление рисками в страховании. М.: Финансы и статистика, 2002. 224 с.
16. Когденко В.Г. Экономический анализ. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. 399 с.
17. Аверина О.И., Давыдова В.В., Лушеникова Н.И., Москалева Е.Г. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: КноРус, 2012. 432 с.
18. Маевская Е.Б. Стратегический анализ и бюджетирование денежных потоков коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2014. 108 с.

**ANALYZING THE INTERRELATIONS OF NET INCOME AND NET CASH FLOW
BASED ON FINANCIAL STATEMENTS OF THE INSURANCE COMPANY**

Elena G. MOSKALEVA

Ogarev Mordovia State University, Saransk, Republic of Mordovia, Russian Federation
Moskaleva_EG@list.ru

Article history:

Received 29 July 2015
Received in revised form
13 August 2015
Accepted 28 September 2015

JEL classification: G22, G32, M21

Keywords: net, income, cash flow,
analysis

Abstract

Importance The coverage of the analysis of net income and net cash flow interrelations based on financial statements of insurance companies is insufficient in the economic literature. Furthermore, the described methodological approaches rest on internal accounting data, which are inaccessible to external users.

Objectives The study aims to build methodological approaches to assess the ability of insurance companies to develop and maintain the required level of profitability and solvency.

Methods Based on the analysis of works of leading experts on assessment of financial condition of insurance companies, I have developed a technique to study the interrelation of net income and net cash flow of insurance companies subject to the industry specifics and requirements of accounting and insurance legislation. The indirect method of cash flow analysis is a tool to evaluate the efficiency of cash use in large insurance companies of the Russian Federation.

Results I offer and test a methodology to analyze the interrelation of net income and net cash flow for insurance companies based on public financial statements data. The method enables to obtain adequate information about the current and future solvency of the insurance company.

Conclusions Focusing on such an important aspect as profit and fund management will enable insurance companies to minimize risk of insolvency and meet their obligations to policyholders and counterparties in a timely manner.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

References

1. Kulikov S.V. *Finansovyi analiz strakhovykh organizatsii* [Financial analysis of insurance companies]. Rostov-on-Don, Novosibirsk, Feniks, Sibirskoe soglashenie Publ., 2006, 224 p.
2. Petrova V.I., Petrov A.Yu., Skachko G.A. *Bukhgalterskii uchet, analiz i audit deyatel'nosti strakhovykh organizatsii* [Accounting, analysis and audit in insurance companies]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2008, 400 p.
3. Boronenkova S.A., Buyanova T.I. *Bukhgalterskii uchet i ekonomicheskii analiz v strakhovykh organizatsiyakh* [Accounting and economic analysis in insurance organizations]. Moscow, INFRA-M Publ., 2010, 480 p.
4. Arkhipov A.P. *Finansovyi menedzhment v strakhovanii* [Financial management in insurance business]. Moscow, Finansy i statistika, INFRA-M Publ., 2010, 320 p.
5. Arkhipov A.P. *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow, KnoRus Publ., 2016, 336 p.
6. Arkhipov A.P. *Upravlenie strakhovym biznesom* [Managing the insurance business]. Moscow, INFRA-M, Magistr Publ., 2011, 317 p.
7. Nikulina N.N., Berezina S.V. *Finansovyi menedzhment strakhovoi organizatsii* [Financial management of an insurance organization]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2012, 431 p.
8. Nikulina N.N., Berezina S.V., Eriashvili N.D. *Investitsionnaya politika v strakhovykh organizatsiyakh* [Investment policy in insurance organizations]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2013, 512 p.
9. Godin A.M. *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow, Dashkov i K Publ., 2013, 504 p.
10. Skamai L.G. *Strakhovoe delo* [Insurance business]. Moscow, INFRA-M Publ., 2015, 300 p.

11. Chernova G.V. *Strakhovanie i upravlenie riskami* [Insurance and risk management]. Moscow, Yurait Publ., 2014, 768 p.
12. *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow, Magistr, INFRA-M Publ., 2015, 624 p.
13. Shcherbakov V.A., Kostyaeva E.V. *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow, KnoRus Publ., 2009, 312 p.
14. Akhvlediani Yu.T. *Strakhovanie* [Insurance]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2012, 543 p.
15. Shakhov V.V., Medvedev V.G., Millerman A.S. *Teoriya i upravlenie riskami v strakhovanii* [Theory and risk management in the insurance business]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2002, 224 p.
16. Kogdenko V.G. *Ekonomicheskii analiz* [Economic analysis]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2011, 399 p.
17. Averina O.I., Davydova V.V., Lushenkova N.I., Moskaleva E.G. *Kompleksnyi ekonomicheskii analiz khozyaistvennoi deyatel'nosti* [Complex economic analysis of economic activity]. Moscow, KnoRus Publ., 2012, 432 p.
18. Maevskaya E.B. *Strategicheskii analiz i byudzhetrovanie denezhnykh potokov kommercheskikh organizatsii* [A strategic analysis and cash flow budgeting of commercial organizations]. Moscow, INFRA-M Publ., 2014, 108 p.