ISSN 2311-8709 (Online) ISSN 2071-4688 (Print) Страхование

АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

Елена Геннадьевна МОСКАЛЕВА

кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита экономического факультета, Национальный исследовательский Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарёва, Саранск, Российская Федерация Moskaleva EG@list.ru

История статьи:

Принята 18.04.2016 Принята в доработанном виде 19.05.2016 Одобрена 03.06.2016

УДК 338.27 **JEL:** G22, G32, M21

Аннотация

Предмет. Менеджмент организации, нацеленной на устойчивое развитие, призван регулярно проводить мониторинг ее 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 устойчивости экономического роста, не раскрыт. Автором предлагаются основы методики анализа устойчивости экономического роста для целей разработки и принятия обоснованных управленческих решений менеджментом страховых организаций.

Цели. Формирование методических подходов к оценке способности страховых компаний сбалансированно развиваться, поддерживать необходимый уровень прибыльности и платежеспособности. Методика дает возможность выявить основные факторы, управление которыми позволит обосновать стратегию и тактику управления деятельностью страховой организации.

Методология. На основе анализа работ ведущих специалистов по оценке финансового состояния страховых организаций и накопленного профессионального опыта сформирована методика исследования устойчивости экономического роста в страховых компаниях с учетом специфики данной отрасли, а также требований бухгалтерского и страхового законодательства. С помощью факторного метода анализа дана оценка эффективности бизнеса и устойчивости экономического роста по данным крупнейшей страховой компании страны.

Результаты. Предложена и апробирована методика анализа устойчивости экономического роста для страховых компаний, построенная на основе использования данных публичной бухгалтерской отчетности. Методика позволяет получить адекватную информацию о недостатках деятельности, сдерживающих повышение эффективности страхового бизнеса.

Область применения. Методика анализа может использоваться менеджментом страховых компаний для оценки эффективности бизнеса.

Выводы. Акцентирование внимания на таком важном аспекте, как управление устойчивостью экономического роста, позволит страховым компаниям минимизировать угрозы возникновения финансовой нестабильности, замедления темпов развития бизнеса, снижения прибыльности и эффективности работы.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Ключевые слова:

устойчивость экономического роста, анализ, страхование

В последние годы динамично развивавшаяся страховая отрасль существенно замедлила темпы своего развития. Несмотря на номинальный рост страховых премий (на 3,3% до 1 023,8 млрд руб.), в реальном выражении (с учетом инфляции и переоценки стоимости объектов страхования) рынок показал почти обвальное падение¹. Количество договоров, заключенных физическими лицами, за 2015 г. сократилось на 10%, с юридическими лицами – на 13,5%. При этом в добровольных видах страхования количество договоров сократилось на 11,4%, в обязательных – на $7,7\%^2$. Во многом

объясняется ухудшением общеэкономической ситуации в 2015 г. Страхователи оптимизируют свои затраты, в том числе за счет минимизации расходов на страхование жизни, имущества и ответственности.

другой стороны, негативная линамика рынка объясняется показателей страхового сокращением количества страховых организаций, соблюдавших требования страхового законодательства. Недобросовестные страховщики, обладающие реальными активами и не выполняющие требований по покрытию резервов и собственных средств, были лишены лицензий. К концу 2015 г. количество субъектов страхового дела сократилось до 478 (на 89 с 567 на 31.12.2014), в том числе количество страховых организаций сократилось до 334 (на 70 с 404 на 31.12.2014, в том числе у 59 страховых

¹ Рейтинг крупнейших страховых компаний — итоги 2015 года. URL: http://riarating.ru/insurance_companies_rankings/20160318/630014523.html

² Обзор ключевых показателей страховщиков. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_insure 040516.pdf

организаций отзыв лицензии был в связи с допущенными страховщиками нарушениями страхового законодательства).

Многие компании, прекратившие свое существование, считают, что на 3/3 их банкротство обусловлено влиянием внешних факторов, противостоять которому они не в силах. Однако экономические исследования и статистические данные подтверждают, что неудовлетворительное финансовое состояние в основном является следствием неумелого руководства деятельностью организации, необоснованностью принимаемых управленческих решений, отсутствием внимания к комплексному систематическому результатов деятельности, причин и факторов, вызвавших изменения в ключевых показателях эффективности бизнеса.

Менеджмент страховых компаний должен больше внимания уделять комплексному финансовому анализу результатов деятельности, минимизировать риски И потери, сократить негативных общеэкономических влияние тенденций, сохранить финансовую устойчивость компаний. Своевременное выявление признаков нарушения финансовой стабильности является главной целью финансового анализа страховых организаций. Снижение рентабельности страховой деятельности, убыточность страховых операций, замедление или отрицательные темпы роста собственного капитала, отрицательный чистый денежный приток все эти показатели серьезных свидетельствуют о возникновении финансовых проблем в деятельности страховщика, что может привести к нарушениям финансовой устойчивости и неплатежеспособности.

Некоторые аспекты анализа финансовых результатов и денежных потоков по данным публичной бухгалтерской отчетности страховой организации были рассмотрены ранее³, поэтому остановимся подробнее на методике оценки

устойчивости экономического роста и факторов, влияющих на нее.

экономической литературе, затрагивающей проведения финансового анализа методику страховых организаций (например, работы А.П. Архипова⁴ [1-2],С.В. Куликова5 [3]С.Н. Асабиной Л.Л. Игониной [4], [5], Н.Н. Никулиной [6-8],Б.И. Трифонова О.В. Тронева [10] и др.⁶ [11–16]), анализу устойчивости экономического роста не уделяется должного внимания, поскольку большинство авторов считает, что только осуществление страховых операций, их доходность, правильное определение резервов влияют на стабильность финансового состояния страховщика. На наш взгляд, сложившаяся структура капитала, степень покрытия расходов заработанными доходами, оборачиваемость рентабельность И авансированного капитала, устойчивость темпов экономического роста также оказывают влияние *<u>VСТОЙЧИВОСТЬ</u>* определяющее на финансового состояния и платежеспособность страховой организации, а следовательно, оценка данных аспектов деятельности важна разработке финансовой стратегии и тактики развития страхового бизнеса.

Устойчивость экономического роста применительно к страховым организациям можно оценить с помощью одноименного коэффициента, который показывает, какими темпами в среднем развиваться дальше хозяйствования, если не будет менять уже сложившиеся соотношения между различными источниками финансирования деятельности, рентабельностью бизнеса, принятой дивидендной политикой и т.п. [10, 17].

В общем виде формулу для оценки устойчивости экономического роста страховой компании можно представить в следующем виде:

$$K_{Y\ni P} = \frac{H\Pi}{\overline{CK}} \cdot 100\%$$
,

где $K_{y \ni P}$ — коэффициент устойчивости экономического роста страховой компании, %;

 ${\small \hspace*{0.5cm} \hspace$

³ *Москалева Е.Г.* Методические подходы к проведению факторного анализа финансового результата деятельности страховой компании // Финансы и кредит. 2013. № 40. С. 63–70; *Москалева Е.Г.* Методика анализа рентабельности деятельности страховой компании по данным публичной бухгалтерской отчетности // Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 42. С. 30–39; *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; *Москалева Е.Г.* Анализ взаимосвязи чистой прибыли и чистого денежного потока по данным бухгалтерской отчетности страховой компании // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 44. С. 37–52.

⁴ *Архипов А.П.* Управление страховым бизнесом. М.: Инфра-М, Магистр, 2011. 317 с.; *Архипов А.П.* Финансовый менеджмент в страховании. М.: Финансы и статистика; Инфра-М, 2010. 320 с.

⁵ Куликов С.В. Финансовый анализ страховых организаций: учебное пособие. Ростов н/Д.: Феникс; Новосибирск: Сибирское соглашение, 2006. 224 с.

⁶ *Бороненкова С.А., Буянова Т.И.* Бухгалтерский учет и экономический анализ в страховых организациях. М.: Инфра-М, 2010. 480 с.

*H*П – нераспределенная (реинвестированная) прибыль отчетного года (часть чистой прибыли, направленная по решению собрания акционеров страховой компании на финансирование расширения деятельности компании и в резервы т.е. на реинвестирование). Она определяется как чистая прибыль отчетного года за минусом сумм выплаченных акционерам дивидендов, прочего использования чистой прибыли на основании об изменениях отчета капитала страховщика (форма № 3-страховщик);

 \overline{CK} — средняя за отчетный период величина собственного капитала, которая определяется по данным бухгалтерского баланса страховщика (форма № 1-страховщик, строка 2200).

Уровень и увеличение в динамике данного показателя используется для оценки потенциала роста страховой компании, однако только в том случае, когда его рост достигается за счет опережающего увеличения нераспределенной (реинвестированной) прибыли по сравнению с увеличением собственного капитала. Повышение коэффициента устойчивости значения роста экономического за счет уменьшения собственного капитала является не признаком более высокой эффективности деятельности, а следствием появления непокрытых убытков, использования прибыли на цели потребления, сокращения масштабов деятельности и других факторов.

Верхней границей коэффициента устойчивости экономического роста служит показатель рентабельности собственного капитала страховой компании⁷:

$$R_{CK} = \frac{\Psi\Pi}{\overline{CK}} \cdot 100\%$$

где R_{CK} – рентабельность собственного капитала, %;

ЧП — чистая прибыль отчетного года, которая определяется по данным отчета о финансовых результатах страховщика (форма № 2-страховщик, строка 3000).

Максимального экономического роста страховая компания может достичь в том случае, если вся заработанная чистая прибыль реинвестируется в бизнес ($K_{y \ni P} = R_{CK}$).

На уровень и динамику коэффициента устойчивости экономического роста страховой компании, по нашему мнению, оказывают влияние

следующие основные факторы, оценка степени влияния которых методами факторного анализа позволит выявить направления поиска резервов повышения эффективности бизнеса:

$$K_{y \ni P} = K_1 \cdot K_2 \cdot K_3 \cdot K_4 \cdot K_5 ,$$

где K_1 — доля реинвестированной прибыли, которая характеризует дивидендную политику страховой компании, определяется как отношение нераспределенной прибыли отчетного года к сумме заработанной чистой прибыли;

 K_2 — рентабельность расходов страховой компании, которая показывает, сколько чистой прибыли приносит каждый рубль понесенных расходов, и определяется как отношение чистой прибыли к общей сумме расходов — неттоперестрахование⁸;

 K_3 — уровень расходов страховой организации по отношению к ее доходам, который отражает степень покрытия расходов страховой организации ее доходами, определяется как отношение общей суммы расходов — нетто-перестрахование к общей сумме доходов — нетто-перестрахование;

 K_4 — оборачиваемость активов, которая демонстрирует, сколько доходов приносит каждый рубль, вложенный в активы страховой компании, и определяется как отношение общей суммы доходов — нетто-перестрахование к средней за отчетный период величине активов страховщика;

 K_5 — коэффициент финансовой структуры капитала страховщика, который характеризует степень финансовой зависимости от внешних источников капитала, показывая, сколько рублей капитала, авансированного в деятельность страховой компании, приходится на один рубль собственного капитала. Он определяется как отношение средней за отчетный период величины активов страховщика к средней за отчетный период величине собственного капитала.

Например, по данным ОАО «АльфаСтрахование» коэффициент устойчивости экономического роста составил 3,29% в 2014 г. и 25,35% в 2015 г., что указывает на существенное повышение

 $^{^{7}}$ Москалева Е.Г. Методика анализа рентабельности деятельности страховой компании по данным публичной бухгалтерской отчетности // Международный бухгалтерский учет. 2013. № 46. С. 38.

 $^{^8}$ *Москалева Е.Г.* Методика анализа рентабельности деятельности страховой компании по данным публичной бухгалтерской отчетности // Международный бухгалтерский учет. 2013. № 46. С. 34–36, 38.

⁹ Данные для анализа взяты из публичной финансовой отчетности ОАО «АльфаСтрахование», составленной в соответствии с РПБУ и размещенной на официальном сайте компании.

URL: http://www.alfastrah.ru/company/investors/files.php? SECTION_ID=253

эффективности бизнеса, ускорение темпов экономического развития компании, поскольку рост сумм чистой прибыли в 8,7 раза превышает темп роста собственного капитала (табл. 1).

Если сравнивать уровень коэффициента устойчивости экономического роста с показателем рентабельности собственного капитала, то можно увидеть, что страховая компания, тем не менее, имеет резервы повышения эффективности и ускорения темпов экономического развития, поскольку уровень рентабельности собственного капитала в 1,3–2 раза выше (табл. 2).

Основные факторы, определяющие уровень и динамику коэффициента устойчивости экономического роста страховой компании, в соответствии с приведенной формулой факторной зависимости, представлены в табл. 3.

Анализ представленных в табл. 3 ключевых показателей, оказывающих влияние устойчивость экономического роста страховой организации, продемонстрировал, OAO «АльфаСтрахование» смогло добиться оптимизации расходов. Это позволило увеличить их рентабельность с 0,69% в 2014 г. до 4,4% в 2015 г. и снизить долю расходов по отношению к доходам с 99,32% до 95,78%. Также ускорение темпов экономического роста явилось следствием увеличения доли реинвестированной прибыли с 48,45% до 75,12%. Как негативный момент следует отметить снижение ресурсоотдачи и оборачиваемости вложенных активов с 1,7 оборота до 1,38 оборота.

Если использовать такой метод факторного анализа, как прием абсолютных разниц, можно определить влияние каждого фактора на динамику коэффициента устойчивости экономического роста.

Например, отмечено увеличение доли реинвестированной прибыли (за счет получения большей абсолютной суммы чистой прибыли и уменьшения доли той ее части, что была направлена на покрытие расходов, непосредственно относимых на счета капитала) с 48,45% в 2014 г. до 75,12% в 2015 г. При этом коэффициент устойчивости экономического роста вырос на 1,81%:

$$\Delta K_{y3P}(K_1) = \Delta K_1 \cdot K_{2633} \cdot K_{3633} \cdot K_{4633} \cdot K_{5633} = 0,2667 \cdot 0,69\% \cdot 0,9932 \cdot 1,7 \cdot 5,85 = 1,81\%.$$

Ускорения темпов экономического роста возможно достичь путем уменьшения сумм расходов, непосредственно относимых на счета капитала.

Следует отметить, что ОАО «АльфаСтрахование» в анализируемом периоде не выплачивало дивиденды акционерам, направляя по возможности всю чистую прибыль на реинвестирование в бизнес.

Повышение рентабельности расходов страховой компании с 0,69% в 2014 г. до 4,4% в 2015 г. привело к увеличению коэффициента устойчивости экономического роста на 27,63%:

$$\Delta K_{y \ni P}(K_2) = K_{1 \phi a \kappa m} \cdot \Delta K_2 \cdot K_{3 \delta a 3} \cdot K_{4 \delta a 3} \cdot K_{5 \delta a 3} = 0,7512 \cdot 3,71\% \cdot 0,9932 \cdot 1,7 \cdot 5,85 = 27,63\%.$$

Сокращение уровня расходов страховой организации по отношению к ее доходам с 99,32% в 2014 г. до 95,78% в 2015 г. замедлило темпы экономического роста на 1,17%. Однако влияние этого фактора стратегическое: несомненно, чем больше операций совершает страховая компания, тем больше она несет расходов, но и тем выше темпы ее экономического роста. Тем не менее необходимо стремиться к сокращению уровня расходов страховой организации по отношению к ее доходам, так как это является источником увеличения чистой и нераспределенной прибыли, через следовательно, коэффициент нераспределенной прибыли и рентабельность расходов окажет опережающее, более сильное влияние на динамику коэффициента устойчивости экономического роста.

$$\Delta K_{y \ni P}(K_3) = K_{1 \phi a \kappa m} \cdot K_{2 \phi a \kappa m} \cdot \Delta K_3 \cdot K_{4 \delta a 3} \cdot K_{5 \delta a 3} =$$

$$= 0.7512 \cdot 4.4 \% \cdot (-0.0354) \cdot 1.7 \cdot 5.85 = -1.17 \%.$$

Замедление оборачиваемости активов с 1,7 оборота в 2014 г. до 1,38 оборота в 2015 г. обусловило снижение коэффициента устойчивости экономического роста на 6,04%:

$$\begin{array}{l} \Delta \, K_{\, \mathit{YP}}(\, K_4) \! = \! K_{\, 1 \phi \mathit{akm}} \! \cdot \! K_{2 \, \phi \mathit{akm}} \! \cdot \! K_{3 \, \phi \mathit{akm}} \! \cdot \! \Delta \, K_4 \! \cdot \! K_{5 \mathit{6a3}} \! = \\ = \! 0.7512 \! \cdot \! 4.4 \% \! \cdot \! 0.9578 \! \cdot \! (-0.33) \! \cdot \! 5.85 \! = \! -6.04 \%. \end{array}$$

Необходимо, с одной стороны, стремиться к увеличению суммы получаемых доходов с тем, чтобы каждый рубль, вложенный в активы, приносил все больше рублей доходов, а с другой — не допускать ситуации перенакопления неприбыльных, неликвидных, необоснованных активов.

Снижение коэффициента финансовой структуры капитала с 5,85 в 2014 г. до 5,81 в 2015 г. привело к замедлению устойчивости экономического роста страховщика на 0,17%:

$$\begin{array}{l} \Delta \, K_{\, \mathit{YP}}(\,K_{5}) \! = \! K_{1\, \mathit{\phiakm}} \! \cdot \! K_{2\, \mathit{\phiakm}} \! \cdot \! K_{3\, \mathit{\phiakm}} \! \cdot \! K_{4\, \mathit{\phiakm}} \! \cdot \! \Delta \, K_{5} \! = \\ = \! 0.7512 \! \cdot \! 4.4\, \% \! \cdot \! 0.9578 \! \cdot \! 1.38 \! \cdot \! (-0.4) \! = \! -0.17\, \% \, . \end{array}$$

Влияние данного фактора также стратегическое: уменьшение коэффициента финансовой структуры капитала приводит к замедлению устойчивости экономического роста страховщика, однако данный коэффициент снижается тогда, когда растет доля собственного капитала страховщика, а это в свою очередь приводит к повышению его финансовой устойчивости, уменьшению зависимости от внешних источников капитала.

Совокупное влияние факторов составило:

$$1,81\% + 27,63\% + (-1,17\%) + (-6,04\%) + (-0,17\%) =$$

= 22,06%.

Таким образом, ускорения темпов устойчивости экономического роста можно добиться, если увеличивать оборачиваемость активов, повышать рентабельность расходов и сокращать долю расходов по отношению к заработанным страховщиком доходам.

Любая компания, устойчиво функционирующая в течение определенного времени, имеет вполне сложившиеся значения выделенных нами факторов. Если предположить, что и в ближайшем будущем компания будет работать так же, не меняя существующей структуры активов, источников капитала, политики использования прибыли, то темп прироста объемов деятельности (T_{ν}) может быть рассчитан по следующей формуле:

$$T_{V} = \frac{K_{V \ni P}}{100\% - K_{V \ni P}} \cdot 100\% = \frac{K_{1} \cdot K_{2} \cdot K_{3} \cdot K_{4} \cdot K_{5}}{100\% - K_{1} \cdot K_{2} \cdot K_{3} \cdot K_{4} \cdot K_{5}}.$$

Например, в 2014 г. коэффициент устойчивости экономического роста ОАО «АльфаСтрахование»

составил 3,29%, следовательно, темп прироста деятельности 3,4% объемов 3,29 100% ; в 2015 г. коэффициент 100% - 3.29устойчивости OAO экономического роста «АльфаСтрахование» повысился до 25,35%, а следовательно, увеличился и темп прироста объемов деятельности 33.96% πо $\frac{25,35}{100\%-25,35} \cdot 100\%$

Если собственники бизнеса или руководство компании намерены наращивать экономический потенциал более высокими темпами, они могут сделать это за счет одного или нескольких факторов: изменения дивидендной политики (уменьшения доли чистой прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов), изменения финансовой политики (повышения доли привлеченных средств В общей сумме авансированного капитала), увеличения оборачиваемости активов (ресурсоотдачи) рентабельности расходов за счет относительного сокращения расходов в доходах.

Таким образом, применение настоящей методики расчета и оценки динамики коэффициента устойчивости экономического роста по данным публичной бухгалтерской отчетности страховой организации позволяет установить, какие факторы обусловили ускорение темпов экономического роста. Сравнение с результатами работы других страховщиков позволит выявить узкие места, проблемы и определить направления повышения эффективности деятельности организации.

Таблица 1

Уровень и динамика коэффициента устойчивости экономического роста по данным публичной бухгалтерской отчетности ОАО «АльфаСтрахование» за 2014—2015 гг., тыс. руб.

Table 1
The level and dynamics of the economic growth stability coefficient according to the public accounting statements of AlfaStrakhovanie PLC for 2014–2015, thous. RUB

Показатель	2014	2015	Абсолютное изменение показателей	Темп роста, %
Нераспределенная прибыль	282 015	2 530 716	2 248 701	897,37
Величина собственного капитала	8 434 922	8 716 937	282 015	103,34
на начало отчетного периода				
Величина собственного капитала	8 716 937	11 247 653	2 530 716	129,03
на конец отчетного периода				
Средняя за отчетный период	8 575 929,5	9 982 295	1 406 365,5	116,4
величина собственного капитала				
Коэффициент устойчивости	3,29	25,35	22,06	770,94
экономического роста, %				

Источник: составлено автором

Source: Authoring

Таблица 2

Уровень и динамика рентабельности собственного капитала по данным публичной бухгалтерской отчетности ОАО «АльфаСтрахование» за 2014—2015 гг., тыс. руб.

The level and dynamics of equity capital profitability according to the public accounting statements of AlfaStrakhovanie PLC for 2014–2015, thous. RUB

Показатель	2014	2015	Абсолютное изменение показателей	Темп роста, %
Чистая прибыль	582 015	3 368 716	2 786 701	578,8
Среднегодовая величина	8 575 929,5	9 982 295	1 406 365,5	116,4
собственного капитала				
Рентабельность собственного	6,79	33,75	26,96	497,26
капитала, %				

Источник: составлено автором

Source: Authoring

Таблица 3

Уровень ключевых показателей ОАО «АльфаСтрахование», оказывающих влияние на устойчивость экономического роста, и их динамика за 2014–2015 гг., тыс. руб.

Table 3
Key indicators of AlfaStrakhovanie PLC, influencing the sustainability of economic growth, and their dynamics in 2014–2015, thous. RUB

Показатель	2014	2015	Абсолютное изменение показателей	Темп роста, %				
Данные публичной финансовой отчетности страховщика								
Чистая прибыль	282 015	2 530 716	2 248 701	897,37				
Нераспределенная прибыль	582 015	3 368 716	2 786 701	578,8				
Общая сумма расходов – нетто- перестрахование	84 820 107	76 481 662	-8 338 445	90,17				
Общая сумма доходов – нетто- перестрахование	85 402 122	79 850 378	-5 551 744	93,5				
Средняя за отчетный период величина активов страховщика	50 163 622	57 993 109,5	7 829 487,5	115,61				
Средняя за отчетный период величина собственного капитала	8 575 929,5	9 982 295	1 406 365,5	116,4				
Расчетные показатели								
Доля реинвестированной прибыли (К1), %	48,45	75,12	26,67	155,04				
Рентабельность расходов страховой компании (К2), %	0,69	4,4	3,71	641,91				
Уровень расходов страховой организации по отношению к ее доходам (К3), %	99,32	95,78	-3,54	96,44				
Оборачиваемость активов (К4)	1,7	1,38	-0,32	80,88				
Коэффициент финансовой структуры капитала страховщика (К5)	5,85	5,81	-0,04	99,32				

Источник: составлено автором

Source: Authoring

Список литературы

- 1. *Архипов А.П., Галахов Д.В.* Направления развития страховых компаний в условиях трансформации рынка // Финансы. 2008. № 2. С. 48–53.
- 2. *Архипов А.П.* Управление финансами страховой компании // Финансы, деньги, инвестиции. 2008. № 2. С. 25–32.
- 3. *Куликов С.В.* Управление платежеспособностью страховщика // Проблемы современной науки и образования. 2014. № 9. С. 57–60.
- 4. *Игонина Л.Л., Базык Е.Ф.* Управление финансовой устойчивостью страховых организаций. Монография. Краснодар: Атри, 2010. 214 с.
- 5. *Асабина С.Н., Клепец Е.* Прогнозирование банкротства страховой компании // Страховое дело. 2014. № 7. С. 47–56.
- 6. *Никулина Н.Н., Суходоева Л.Ф.* Риск-менеджмент в страховом предпринимательстве // Страховое дело. 2012. № 4. С. 56–64.
- 7. Никулина Н.Н., Эриашвили Н.Д. Страховой менеджмент. М.: Юнити-Дана, 2012. 703 с.
- 8. *Никулина Н.Н., Березина С.В., Эриашвили Н.Д.* Инвестиционная политика в страховых организациях. М.: Юнити-Дана, 2013. 512 с.
- 9. *Трифонов Б.И*. Повышение эффективности бизнес-процессов и информационной системы в страховании // Известия Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2015. № 2. С. 84—89. URL: http://urlid.ru/ajkl.
- 10. Тронев О.В. Некоторые методические вопросы обеспечения финансовой устойчивости и живучести страховых организаций в условиях кризиса. М.: Анкил, 2011. 384 с.
- 11. *Бороненкова С.А., Буянова Т.И.* Бухгалтерский учет и экономический анализ в страховых организациях // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2011. № 7. С. 133–134.
- 12. Петрова В.И., Петров А.Ю., Скачко Г.А. Бухгалтерский учет, анализ и аудит деятельности страховых организаций. М.: Финансы и статистика, 2008. 400 с.
- 13. *Казакова Н.А., Ефремова Е.И.* Концепция внутреннего контроля эффективности организации: монография. М.: ИНФРА-М, 2015. 234 с.
- 14. *Трофимова Л.Б.* Релевантная финансовая отчетность в условиях развития интеграционных процессов. Монография. М.: ИНФРА-М, 2016. 253 с.
- 15. *Савицкая* Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты. Монография. М.: ИНФРА-М, 2014. 272 с.
- 16. Шор И.М. Динамический подход к оценке результативности управления финансовыми ресурсами страховой компании // Страховое дело. 2015. № 1. С. 14–19.
- 17. *Цветкова Л.И*. Страховая компания как объект предпринимательства ее акционеров // Страховое дело. 2015. № 4. С. 18–20.

ISSN 2311-8709 (Online) ISSN 2071-4688 (Print)

Insurance

AN ANALYSIS OF ECONOMIC GROWTH STABILITY BASED ON INSURANCE COMPANY'S FINANCIAL STATEMENTS

Elena G. MOSKALEVA

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

Article history:

Received 18 April 2016 Received in revised form 19 May 2016 Accepted 3 June 2016

JEL classification: G22, G32, M21

Keywords: sustainability, economic growth, analysis, insurance

Abstract

Importance The article offers basic techniques of the analysis of economic growth sustainability for developing and taking sound decisions by the management of insurance companies.

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

Methods Based on the analysis of works of leading experts on assessment of insurance companies' financial standing, I have developed a technique to study the sustainable economic growth of insurance companies subject to industry specifics and requirements of accounting and insurance legislation.

Results I offer and test a methodology to analyze the sustainable economic growth of insurance companies based on public financial statements data. The method helps obtain adequate information about shortcomings in operations inhibiting the insurance business efficiency.

Conclusions and Relevance Focusing on such an important aspect as the management of sustainable economic growth will enable insurance companies to minimize the threat of financial instability, a slowdown in business growth and lowering the profitability and efficiency.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

- 1. Arkhipov A.P., Galakhov D.V. [Areas of insurance companies' development under market transformation] *Finansy = Finance*, 2008, no. 2, pp. 48–53. (In Russ.)
- 2. Arkhipov A.P. [Financial management of the insurance company]. *Finansy, den'gi, investitsii = Finance, Money, Investment*, 2008, no. 2, pp. 25–32. (In Russ.)
- 3. Kulikov S.V. [Managing the solvency of the insurer]. *Problemy sovremennoi nauki i obrazovaniya = Problems of Modern Science and Education*, 2014, no. 9, pp. 57–60. (In Russ.)
- 4. Igonina L.L., Bazyk E.F. *Upravlenie finansovoi ustoichivost'yu strakhovykh organizatsii. Monografiya* [Management of financial stability of insurance organizations: a monograph]. Krasnodar, Atri Publ., 2010, 214 p.
- 5. Asabina S.N., Klepets E. [Predicting the bankruptcy of the insurance company]. *Strakhovoe delo = Insurance Business*, 2014, no. 7, pp. 47–56. (In Russ.)
- 6. Nikulina N.N., Sukhodoeva L.F. [Risk management in the insurance business]. *Strakhovoe delo = Insurance Business*, 2012, no. 4, pp. 56–64. (In Russ.)
- 7. Nikulina N.N., Eriashvili N.D. *Strakhovoi menedzhment* [Insurance management]. Moscow, YUNITI-DANA Publ., 2012, 703 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. Trifonov B.I. [Improving the efficiency of business processes and information systems in insurance]. *Izvestiya Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova*, 2015, no. 2. (In Russ.) Available at: http://urlid.ru/ajkl.
- 10. Tronev O.V. *Nekotorye metodicheskie voprosy obespecheniya finansovoi ustoichivosti i zhivuchesti strakhovykh organizatsii v usloviyakh krizisa* [Some methodological issues of financial stability and viability of insurance companies under crisis]. Moscow, Ankil Publ., 2011, 384 p.

http://fin-izdat.ru/journal/fc/

- 11. Boronenkova S.A., Buyanova T.I. [Accounting and economic analysis in insurance organizations]. *Mezhdunarodnyi zhurnal prikladnykh i fundamental'nykh issledovanii = International Journal of Applied and Fundamental Research*, 2011, no. 7, pp. 133–134. (In Russ.)
- 12. Petrova V.I., Petrov A.Yu., Skachko G.A. *Bukhgalterskii uchet, analiz i audit deyatel'nosti strakhovykh organizatsii* [Accounting, analysis and audit of insurance companies' operations]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2008, 400 p.
- 13. Kazakova N.A., Efremova E.I. *Kontseptsiya vnutrennego kontrolya effektivnosti organizatsii: monografiya* [The concept of internal control over organization's efficiency: a monograph]. Moscow, INFRA-M Publ., 2015, 234 p.
- 14. Trofimova L.B. *Relevantnaya finansovaya otchetnost' v usloviyakh razvitiya integratsionnykh protsessov. Monografiya* [Relevant financial statements in conditions of integration processes development: a monograph]. Moscow, INFRA-M Publ., 2016, 253 p.
- 15. Savitskaya G.V. *Analiz effektivnosti i riskov predprinimatel'skoi deyatel'nosti: metodologicheskie aspekty. Monografiya* [Analysis of effectiveness and risks of business activity: methodological aspects]. Moscow, INFRA-M Publ., 2014, 272 p.
- 16. Shor I.M. [A dynamic approach to assessing the effectiveness of financial resource management of the insurance company]. *Strakhovoe delo = Insurance Business*, 2015, no. 1, pp. 14–19. (In Russ.)
- 17. Tsvetkova L.I. [Insurance company as an object of business of its shareholders]. *Strakhovoe delo = Insurance Business*, 2015, no. 4, pp. 18–20. (In Russ.)