

Денежные потоки в страховой компании

Денежный поток - это

- совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью предприятия.



Понятие "денежный поток страховой организации" - категория, включающая многочисленные виды потоков, которые можно проклассифицировать по таким признакам, как:

- объем обслуживания,
- вид деятельности,
- направленность движения денежных средств,
- метод расчета,
- достаточности объема,
- метод оценки,
- непрерывность формирования во времени и др.

Денежные потоки по объему обслуживания бизнес-процессов:

Денежный поток по страховым организациям в целом

- аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих в целом бизнес-процессы;

Денежный поток по отдельным видам страхового бизнеса

- характеризует результат дифференциации совокупного денежного потока в разрезе отдельных видов деятельности;

Денежный поток по страховым, перестраховочным операциям

- как первичный объект управления денежными потоками в страховой организации.

Денежный поток по виду деятельности страховщика:

Денежный поток по страховой деятельности

Денежный поток по инвестиционной деятельности

Денежный поток по финансовой деятельности

- отражает поступления денежных средств от покупателей страховой продукции, по операциям с реинвестированием и перестрахованием и др. средств, связанные с осуществлением реального и финансового инвестирования, ротацией долгосрочных финансовых инструментов
- характеризует поступления и другие денежные средства, связанные с привлечением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов, некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением финансовой деятельности страховой организации, не

Денежные потоки по направленности движения:

Положительный

- совокупность поступлений денежных средств от всех видов операций в страховом бизнесе ("приток");

Отрицательный

- совокупность выплат денежных средств для осуществления всех видов операций в страховом бизнесе ("отток").

Денежные потоки по методу расчета :

Валовой

- вся совокупность поступлений (или расходований) денежных средств в рассматриваемом периоде времени;

Чистый

- разница между поступлением и расходованием денежных средств в рассматриваемом периоде времени.

Чистый денежный поток

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП},$$

- ЧДП - сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде времени;
- ПДП - сумма положительного денежного потока в рассматриваемом периоде времени;
- ОДП - сумма отрицательного денежного потока в рассматриваемом периоде времени.

Денежные потоки по уровню достаточности объема:

Избыточный

- характеризует высокую положительную величину чистого денежного потока, которая не используется в процессе страхового бизнеса;

Дефицитный

- характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств ниже реальных потребностей СО в их расходовании.

Денежные потоки по методу оценки:

Настоящий

- характеризует денежный поток как сопоставимую величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени;

Будущий

- характеризует денежный поток как сопоставимую величину, приведенную по стоимости к конкретному будущему моменту времени, и применяется для дисконтирования в целях приведения к настоящей стоимости.

Денежные потоки по непрерывности формирования во времени:

Регулярный

- характеризует поступления или расходования денежных средств по отдельным операциям (например, большинство видов денежных потоков, генерируемых операционной деятельностью, денежные потоки, обеспечивающие реализацию долгосрочных реальных инвестиций);

Дискретный

- характеризует поступления или расходования денежных средств по единичным операциям страховщика в рассматриваемом периоде времени (например, одноразовое расходование денежных средств, связанное с приобретением какого-либо имущества, лицензии и т. п.).

Денежные потоки по формированию во временных интервалах:

Регулярный с
равномерными
временными
интервалами

- например, носит характер аннуитета;

Регулярный с
неравномерными
временными
интервалами

- например, график лизинговых платежей за арендуемое имущество на протяжении срока лизинга актива.

Все денежные потоки страховой организации делятся на:

1. Генерируемые в результате использования капитальных вложений при реализации инвестиционных проектов;

2. Формируемые в условиях действующей страховой организации от страховой, инвестиционной и финансовой деятельности.

Деятельность страховой организации

- Инвестиционная
- Финансовая
- Страховая

Страховая деятельность

- Включает поступление и использование денежных средств, обеспечивающих выполнение операций по страхованию.
- Поскольку страховая деятельность - главный источник прибыли, то она генерирует основной поток денежных средств.



Возможное направление денежных потоков, генерируемых операционной деятельностью в стабильно работающей страховой организации:

- Денежные потоки, генерируемые страховой деятельностью
 - Инвестиционная деятельность
 - Финансовая деятельность

Инвестиционная деятельность

- Включает поступление и использование денежных средств, связанных с приобретением и продажей внеоборотных активов, а также расходы и доходы по инвестициям.



Источники денежных средств для инвестиционной деятельности страховой организации:

- Поступления от операционной деятельности в форме нераспределенной прибыли и амортизационных отчислений;
- Доходы от самой инвестиционной деятельности;
- Поступления за счет источников долгосрочного финансирования.

Финансовая деятельность

- Включает поступления денежных средств в результате получения краткосрочных кредитов и займов, погашение задолженности по ранее полученным краткосрочным кредитам и займам, выплаты процентов заимодавцам, штрафы, пеня, неустойка, либо полученные или уплаченные, прочие доходы и рас



Основная цель анализа денежных потоков

Выявление причин дефицита (избытка) денежных средств, определение источников их поступления и направлений расходования для контроля за текущей платежеспособностью страховой организации.

Основным документом для анализа денежных потоков является "Отчет о движении денежных средств", с помощью которого можно установить:

- степень финансирования операционной, инвестиционной, финансовой деятельности за счет собственных источников;
- зависимость страховой организации от внешних источников поступлений средств;
- дивидендную политику в настоящем периоде и прогноз на будущее;
- финансовую эластичность, т. е. способность страховщика создавать денежные резервы;
- состояние платежеспособности в настоящем периоде и прогноз на будущее.

В процессе анализа отчета о движении денежных потоков в случае их притока необходимо ответить на такие вопросы:

- 1.
 - Не произошел ли приток средств за счет увеличения задолженности (краткосрочных обязательств), которая потребует погашения (оттока) в будущем?
- 2.
 - Имеется ли рост акционерного капитала?
- 3.
 - Не было ли распродажи основных средств?

При оттоке необходимо ответить на следующие вопросы:

- 1.
 - Нет ли снижения показателей, характеризующих отдачу их активов (показателей рентабельности и оборачиваемости активов)?
- 2.
 - Нет ли замедления оборачиваемости оборотных активов?
- 3.
 - Не было ли чрезмерных выплат дивидендов акционерам?

Рациональное управление денежными потоками приводит к повышению уровня финансовой гибкости страхового бизнеса, что выражается в:

- Улучшении оперативного управления с точки зрения сбалансированности поступления и расходования денежных средств;
- Росте объема продаж и минимизации расходов на реализацию страховой продукции за счет оперативного маневрирования ресурсами страховой организации;
- Повышении маневренности заемного капитала и повышении ликвидности баланса страховщика;
- Высвобождении финансовых ресурсов для инвестирования их в более доходные финансовые инструменты при невысоких расходах на их обслуживание;
- Улучшении переговоров с кредиторами;
- Создании базы для оценки эффективности работы центров финансовой ответственности (при анализе денежных потоков по видам деятельности);
- Улучшении управления страховыми резервами и сокращении расходов на проценты по обязательствам страховщика.

Оптимизация денежных потоков -

- процесс выбора наилучших форм организации с учетом особенностей осуществления страхового бизнеса.



Целями оптимизации денежных потоков страховщика являются:

- обеспечение сбалансированности денежных потоков;
- обеспечение синхронности формирования денежных потоков во времени;
- обеспечение роста чистого денежного потока в страховой организации.

Основными объектами оптимизации являются:

- положительный денежный поток,
- отрицательный денежный поток,
- чистый денежный поток,
- остаток денежных активов.

Предпосылкой оптимизации денежных потоков являются факторы (внешние и внутренние), влияющие на объем и характер их формирования во времени.

Характеристика внешних факторов, влияющих на формирование денежных потоков в

Конъюнктура рынка
страховых услуг.

• Изменения в конъюнктуре страхового рынка определяют изменения положительного денежного потока, т. е. объема поступлений денежных средств от реализации страховой продукции. Повышение конъюнктуры на страховом рынке способствует росту объема положительного денежного потока по операционной деятельности. Понижение вызывает нехватку денежных средств при ведении страхового бизнеса.

• Определяет возможность рационального и эффективного использования временно свободных денежных средств страховщика. Влияет на формирование величины денежных потоков, генерируемых инвестиционным портфелем, в форме получаемых дивидендов и процентов.

Конъюнктура фондового
рынка

Характеристика внешних факторов, влияющих на формирование денежных потоков в страховом бизнесе:

Действующая система
налогообложения для
страховых организаций.

- Налоговые платежи входят в состав отрицательного денежного потока страховщика, налоговый календарь определяет характер потока во времени. Любые изменения в налоговой системе (введение новых налогов, изменение ставок налогообложения, отмена или предоставление налоговых льгот и т. п.) определяют изменения в объеме и характере отрицательного денежного потока страховщика.

Действующая практика
кредитования покупателей
страховой продукции

- Состоит из сложившегося порядка приобретения этой продукции (например, предоплата, наличный платеж, отсрочка платежа) и влияет на формирование как положительного, так и отрицательного денежного потока во времени.

Характеристика внешних факторов, влияющих на формирование денежных потоков в страховом бизнесе:

Действующая
система проведения
расчетных
операций

- влияет на формирование денежных потоков во времени (например, расчеты наличными деньгами ускоряют денежные потоки, расчеты платежными поручениями замедляют).
- определяет прежде всего структуру на кредитном рынке.

Доступность
заемного капитала

- Снижение объема предложения "коротких" (или "длинных"), "дорогих" (или "дешевых") денег отражается на формировании денежных потоков страховщика за счет

Возможность
привлечения и
использования
средств
безвозмездного
целевого
финансирования

- предполагает дополнительный объем положительного денежного потока, при этом не вызывая формирования отрицательного денежного потока.

Характеристика внутренних факторов, влияющих на формирование денежных потоков в

страховом бизнесе:

Жизненный цикл страхового бизнеса

- предполагает формирование разных объемов и видов денежных потоков (по источникам формирования операционного цикла денежного потока и направлениям использования оборотов)

Продолжительность операционного цикла.

- этот фактор оказывает влияние на интенсивности как положительного, так и отрицательного

Сезонность производства и реализации страховой продукции.

денежных потоков в страховом бизнесе во времени, и его надо учитывать в процессе управления эффективностью использования

Характеристика внутренних факторов, влияющих на формирование денежных потоков в страховом бизнесе:

Инвестиционная политика и оптимизация построения инвестиционного портфеля

- в страховой организации формируют потребность в объеме соответствующего отрицательного денежного потока, и, одновременно увеличивая формирование положительного денежного потока, и, этот фактор влияет на объемы денежных средств в страховом бизнесе, на характер протекания инвестиционных процессов во времени.

Тарифная политика

- это политика ценообразования, соблюдение принципов ее построения влияет на объем положительного денежного потока (в виде суммы собранных страховых взносов по операциям страхования, сострахования, перестрахования) и объем отрицательного денежного потока (в виде суммы страховых выплат по операциям страхования, сострахования, перестрахования).

Характеристика внутренних факторов, влияющих на формирование денежных потоков в страховом бизнесе:

Андеррайтерная политика

В страховом бизнесе существенный фактор, влияющий на объем отрицательного и положительного денежного потока, так как от

- соотношения и степени

Операционный леверидж

существенное воздействие на пропорции темпов

- изменения или выбора тех или иных принципов финансирования и объема реализации

Менталитет собственников и финансовых менеджеров страховой организации

других финансовых операций определяет структуру видов денежных потоков в страховом бизнесе, уровень

- Влияние внешних и внутренних факторов используется в процессе оптимизации денежных потоков страховой организации как обеспечения сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов.
- На результаты страхового бизнеса отрицательное влияние оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки.

Отрицательные последствия дефицитного денежного потока

Снижение ликвидности, уровня платежеспособности, рост просроченной кредиторской задолженности, рост длительности финансового цикла, снижение рентабельности использования собственного капитала при ведении страхового бизнеса.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока

- зависят от характера этой дефицитности — краткосрочной или долгосрочной.
- Сбалансированность дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде достигается путем использования «Системы ускорения — замедления платежного оборота».
- Суть этой системы заключается в разработке на предприятии организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат.

Ускорение привлечения денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет:

- увеличения размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции;
- обеспечения частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке;
- сокращения сроков предоставления товарного (коммерческого) кредита покупателям;
- ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности;
- использования современных форм рефинансирования дебиторской задолженности — учета векселей, факторинга, форфейтинга;
- ускорения инкассации платежных документов покупателей продукции (времени нахождения их в пути, в процессе регистрации, в процессе зачисления денег на расчетный счет и т.п.).

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет:

- использования флюота для замедления инкассации собственных платежных документов (механизм действия флюота был рассмотрен ранее);
- увеличения по согласованию с поставщиками сроков предоставления предприятию товарного (коммерческого) кредита;
- замены приобретения долгосрочных активов, требующих обновления, на их аренду (лизинг);
- реструктуризации портфеля полученных финансовых кредитов путем перевода краткосрочных их видов в долгосрочные.

"Система ускорения — замедления платежного оборота"

- решая проблему сбалансированности объемов дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде (и соответственно повышая уровень абсолютной платежеспособности предприятия), создает определенные проблемы дефицитности этого потока в последующих периодах.
- Поэтому параллельно с использованием механизма этой системы должны быть разработаны меры по обеспечению сбалансированности дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде.

Рост объема положительного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнут за счет:

- привлечения стратегических инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала;
- дополнительной эмиссии акций;
- привлечения долгосрочных финансовых кредитов;
- продажи части (или всего объема) финансовых инструментов инвестирования;
- продажи (или сдачи в аренду) неиспользуемых видов основных средств.

Снижение объема отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнуто за счет;

- сокращения объема и состава реальных инвестиционных программ;
- отказа от финансового инвестирования;
- снижения суммы постоянных издержек предприятия.

Отрицательные последствия избыточного денежного потока

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.

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

- увеличение объема операционных внеоборотных активов;
- увеличение периода разработки и реализации инвестиционных программ в структуре инвестиционной политики страховщика;
- осуществление диверсификации операционной деятельности СО в пределах региона;
- формирование оптимального варианта инвестиционного портфеля СО;
- досрочное погашение долгосрочных кредитов.

При оптимизации денежных потоков важное место имеет синхронность их формирования во времени.

С этой целью их необходимо классифицировать по следующим признакам:

- Поддающиеся изменению
- Неподдающиеся изменению
- Полностью предсказуемые
- Недостаточно предсказуемые

В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два метода:

Выравнивание денежных потоков

- сглаживание их величины в разрезе интервалов времени, что позволяет устранить сезонные различия в формировании денежных потоков.

Синхронизация денежных потоков

- обеспечивает повышение уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков. Результаты этого метода оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к значению "+1".

Рост чистого денежного потока обеспечивает повышение темпов страхового бизнеса на принципах самофинансирования, обеспечивает прирост рыночной стоимости страховой организации.

Максимизация чистого денежного потока страховщика обеспечивается за счет:

- снижения величины постоянных издержек;
- снижения величины переменных издержек;
- осуществления эффективного налогового менеджмента, обеспечивающего снижение суммарных налоговых выплат;
- осуществления эффективной тарифной политики, обеспечивающей повышение доходности операционной деятельности в страховом бизнесе;
- продажи неиспользуемых видов основных средств;
- усиления претензионной работы (взыскание штрафных санкций);

Максимизация чистого денежного потока страховщика обеспечивается за счет:

- увеличения продаж страховых продуктов;
- взыскания дополнительных денежных поступлений от основных средств;
- взыскания кредиторской задолженности с целью ускорения оборачиваемости денежных средств;
- разграничения выплат страхователям по степени приоритетности для уменьшения оттока денежных средств;
- увеличения поступления денежных средств из заинтересованных финансовых источников;
- увеличения притока денежных средств за счет повышения эффективности инвестиционной и финансовой деятельности страховщика.

Итак, эффективность управления денежными потоками в страховом бизнесе определяется следующими положениями:

Денежные потоки страховой организации являются результатом финансово-экономических отношений, имеют перераспределительный характер, оказывают непосредственное влияние посредством накопительной функции страхования и инвестирования временно свободных денежных средств страховщика в производственный сектор экономики через инвестиционную политику.

Денежные потоки страховщика
обслуживают операционную,
финансовую, инвестиционную
деятельность.

Эффективно организованные
денежные потоки являются
предпосылкой достижения высоких
конечных результатов в страховом
бизнесе.

Эффективное управление денежными потоками - залог финансового равновесия. Синхронизация денежных потоков обеспечивает ускорение реализации стратегических целей развития страховой организации.

Рациональные денежные потоки
способствуют повышению
ритмичности операционного
процесса, обеспечивают рост
накопления капитала.



Эффективное управление денежными потоками - залог снижения риска неплатежеспособности страховщика.

Синхронизация денежных потоков позволяет устранить неплатежеспособность страховщика.

Новые формы управления денежными потоками позволяют страховой организации получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно денежными активами.

Эффективное использование временно свободных денежных средств, трансформируемых в инвестиционные ресурсы, способствует получению инвестиционного дохода, являющегося источником дополнительной прибыли.